

Groningen, 25 april 2016

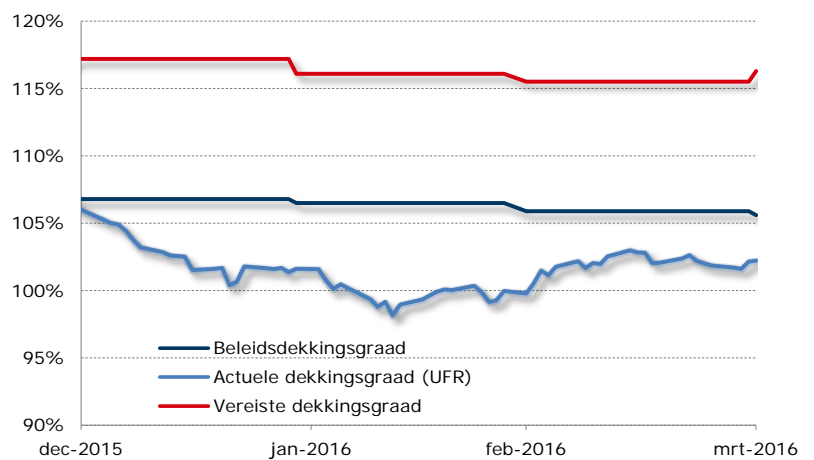
Kwartaalbericht eerste kwartaal 2016 Pensioenfonds PostNL

- **Beleidsdekkingsgraad bedraagt 105,6% per eind maart 2016**
- **Actuele dekkingsgraad bedraagt 102,2% per eind maart 2016**
- **Rendement in het eerste kwartaal 2016 bedroeg 5,0%**

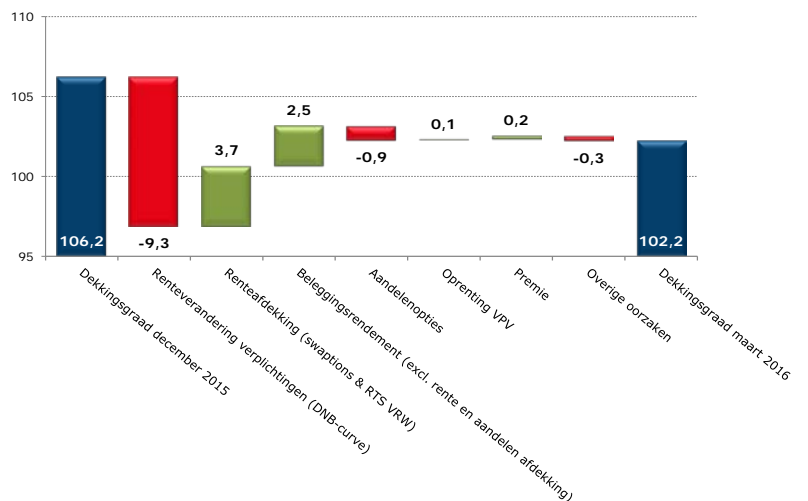
Ontwikkeling dekkingsgraad eerste kwartaal¹

De Beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden) bedroeg per eind maart 2016 105,6% ten opzichte van 106,9% per eind december 2015. De actuele dekkingsgraad² is berekend op basis van de actuele rentetermijnstructuur (incl. UFR) zoals door DNB vastgesteld. Deze actuele dekkingsgraad daalde van 106,2% per eind december 2015 naar 102,2% eind maart 2016.

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. Het herstelplan is op 30 juni 2015 ingediend bij DNB. De verwachting is dat vanuit dit herstelplan het pensioenfonds tijdig op het vereist eigen vermogen zal uitkomen.



In de grafiek hiernaast staan de componenten die de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad in het eerste kwartaal 2016 verklaren.



Effect rente

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde rente. Deze rente daalde. Hierdoor steeg de waarde van de verplichtingen, met een negatief 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. Rentederivaten die gebruikt worden zijn swaps en swaptions. De marktrente daalde in het eerste kwartaal. Hierdoor was de bijdrage van

¹ De eerder gepubliceerde Beleidsdekkingsgraad per eind 2015 is naar aanleiding van het jaarverslag gewijzigd van 106,8% naar 106,9%. De actuele dekkingsgraad is gewijzigd van 106,0% naar 106,2%. De cijfers voor 2016 zijn voorlopig.

² De dekkingsgraad is sinds 1 januari inclusief beleggingen en verplichtingen voor risico en rekening van deelnemers. Voor de vaststelling van de beleidsdekkingsgraad zijn de actuele dekkingsgraden van 2015 opnieuw berekend maar zijn nagenoeg ongewijzigd.

de rentederivaten aan het rendement positief (3,5%). Het effect van de totale renteafdekking op de dekkingsgraad bedroeg in het eerste kwartaal 3,7%-punt.

Effect beleggingen exclusief rente-en aandelenafdekking

Het effect van het beleggingsrendement, exclusief de renteafdekking en de aandelenopties, op de dekkingsgraad bedroeg 2,5%-punt.

Effect aandelenopties

Door de daling van de aandelenkoersen in het eerste kwartaal droegen de aandelenopties negatief bij aan zowel het rendement (-0,8%) als de dekkingsgraad (-0,9%). De bijdrage van de aandelenopties aan het rendement is lager dan de bijdrage van de aandelenportefeuille zelf. Oorzaak is dat de aandelen van opkomende markten een hoger rendement behaalden dan de aandelen van ontwikkelde markten. De aandelenopties hebben uitsluitend blootstelling naar de ontwikkelde aandelenmarkten, terwijl de fysieke aandelenportefeuille meer blootstelling heeft naar de opkomende markten. Daarnaast is de omvang van de aandelenopties groter dan de omvang van de fysieke aandelenportefeuille.

Onderstaande tabel geeft het totaaloverzicht van de verschillende beleggingscategorieën weer in het eerste kwartaal van 2016.

| | Rendement (%) | | Portefeuille | |
|---|----------------------|--------------------------------------|----------------|--------------|
| | Q1 2016 ¹ | Q1 2016 bijdrage aan rendement | EUR (mln.) | Gewicht (%) |
| Zakelijke waarden | | -0,9 | 1.900,8 | 24,5 |
| Aandelen | -1,4 | -0,2 | 860,3 | 11,1 |
| Aandelenopties | | -0,8 | 422,6 | 5,5 |
| Onroerend goed | 2,2 | 0,2 | 618,0 | 8,0 |
| Vastrentende waarden | 3,4 | 2,4 | 5.202,4 | 67,1 |
| Kas/futures/overig | | 0,0 | 95,2 | 1,2 |
| <i>Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten</i> | | 1,5 | 7.198,4 | 92,9 |
| <i>Rentederivaten</i> | | 3,5 | 549,4 | 7,1 |
| Totaal rendement/omvang | | 5,0 | 7.747,7 | 100,0 |

¹⁾ Het totaal rendement exclusief en inclusief rentederivaten is weergegeven in de kolom "bijdrage".