

Groningen, 4 november 2016

## Kwartaalbericht derde kwartaal 2016 Pensioenfonds PostNL

- **Beleidsdekkingsgraad bedraagt 103,5% per eind september 2016**
- **Beleidsdekkingsgraad is onder het minimumniveau van 104% gekomen**
- **Actuele dekkingsgraad bedraagt 103,7% per eind september 2016**
- **Rendement in het derde kwartaal 2016 bedroeg 3,4%**

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

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden) bedroeg per eind september 2016 103,5% ten opzichte van 104,2% per eind juni 2016. De actuele dekkingsgraad<sup>2</sup> is berekend op basis van de actuele rentetermijnstructuur (incl. UFR) zoals door DNB vastgesteld. Deze actuele dekkingsgraad steeg van 102,4% per eind juni 2016 naar 103,7% per eind september 2016.

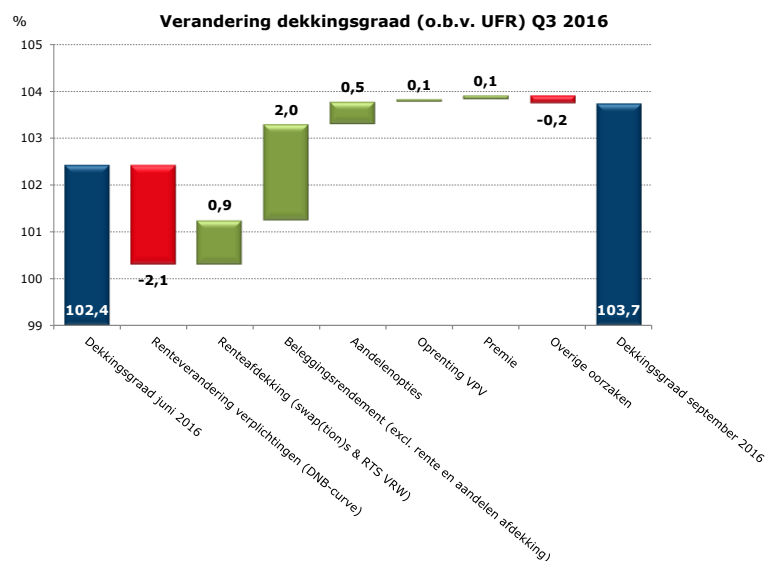
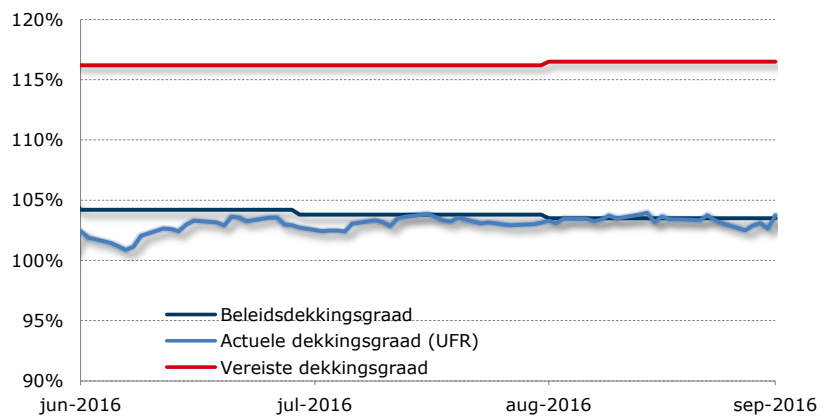
De beleidsdekkingsgraad is lager dan de vereiste dekkingsgraad, zoals in de grafiek hiernaast is weergegeven.

