

Groningen, 30 januari 2017

## Kwartaalbericht vierde kwartaal 2016 Pensioenfonds PostNL

- **Beleidsdekkingsgraad bedraagt 103,6% per eind december 2016 en ligt daarmee onder het minimumniveau van 104,0%**
- **Actuele dekkingsgraad bedraagt 108,3% per eind december 2016**
- **Rendement in het vierde kwartaal 2016 bedroeg -1,0%**
- **Rendement in heel 2016 bedroeg 10,8%**

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

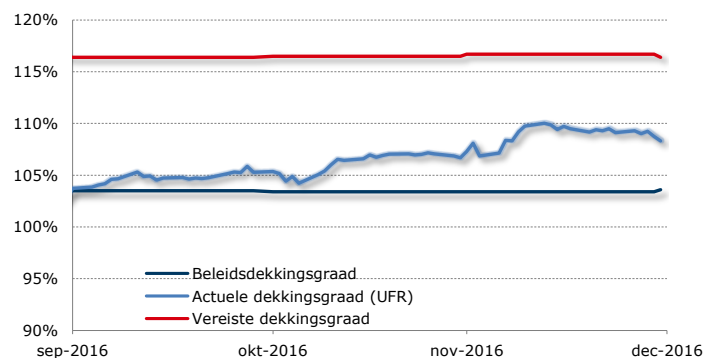
De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden) bedraagt per eind december 2016 103,6% ten opzichte van 103,5% per eind september 2016. De actuele dekkingsgraad<sup>2</sup> is berekend op basis van de actuele rentetermijnstructuur (incl. UFR) zoals door DNB vastgesteld. Deze actuele dekkingsgraad steeg van 103,7% per eind september 2016 naar 108,3% per eind december 2016.

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

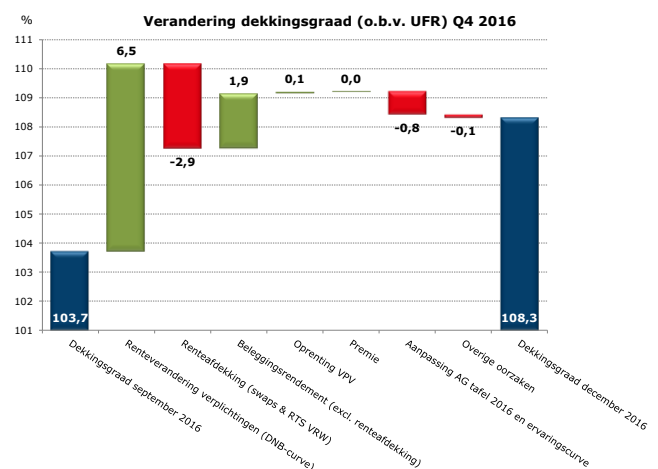
De beleidsdekkingsgraad is in Q3 2016 onder het wettelijk minimumniveau van 104,0% gekomen. Deze situatie is per eind Q4 2016 nog steeds van kracht. Uiteindelijk moet het pensioenfonds maatregelen nemen als de beleidsdekkingsgraad vijf jaar lang onder het wettelijk minimumniveau ligt. Een dergelijke maatregel kan

uiteindelijk bestaan uit het verlagen van de pensioenen. Indien de eigen herstelkracht onvoldoende blijkt, kan de sponsor PostNL gedurende een periode van vijf jaar<sup>3</sup> aangesproken 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 december 2016 zijn er 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 vierde kwartaal 2016 verklaren.



Het vereiste eigen vermogen fluctueert als gevolg van marktontwikkelingen.



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

<sup>2</sup> De dekkingsgraad is sinds 1 januari 2016 inclusief beleggingen en verplichtingen voor risico en rekening van deelnemers.

<sup>3</sup> De startdatum van de 5-jaars periode is 31 juli 2016. Deze periode eindigt indien de beleidsdekkingsgraad zich drie opeenvolgende kwartalen boven 104% bevindt.

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit voor het personeel van PostNL en door het bestuur toegelaten, aan PostNL gelieerde, ondernemingen. Het fonds heeft ongeveer 95.100 deelnemers, waarvan ongeveer 20.600 actieve deelnemers.

#### Effect rente – vierde kwartaal

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

#### Effect rente afdekking – vierde kwartaal

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. De marktrente steeg in het vierde kwartaal. Hierdoor was de bijdrage van de rentederivaten aan het rendement negatief (-1,8%). Het effect van de totale renteafdekking op de dekkingsgraad bedroeg in het vierde kwartaal -2,9%-punt. Als gevolg van de beweging van de rentecurve was de gerealiseerde renteafdekking licht lager dan de beoogde 50% afdekking.

#### Effect beleggingen exclusief rente-en aandelenafdekking – vierde kwartaal

Het effect van het beleggingsrendement, exclusief de renteafdekking, op de dekkingsgraad bedroeg 1,9%-punt. De bijdrage aan het beleggingsrendement bedroeg 0,9%.

#### Effect aanpassing AG-tafel en ervaringscurve – vierde kwartaal

Het pensioenfonds berekent vanaf eind 2016 haar verplichtingen op basis van een nieuwe AG-prognosetafel en ervaringscurve. Het effect op de dekkingsgraad bedroeg -0,8%-punt.

Onderstaande tabel<sup>4</sup> geeft het totaaloverzicht van de verschillende beleggingscategorieën weer in en tot en met het vierde kwartaal van 2016.

	Rendement (%)				Portefeuille	
	Q4 2016	Q4 2016 bijdrage aan rendement	2016	2016 bijdrage aan rendement	EUR (mln.)	Gewicht (%)
<b>Zakelijke waarden</b>		<b>1,7</b>		<b>3,1</b>	<b>2.474,2</b>	<b>30,4</b>
Aandelen	6,4	1,3	14,2	2,5	1.800,9	22,2
Aandelenopties*		-		-0,3	0,0	0,0
Onroerend goed	4,5	0,4	11,0	0,9	673,3	8,3
<b>Vastrentende waarden</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,4</b>	<b>4,4</b>	<b>5.073,1</b>	<b>62,4</b>
<b>Kas/futures/overig</b>		<b>0,1</b>		<b>0,3</b>	<b>614,9</b>	<b>7,6</b>
<b>Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten</b>		<b>0,9</b>		<b>7,9</b>	<b>8.162,3</b>	<b>100,4</b>
Rentederivaten		-1,8		3,0	-31,9	-0,4
<b>Totaal rendement/omvang</b>		<b>-1,0</b>		<b>10,8</b>	<b>8.130,3</b>	<b>100,0</b>

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

<sup>4</sup> Vanwege afrondingen op één decimaal kunnen sommaties van de getoonde cijfers afwijken ten opzichte van de totalen.