

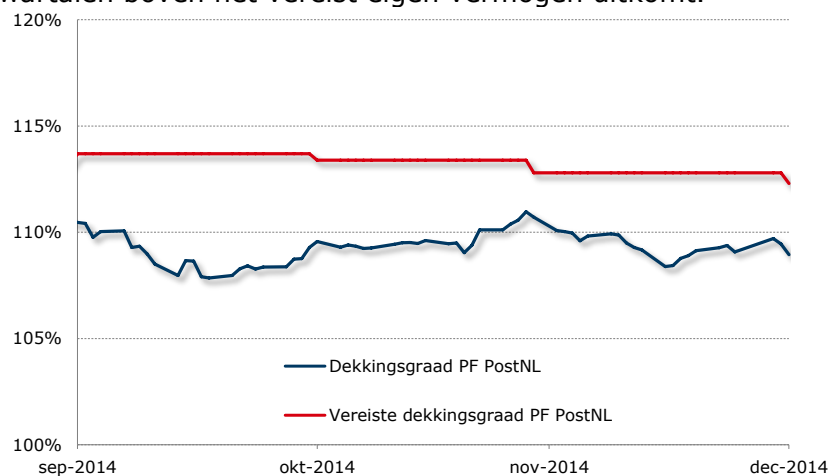
Groningen, 22 januari 2015

## Kwartaalbericht vierde kwartaal 2014 Pensioenfonds PostNL

- **Dekkingsgraad: 108,9% per eind december, daling ten opzichte van september 2014**

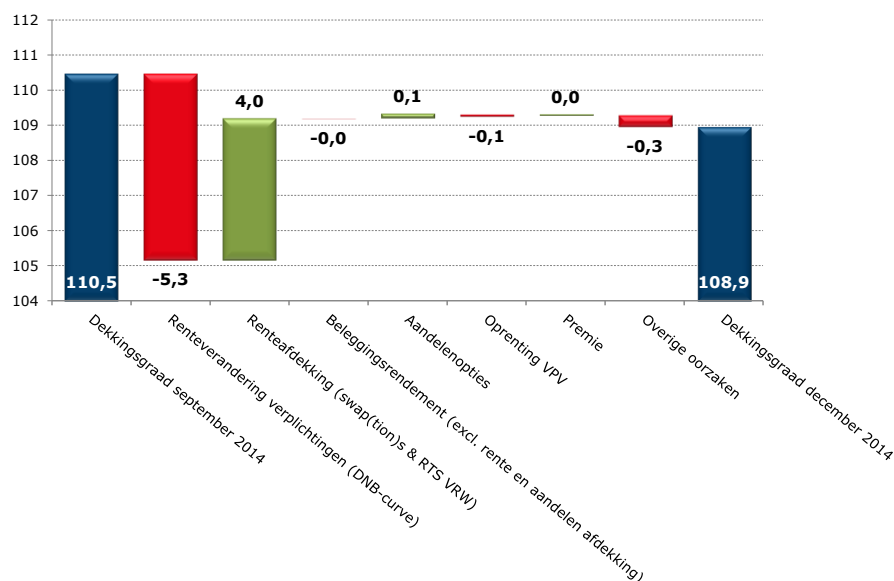
### Ontwikkeling dekkingsgraad vierde kwartaal<sup>1</sup>

De dekkingsgraad daalde van 110,5% per eind september 2014 naar 108,9% eind december 2014. De dekkingsgraad is lager dan de vereiste dekkingsgraad, zoals in de volgende grafiek is weergegeven. Het pensioenfonds bevindt zich hiermee nog in een situatie van een reservetekort, waardoor het lange termijnherstelplan van toepassing is. De wettelijke termijn voor het lange termijn herstelplan eindigt uiterlijk op 31 december 2023, of eerder indien de dekkingsgraad drie opeenvolgende kwartalen boven het vereist eigen vermogen uitkomt.



