

Groningen, 22 januari 2016

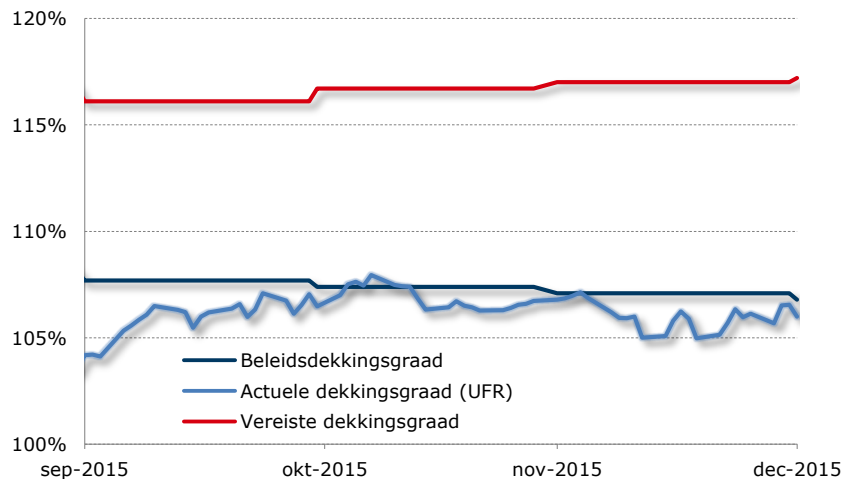
Kwartaalbericht vierde kwartaal 2015 Pensioenfonds PostNL

- **Beleidsdekkingsgraad bedraagt 106,8% per eind december 2015**
- **Actuele dekkingsgraad bedraagt 106,0% per eind december 2015**
- **Rendement in het vierde kwartaal 2015 bedroeg 1,6%**
- **De werkgever, PostNL NV, heeft op 23 december 2015 de eerste storting (EUR 32,2 miljoen) van de onvoorwaardelijke bijstortverplichting aan het pensioenfonds gedaan. De vier resterende betalingen zullen in de komende jaren uitgevoerd worden.**

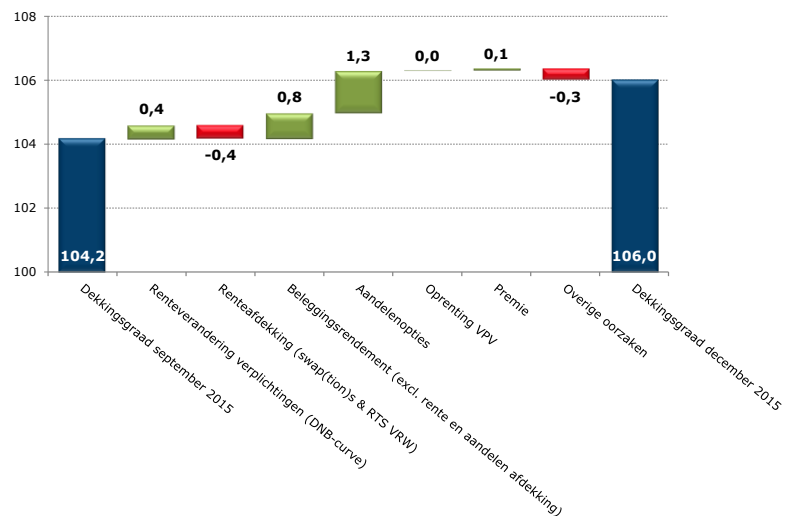
Ontwikkeling dekkingsgraad vierde kwartaal¹

De Beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden) bedroeg per eind december 2015 106,8% ten opzichte van 107,7% per eind september 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 104,2% per eind september 2015 naar 106,0% eind december 2015.

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 vierde kwartaal 2015 verklaren.



Effect rente

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde rente. Deze rente steeg, met uitzondering van de korte looptijd tot zes jaar. Hierdoor daalde per saldo de waarde van de verplichtingen, met een positief effect op de dekkingsgraad.

¹ De cijfers voor 2015 zijn voorlopig.

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. Met uitzondering van de rente met een looptijd tot zeven jaar, steeg de rente in het vierde kwartaal. Hierdoor was de bijdrage van de rentederivaten aan het rendement negatief (-0,5%). Het effect van de totale renteafdekking op de dekkingsgraad bedroeg in het vierde kwartaal -0,4%-punt.

Effect beleggingen exclusief rente-en aandelenafdekking

Het effect van het beleggingsrendement, exclusief de rente afdekking en de aandelenopties, op de dekkingsgraad bedroeg 0,8%-punt.

Effect aandelenopties

Door de stijging van de aandelenkoersen in het vierde kwartaal droegen de aandelenopties positief bij aan zowel het rendement (1,2%) als de dekkingsgraad (1,3%).

Onderstaande tabel geeft het totaaloverzicht van de verschillende rendementsonderdelen weer in het vierde kwartaal van 2015.

	Rendement (%)				Portefeuille	
	Q4 2015 ¹	Q4 2015 bijdrage aan rendement	2015 ¹	2015 bijdrage aan rendement	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Aandelen	5,3	0,6	2,2	0,2	865,9	11,7
Aandelenopties		1,2		0,5	480,7	6,5
Vastrentende waarden	0,2	0,2	0,1	0,1	4.994,7	67,5
Onroerend goed	3,0	0,2	12,5	0,9	615,5	8,3
Grondstoffen ²⁾			-4,6	-0,1		
Kas/futures/overig		-0,2		-0,3	53,2	0,7
Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten		2,1		1,3	7.010,0	94,7
Rentederivaten		-0,5		0,1	393,0	5,3
Totaal rendement/omvang		1,6		1,4	7.403,0	100,0

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

²⁾ De laatste grondstofbeleggingen zijn 10 juli verkocht