

## Samenvatting aangepast herstelplan

Vanwege het reservetekort per 31 december 2015 is een aangepast herstelplan opgesteld waarin aangetoond wordt dat de beleidsdekkingsgraad na 10 jaar zich tenminste op het vereist eigen vermogen bevindt. Het herstelplan is per 1 april 2016 bij DNB ingediend. Dit is een samenvatting.

### Inleiding

Het herstelplan is gebaseerd op het gewijzigde beleggingsbeleid. Voorts is de definitie van dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad gewijzigd: voor het pensioenfonds heeft deze definitiewijziging nauwelijks effect. Voor het herstelplan is het dekkingsgraadsjabloon doorgerekend.

### Samenvatting

Uit de analyse wordt zichtbaar dat het pensioenfonds bij de gehanteerde parameters, hoewel de financiële positie achterloopt op de verwachtingen uit het herstelplan van 2015, naar verwachting in 2018 het vereist eigen vermogen heeft bereikt. Het vereist eigen vermogen bedraagt circa 17,3%. Kortten is het ultieme remedium. Daarom is in de analyse uitgegaan van de wettelijk maximaal toegestane parameters.

### Uitgangspunten

De uitgangspunten zijn:

- Gezamenlijk bestand van PF PostNL en OPF TNT;
- Startdekkingsgraad 106,2% per 31 december 2015;
- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per ultimo 2015;
- Het voorgenomen strategisch beleggingsbeleid (23,8% aandelen, 63,2% vastrentende waarden en 8% onroerend goed);
- Voor een herstelplan is het verplicht de niet-AAA staatsobligaties te mappen in aandelen en AAA-staatsobligaties. Na de *mapping* is het resulterende gewicht aan (fysieke) zakelijke waarden circa 43% en derhalve 57% AAA-staatsobligaties. Er wordt extra *exposure* naar aandelen verkregen via de aandelen *call spread*;
- MVEV van 4,2%; VEV van circa 17.3%.

### Toeslagbeleid

Toeslag vindt plaats conform toekomstbestendig indexeren (TBI). Modelmatig is een en ander gedaan op basis van de methode "koppeling aan maatstaf Consumenten Prijs Index (CPI)".

- Bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% vindt geen toeslag plaats: bij een beleidsdekkingsgraad boven de grens nodig voor toekomstbestendige toeslagverlening (TBI of TB-toeslaggrens) vindt toeslag plaats van 100% van de dan geldende CPI. De TB-toeslaggrens is de dekkingsgraad waarbij volgens een toekomstbestendige toeslagregeling een toeslag van 100% kan worden verleend. Ultimo 2015 bedraagt deze grens circa 123% en deze grens loopt op in de loop der tijd;
- Bij een beleidsdekkingsgraad tussen 110% en de TB-toeslaggrens vindt toeslagverlening naar rato plaats;
- Inhaaltoeslagen tot een terugwerkende kracht van tien jaar vinden plaats boven de TB-toeslaggrens: maximaal 20% van het vermogen boven de TB-toeslaggrens kan jaarlijks aan inhaaltoeslagen worden verleend. Indien de dekkingsgraad groter is dan 130% dan kunnen inhaalachterstanden ook over een langere terugwerkende-kracht periode van 10 jaar worden ingehaald;

De eenmalige storting van € 150 miljoen telt modelmatig initieel niét mee voor de toeslag. Omdat het eerste deel van deze eenmalige storting in 2015 is betaald, is verondersteld dat in

vijf jaren dit bedrag geleidelijk meetelt voor toeslagverlening: in 2020 telt dit bedrag volledig mee voor toeslagverlening.