

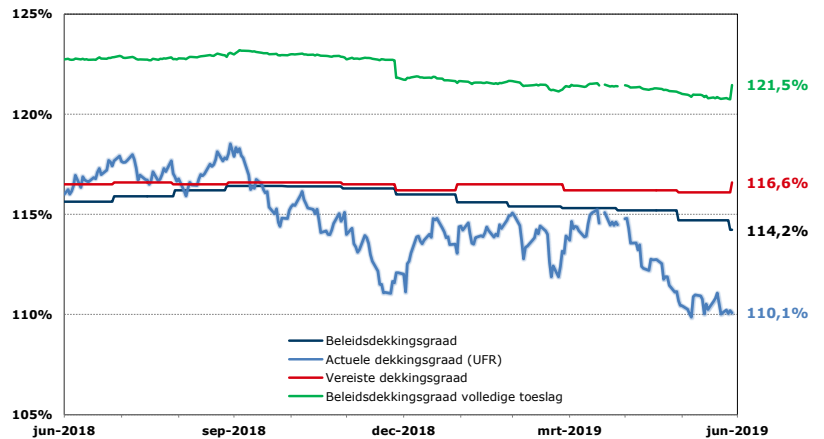
Groningen, 24 juli 2019

Kwartaalbericht tweede kwartaal 2019 Pensioenfonds PostNL

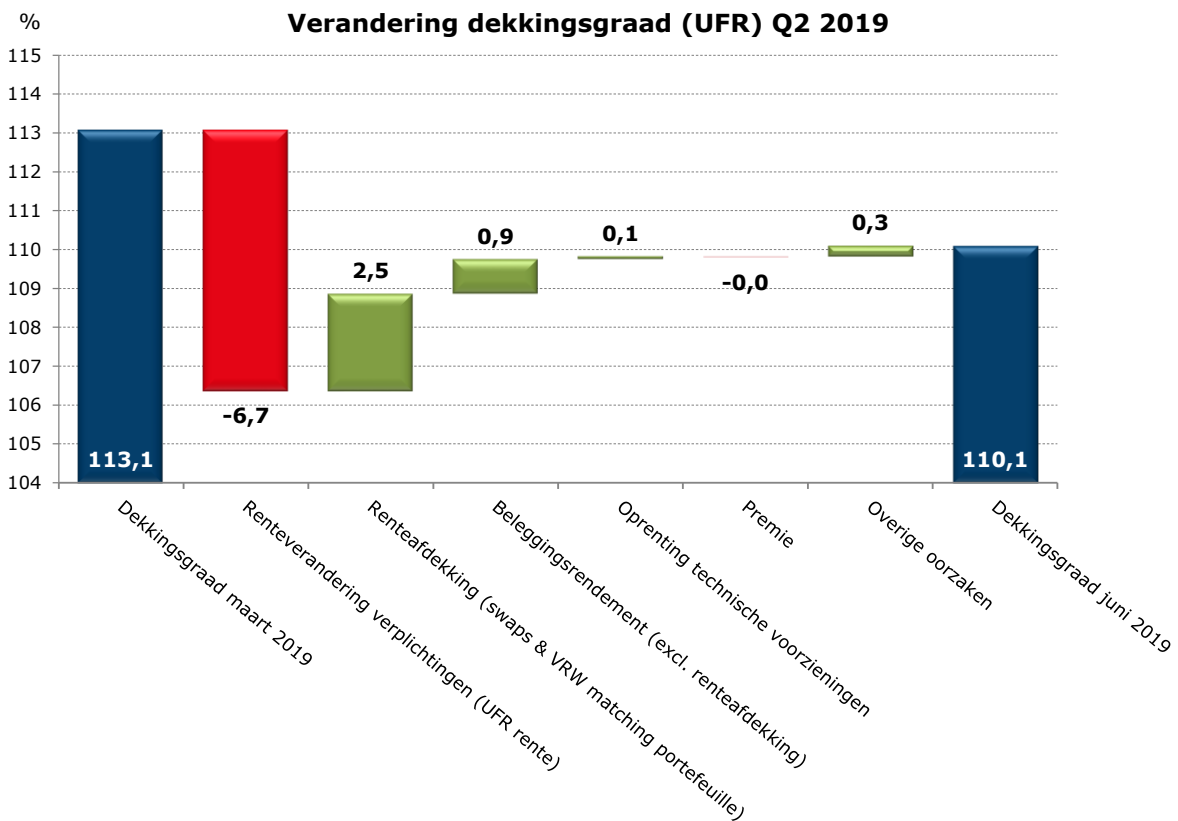
- **Beleidsdekkingsgraad gedaald naar 114,2% per eind juni 2019**
- **Actuele dekkingsgraad³ gedaald naar 110,1% per eind juni 2019**
- **Rendement beleggingen tweede kwartaal 2019 3,0%**

