

Groningen, 21 juli 2015

Kwartaalbericht tweede kwartaal 2015 Pensioenfonds PostNL

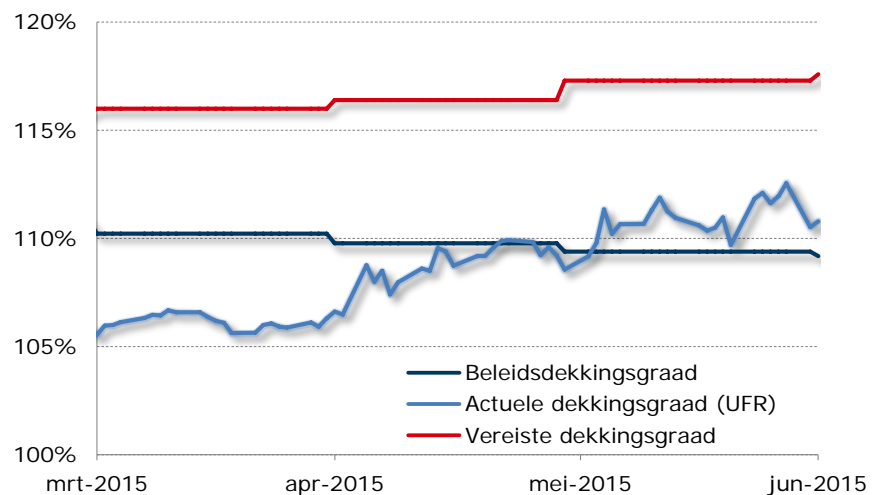
- **Beleidsdekkingsgraad bedraagt 109,2% per eind juni 2015**
- **Actuele dekkingsgraad bedraagt 110,8% per eind juni 2015**

Ontwikkeling dekkingsgraad tweede kwartaal¹

De Beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden) bedroeg per eind juni 2015 109,2% ten opzichte van 110,2% per eind maart 2015. De actuele dekkingsgraad wordt sinds 2015 berekend op basis van de actuele rentetermijnstructuur (incl. UFR) zoals door DNB vastgesteld. Deze actuele dekkingsgraad steeg van 105,6% per eind maart 2015 naar 110,8% eind juni 2015.

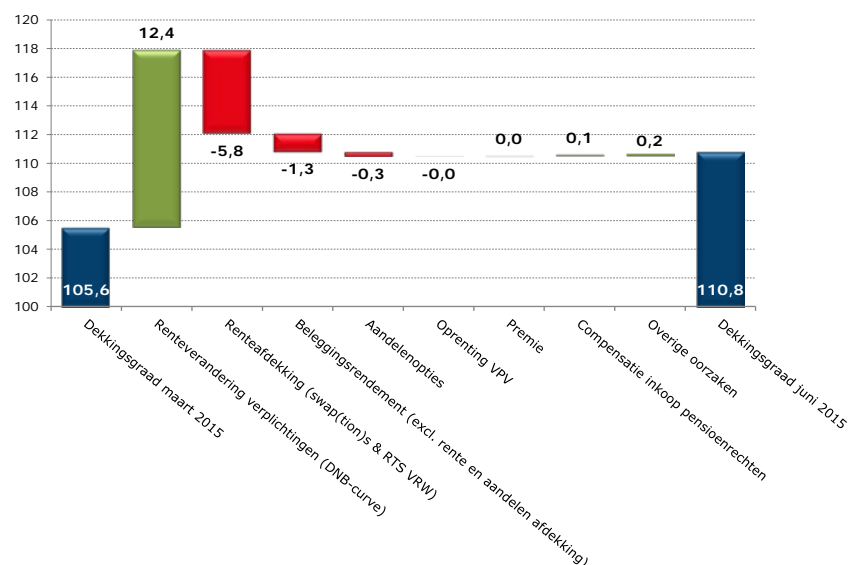
Het effect van de nieuwe, lagere UFR rentetermijnstructuur, die 14 juli door DNB is aangekondigd, zal een negatief effect op de actuele dekkingsgraad van circa -1,6%-punt hebben.