Op basis van de nieuwe DNB methodiek zoals deze per 1 januari 2015 geldt, bedraagt de beleidsdekkingsgraad (op basis van het 12 maanden gemiddelde) per eind december 2014 111,8%.

De volgende grafiek geeft de componenten weer die de ontwikkeling van de dekkingsgraad in het vierde kwartaal verklaren.



<sup>1</sup> De cijfers voor 2014 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 96.000 deelnemers, waarvan ongeveer 23.500 actieve deelnemers.

### Effect rente

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door De Nederlandsche Bank vastgestelde rente. Deze rente daalde in het vierde kwartaal. Hierdoor steeg de waarde van de verplichtingen, met een negatief effect op de dekkingsgraad.

### Effect rente afdekking en beleggingen

In het vierde kwartaal behaalden de totale beleggingen een positief rendement van 3,7%. Het beleggingsrendement bestaat uit verschillende onderdelen.

Via beleggingen in vastrentende waarden en rentederivaten streeft het pensioenfonds ernaar het effect van de ontwikkelingen van de marktrente op de dekkingsgraad gedeeltelijk te beperken. Een deel van de renteafdekking vindt plaats via swaptions. De marktrente daalde verder in het vierde kwartaal onder andere door de tegenvallende economische groei en de lage inflatieverwachtingen, ondersteund door de forse daling van de olieprijs. Door de daling van de rente droegen de vastrentende waarden, met een positief rendement van 1,6%, 1,1% bij aan het rendement. De bijdrage van de rentederivaten aan het rendement was 2,7%. Het effect van de renteafdekking op de dekkingsgraad bedroeg hiermee 4,0%.

Ook de beleggingen in aandelenopties zijn apart weergegeven. Door de stijging van de aandelenkoersen droegen deze positief bij aan zowel het rendement en de dekkingsgraad.

De overige beleggingen, exclusief de rente afdekking en de aandelenopties, droegen daarentegen als totaal, niet bij aan de dekkingsgraad. Hoewel de beleggingen in aandelen en onroerend goed positief bijdroegen aan het rendement, was dit niet voldoende om de negatieve bijdrage van de grondstofbeleggingen goed te maken. Door de sterke daling van de grondstofprijzen behaalden de grondstofbeleggingen van het pensioenfonds een ruim negatief rendement.

De aandelenportefeuille profiteerde van de koersstijgingen wereldwijd. Binnen de aandelenportefeuille waren de verschillen tussen regio's en landen echter groot. In de Verenigde Staten waren beleggers positief mede door verbeterde macro-economische omstandigheden. In Europa was dit duidelijk anders. Bovendien was de situatie rond de euro nog niet stabiel door onder andere voortdurende problemen in Griekenland. Het rendement op Europese aandelen bleef daarbij achter bij dat op Amerikaanse aandelen. In Japan bleef de Centrale Bank de economie stimuleren met monetaire verruiming. Hierdoor stegen de aandelenkoersen en daalde de Japanse yen. Aandelenkoersen van opkomende landen bleven licht achter bij die van ontwikkelde landen.

Onderstaande tabel geeft het totaaloverzicht van de verschillende rendementsonderdelen weer.

	Rendement (%)				Portefeuille	
	Q4 2014	Bijdrage aan rendement	2014	Bijdrage aan rendement	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Aandelen	1,6	0,2	12,9	1,6	1.228,0	17,5
Aandelenopties		0,1		1,3		
Vastrentende waarden	1,6	1,1	8,8	5,7	4.734,6	67,4
Onroerend goed	3,2	0,2	11,6	0,9	479,1	6,8
Grondstoffen	-18,9	-0,5	-25,9	-0,8	140,2	2,0
Kas/futures/overig	0,0		0,3	-0,2	-2,3	0,0
<b>Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>6.579,6</b>	<b>93,7</b>
<i>Bijdrage/marktwaarde rentederivaten aan totaal rendement</i>	2,7	2,7	8,2	8,2	442,4	6,3
<b>Totaal rendement/omvang</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>16,6</b>	<b>16,6</b>	<b>7.022,0</b>	<b>100,0</b>