Ontwikkeling dekkingsgraad tweede kwartaal¹

De beleidsdekkingsgraad² bedraagt per eind juni 2019 114,2% ten opzichte van 115,3% per eind maart 2019. De actuele dekkingsgraad³ daalde van 113,1% per eind maart 2019 naar 110,1% per eind juni 2019 (-3,0%-punt). De aanzienlijk lagere actuele dekkingsgraad wordt primair veroorzaakt door een sterke rentedaling.



Het vereist eigen vermogen kan fluctueren als gevolg van marktontwikkelingen. Per 30 juni 2019 is het vereist eigen vermogen gebaseerd op de nieuwe strategische beleggingsmix.



¹ De gepubliceerde cijfers zijn voorlopig.

² De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden (UFR) van de laatste 12 maanden.

³ De actuele dekkingsgraad is berekend op basis van de actuele rentetermijnstructuur (incl. UFR) zoals door De Nederlandsche Bank (DNB) vastgesteld.

Toelichting ontwikkeling actuele dekkingsgraad tweede kwartaal

Effect rente – tweede kwartaal

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde rentecurve. De rente daalde fors. Hierdoor steeg de waarde van de verplichtingen, met een negatief effect op de dekkingsgraad (-6,7%-punt).

Effect renteafdekking – tweede kwartaal

Via beleggingen in vastrentende waarden (VRW) en rentederivaten (renteswaps) streeft het pensioenfonds ernaar het effect van de ontwikkelingen van de rente op de dekkingsgraad te beperken. Door de gedaalde marktrente was de bijdrage van de renteafdekking op de dekkingsgraad positief (2,5%-punt). De renteafdekking werd dit kwartaal verlaagd naar 40% in lijn met het dynamische rente-afdeckingsbeleid.

Effect beleggingen exclusief renteafdekking – tweede kwartaal

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

Toelichting rendement beleggingen – tweede kwartaal

Het totaalrendement van de beleggingen komt uit op 3,0%. De bijdrage aan het beleggingsrendement, exclusief overlay⁴, bedroeg 2,2%. De bijdrage van de overlay was 0,8%.

Het afgelopen kwartaal werd gekarakteriseerd door significante rentedalingen in de ontwikkelde markten. De rente op relatief veilige staatsobligaties daalde tot een historisch laag punt. Daarnaast was sprake van een beweeglijke aandelenmarkt.

Onderstaande tabel⁵ geeft een overzicht van de verschillende beleggingscategorieën over het tweede kwartaal van 2019.

| | Rendement (%) | | | Portefeuille | |
|---------------------------------------|---------------|--------------------------------------|------------------------------------------|----------------|----------------|
| | Q2 2019 | Q2 2019 bijdrage aan rendement | t/m Q2 2019 bijdrage aan rendement | EUR (mln.) | Gewicht (%) |
| Zakelijke waarden | 1,9 | 0,7 | 5,0 | 3.358,1 | 37,1 |
| Aandelen | 2,2 | 0,6 | 4,5 | 2.619,9 | 28,9 |
| Vastgoed | 1,0 | 0,1 | 0,5 | 738,1 | 8,2 |
| Vastrentende waarden | 2,4 | 1,5 | 3,5 | 5.650,9 | 62,4 |
| Liquiditeiten | | 0,0 | -0,1 | 19,3 | 0,2 |
| Rendement/omvang excl. overlay | 2,2 | 2,2 | 8,5 | 9.028,3 | 99,7 |
| Overlay | 0,8 | 0,8 | 1,1 | 26,4 | 0,3 |
| Totaal rendement/omvang | 3,0 | 3,0 | 9,6 | 9.054,7 | 100,0 |

⁴ De term overlay wordt gebruikt voor beleggingsinstrumenten waarmee het rente- en valutarisico wordt afgedekt.

⁵ Vanwege afrondingen op één decimaal kunnen sommaties van de getoonde cijfers afwijken ten opzichte van de totalen.