

Groningen, 25 januari 2019

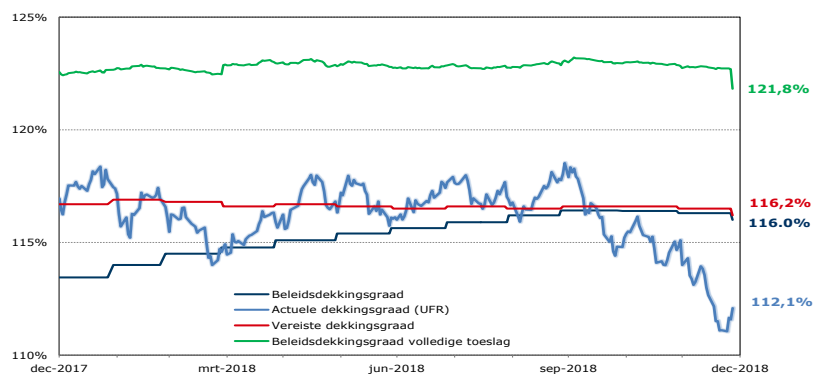
## Kwartaalbericht vierde kwartaal 2018 Pensioenfonds PostNL

- **Toeslagverlening per 1 januari 2019 van 0,72%**
- **Daling actuele dekkingsgraad met 5,9%-punt; lichte daling beleidsdekkingsgraad naar 116,0% per 31 december 2018**
- **Rendement beleggingen vierde kwartaal 2018 -2,4%**

### Toeslagverlening per 1 januari 2019

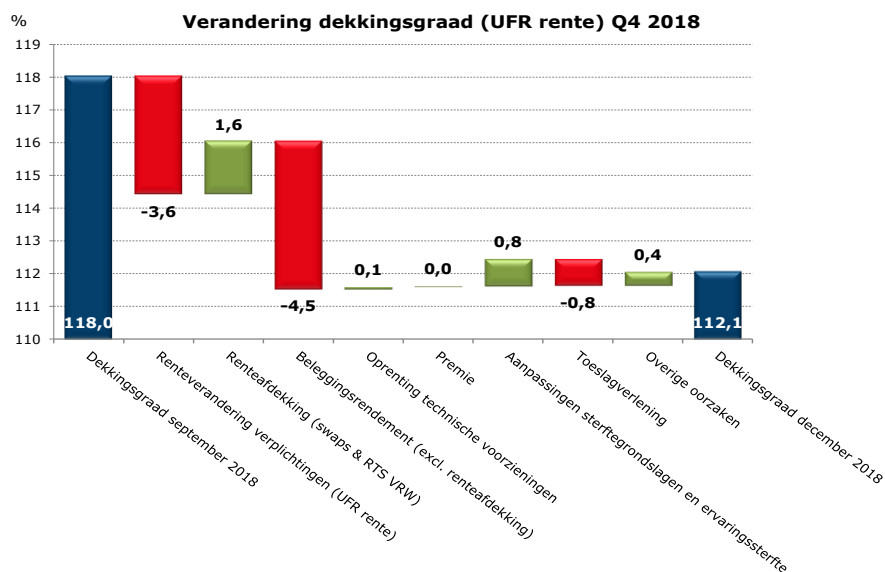
Het pensioenfonds heeft de ambitie om een toeslag te verlenen van 70% van de prijsinflatie en heeft aangegeven dat de komende jaren de toeslagverlening beperkt zal zijn. Op grond van de huidige financiële positie heeft het bestuur besloten de pensioenen per 1 januari 2019 te verhogen met 0,72%.

De beleidsdekkingsgraad bevindt zich per eind december 2018 boven de grens van 110%. Bij een waarde hoger dan 110% kan een (gedeeltelijke) toeslag worden verleend, bij een beleidsdekkingsgraad van circa 122% kan een volledige toeslag worden verleend.



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

De beleidsdekkingsgraad<sup>2</sup> bedraagt per eind december 2018 116,0% ten opzichte van 116,4% per eind september 2018. De actuele dekkingsgraad<sup>3</sup> daalde van 118,0% per eind september 2018 naar 112,1% per eind december 2018 (- 5,9%-punt).



<sup>1</sup> De gepubliceerde cijfers, behoudens de toeslag, zijn voorlopig.

<sup>2</sup> De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden.

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

## **Toelichting ontwikkeling actuele dekkingsgraad - vierde kwartaal**

### *Effect rente – vierde kwartaal*

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde rente. Deze rente daalde. Hierdoor steeg de waarde van de verplichtingen, met een negatief effect (-3,6%-punt) op de dekkingsgraad.

### *Effect renteafdekking – vierde 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 weliswaar positief, maar niet voldoende om de stijging van de waarde van de verplichtingen te compenseren (1,6%-punt).

### *Effect beleggingen exclusief renteafdekking – vierde kwartaal*

Het effect van het beleggingsrendement, exclusief de renteafdekking, op de dekkingsgraad bedroeg -4,5%-punt.

### *Effect toeslagverlening – vierde kwartaal*

Het effect van de toeslagverlening droeg afgelopen kwartaal 0,8%-punt negatief bij aan de dekkingsgraad. Dit effect is het gevolg van het in het vierde kwartaal door het bestuur genomen besluit om de opgebouwde pensioenen per 1 januari 2019 te verhogen met een toeslag van 0,72%.

### *Effect aanpassing grondslagen en ervaringscurve – vierde kwartaal*

Het pensioenfonds berekent vanaf eind 2018 haar verplichtingen op basis van een nieuwe AG-prognosetafel en ervaringscurve. Het effect op de dekkingsgraad bedroeg 0,8%-punt.

### *Diverse oorzaken*

Overige oorzaken worden veroorzaakt door bestandsontwikkelingen, (herstel-)premies en uitkeringen.

## **Toelichting Rendement beleggingen – vierde kwartaal**

De bijdrage aan het beleggingsrendement, exclusief rentederivaten, bedroeg -2,9%-punt. De bijdrage van de rentederivaten was 0,4% punt. Het totaalrendement van de beleggingen komt daarmee uit op -2,4%.

Het vierde kwartaal werd gekenmerkt door een negatief marktsentiment. Gedurende het kwartaal werd in toenemende mate duidelijk dat de economie in zowel de Verenigde Staten als in Europa begonnen is met een groeivertraging. De in de eerste drie kwartalen opgebouwde koerswinst sloeg om in een verlies over het gehele jaar. In het afgelopen kwartaal vluchtten beleggers naar veilige beleggingen; met name aandelenmarkten en bedrijfsobligaties noteerden forse verliezen.

Onderstaande tabel<sup>4</sup> geeft het totaaloverzicht van de verschillende beleggingscategorieën weer over het vierde kwartaal van 2018.

	Rendement (%)			Portefeuille	
	Q4 2018	Q4 2018 bijdrage aan rendement	t/m Q4 2018 bijdrage aan rendement	EUR (mln.)	Gewicht (%)
<b>Zakelijke waarden</b>	<b>-8,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>3.006,3</b>	<b>40,1</b>
Aandelen	-10,6	-3,2	-1,9	2.309,0	32,0
Vastgoed	1,2	0,1	0,6	697,3	8,1
<b>Vastrentende waarden</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>5.411,2</b>	<b>61,3</b>
<b>Valuta afdekking/kas/futures/overig</b>		<b>-0,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>21,4</b>	<b>0,2</b>
<b>Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>8.438,9</b>	<b>101,6</b>
Rentederivaten		0,4	0,5	-108,3	-1,6
<b>Totaal rendement/omvang</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>8.330,6</b>	<b>100,0</b>

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