De beleidsdekkingsgraad is in Q3 2016 onder het wettelijk minimumniveau van 104,0% gekomen. Uiteindelijk moet het pensioenfonds maatregelen nemen als de beleidsdekkingsgraad vijf jaar lang onder het wettelijk minimumniveau ligt. Een dergelijke maatregel kan uiteindelijk bestaan uit het verlagen van de pensioenen. Het pensioenfonds zal eerst op eigen kracht proberen het wettelijk minimumniveau weer te bereiken. Indien de eigen herstelkracht onvoldoende blijkt, zal de sponsor PostNL gedurende een periode van vijf jaar aangesproken kunnen worden op de overeengekomen gemaximeerde bijstortverplichting. Aan het einde van ieder kalenderjaar wordt getoetst of een extra bijdrage door de sponsor noodzakelijk is. Op basis van de beleids- en actuele dekkingsgraad per eind september 2016 zijn er nog geen direct voorziene gevolgen voor zowel de bijstortverplichting als de verlaging van de pensioenen. De lage beleidsdekkingsgraad betekent wel dat er geen toeslagen kunnen worden verleend. Dat kan pas bij een beleidsdekkingsgraad vanaf 110%.

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

#### Effect rente

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde



<sup>1</sup> De cijfers voor 2016 zijn voorlopig.

<sup>2</sup> De dekkingsgraad is sinds 1 januari inclusief beleggingen en verplichtingen voor risico en rekening van deelnemers.

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 rente op de dekkingsgraad te beperken. Rentederivaten die gebruikt worden zijn swaps en tot begin augustus 2016 ook swaptions. De markrente daalde in het derde kwartaal. Hierdoor was de bijdrage van de rentederivaten aan het rendement positief (0,5%). Het effect van de totale renteafdekking op de dekkingsgraad bedroeg in het derde kwartaal 0,9%-punt. Als gevolg van de beweging van de rentecurve was de gerealiseerde renteafdekking licht lager dan de beoogde 50% afdekking, maar bleef gedurende het kwartaal binnen de toegestane bandbreedte.

#### *Effect beleggingen exclusief rente-en aandelenafdekking*

Het effect van het beleggingsrendement, exclusief de renteafdekking en de aandelenopties\*, op de dekkingsgraad bedroeg 2,0%-punt.

#### *Effect aandelenopties*

Door de stijging van de aandelenkoersen in het derde kwartaal droegen de aandelenopties\* positief bij aan zowel het rendement (0,5%) als de dekkingsgraad (0,5%).

Onderstaande tabel geeft het totaaloverzicht van de verschillende beleggingscategorieën weer in en tot en met het derde kwartaal van 2016.

|  | Rendement (%) |   |            |                                      | Portefeuille   |                |
|--|---------------|---|------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
|  | Q3 2016       | Q3 2016<br>bijdrage<br>aan<br>rendement | 2016       | 2016<br>bijdrage<br>aan<br>rendement | EUR<br>(mln.)  | Gewicht<br>(%) |
| <b>Zakelijke waarden</b>                                     |               | <b>1,5</b>                              |            | <b>1,3</b>                           | <b>2.298,2</b> | <b>28,0</b>    |
| Aandelen   | 5,2           | 0,8                                     | 7,4        | 1,1                                  | 1.651,1        | 20,1           |
| Aandelenopties*  |               | 0,5                                     |            | -0,3                                 | 0,0            | 0,0            |
| Onroerend goed   | 2,1           | 0,2                                     | 6,2        | 0,5                                  | 647,1          | 7,9            |
| <b>Vastrentende waarden</b>                                  | <b>1,9</b>    | <b>1,2</b>                              | <b>8,0</b> | <b>5,5</b>                           | <b>5.106,1</b> | <b>62,2</b>    |
| <b>Kas/futures/overig</b>                                    |               | <b>0,2</b>                              |            | <b>0,2</b>                           | <b>682,7</b>   | <b>8,3</b>     |
| <b>Rendement/omvang beleggingen<br/>excl. rentederivaten</b> |               | <b>2,9</b>                              |            | <b>7,0</b>                           | <b>8.087,0</b> | <b>98,6</b>    |
| Rentederivaten   |               | 0,5                                     |            | 4,9                                  | 117,3          | 1,4            |
| <b>Totaal rendement/omvang</b>                               |               | <b>3,4</b>                              |            | <b>11,9</b>                          | <b>8.204,4</b> | <b>100,0</b>   |

\* Vanaf augustus maken aandelenopties niet langer deel uit van de beleggingsportefeuille.