De Beleidsdekkingsgraad is lager dan de vereiste dekkingsgraad, zoals in de grafiek hiernaast is weergegeven. Het pensioenfonds bevindt zich hiermee nog in een situatie van een reservetekort. Door de aanpassing van het FTK is 1 juli 2015 het nieuwe herstelplan met een wettelijke termijn van maximaal 12 jaar gemaakt. Het herstelplan is op 30 juni 2015 ingediend bij DNB.



Op 25 juni 2015 is het Ondernemingspensioenfonds TNT juridisch gesplitst en vond de overdracht van de verplichtingen en het vermogen van het PostNL deel plaats.

De grafiek geeft de componenten weer die de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad in het tweede kwartaal verklaren.



¹ De cijfers voor 2015 zijn voorlopig.

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit voor het personeel van PostNL en door het bestuur toegelaten, aan PostNL gelieerde, ondernemingen. Het fonds heeft ongeveer 96.100 deelnemers, waarvan ongeveer 22.700 actieve deelnemers. Dit is inclusief de deelnemers die na de juridische splitsing overgekomen zijn van het Ondernemingspensioenfonds TNT.

Effect rente

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde rente. Deze rente steeg in het tweede kwartaal. Hierdoor daalde de waarde van de verplichtingen, met een positief effect op de dekkingsgraad.

Effect rente afdekking

Via beleggingen in vastrentende waarden en rentederivaten streeft het pensioenfonds ernaar het effect van de ontwikkelingen van de marktrente op de dekkingsgraad te beperken. Er wordt bij de rentederivaten gebruik gemaakt van swaps en swaptions. Omdat de rente in het tweede kwartaal steeg, was de bijdrage van deze rentederivaten aan het rendement negatief (-3,8%). Het effect van de totale renteafdekking op de dekkingsgraad bedroeg in het tweede kwartaal -5,8%-punt.

Effect beleggingen exclusief rente- en aandelenafdekking

Het beleggingsrendement, exclusief de rente afdekking en de aandelenopties, droegen als totaal met -1,3%-punt, ook negatief bij aan de dekkingsgraad.

- Vastrentende waarden

De rente daalde in het begin van het tweede kwartaal naar extreem lage niveaus. Vervolgens steeg de rente snel. Later in het kwartaal nam de onzekerheid rond Griekenland toe toen duidelijk werd dat een snel akkoord over de crisis in Griekenland niet mogelijk was. De kansen op een Grexit namen toe en dat had een negatieve impact op aandelen en vastrentende producten met een wat hoger risicoprofiel. Daarnaast was er minder angst voor deflatie door het beleid van de ECB en door de in het tweede kwartaal gestegen olieprijs.

- Zakelijke waarden

De beleggingen in aandelen en onroerend goed behielden een negatief rendement. De beleggingen in grondstoffen behielden een positief rendement door de stijging van de prijzen van vooral energie en agrarische grondstoffen.

Effect aandelenopties

Ook de beleggingen in aandelenopties zijn apart weergegeven. Door de daling van de aandelenkoersen in het tweede kwartaal droegen deze negatief bij aan zowel het rendement als de dekkingsgraad.

Onderstaande tabel geeft het totaaloverzicht van de verschillende rendementsonderdelen weer voor het tweede kwartaal van 2015.

	Rendement (%)				Portefeuille	
	Q2 2015	Bijdrage aan rendement	2015 t/m Q2	Bijdrage aan rendement	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Aandelen	-3,0	-0,4	9,6	1,1	934,4	12,6
Aandelenopties		-0,3		0,8	502,7	6,8
Vastrentende waarden	-3,5	-2,3	-0,4	-0,3	5.017,9	67,5
Onroerend goed	-1,5	-0,1	6,0	0,4	590,3	7,9
Grondstoffen	5,8	0,0	-0,9	0,0	53,9	0,7
Kas/futures/overig		-0,1		-0,1	11,9	0,2
Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten	-3,4	-3,2	2,0	1,8	7.111,1	95,7
<i>Bijdrage/marktwaarde rentederivaten aan totaal rendement</i>		-3,8		0,0	322,1	4,3
Totaal rendement/omvang	-7,0	-7,0	1,8	1,8	7.433,1	100,0