

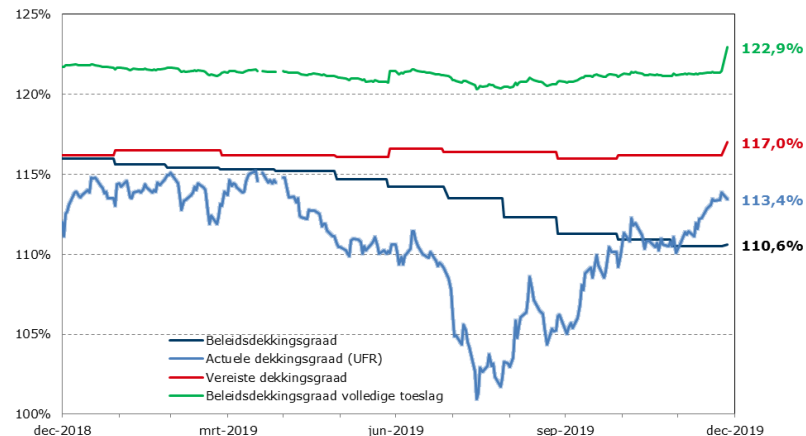
Groningen, 27 januari 2020

Kwartaalbericht vierde kwartaal 2019 Pensioenfonds PostNL

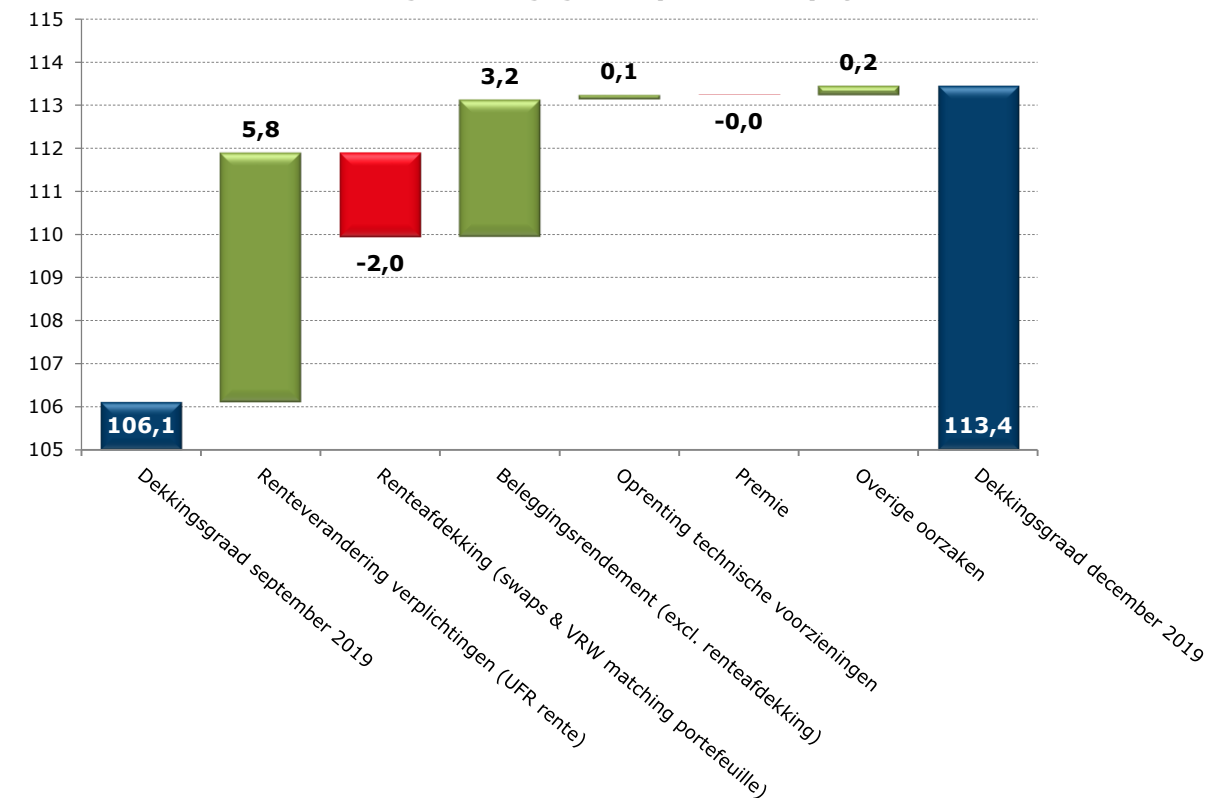
- **Beleidsdekkingsgraad licht gedaald naar 110,6% per eind december 2019**
- **Actuele dekkingsgraad gestegen naar 113,4% per eind december 2019**
- **Rendement beleggingen vierde kwartaal 2019 1,2%**
- **Jaarrendement beleggingen 2019 15,1%**

Ontwikkeling dekkingsgraad vierde kwartaal¹

De beleidsdekkingsgraad² bedraagt per eind december 2019 110,6% ten opzichte van 111,3% per eind september 2019. De actuele dekkingsgraad³ steeg van 106,1% per eind september 2019 naar 113,4% per eind december 2019 (+7,3%-punt). De stijging van de dekkingsgraad werd vooral veroorzaakt door de stijging van de rente.



Verandering dekkingsgraad (UFR rente) Q4 2019



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 vierde kwartaal

Effect rente – vierde kwartaal

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde rentecurve. De rente steeg. Hierdoor daalde de waarde van de verplichtingen, met een positief effect op de dekkingsgraad (5,8%-punt).

Effect renteafdekking – vierde kwartaal

Via beleggingen in vastrentende waarden (VRW) en rentederivaten (renteswaps) streeft het pensioenfonds ernaar het effect van renteveranderingen op de dekkingsgraad gedeeltelijk te mitigeren. Door de gestegen marktrente droeg de renteafdekking negatief bij aan de dekkingsgraad (-2,0%-punt).

Effect beleggingen exclusief renteafdekking – vierde kwartaal

Het effect van het beleggingsrendement, exclusief de renteafdekking, op de dekkingsgraad bedroeg 3,2%-punt.

Toelichting rendement beleggingen – vierde kwartaal

Het totaalrendement van de beleggingen komt uit op 1,2%. De bijdrage aan het beleggingsrendement, exclusief overlay⁴, bedroeg 1,4%. De bijdrage van de overlay was -0,3%. De valuta afdekking compenseerde dit door een positieve bijdrage van 0,3%.

In het afgelopen kwartaal lieten aandelenkoersen wereldwijd een verdere stijging zien terwijl de rentes in Europa en de Verenigde Staten geleidelijk opliepen.

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

	Rendement (%)			Portefeuille	
	Q4 2019	Q4 2019 bijdrage aan rendement	t/m Q4 2019 bijdrage aan rendement	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Zakelijke waarden	5,0	1,9	8,7	3.677,6	38,8
Aandelen	6,6	1,9	7,7	2.808,8	29,6
Vastgoed	0,3	0,0	0,9	868,8	9,2
Vastrentende waarden	-1,2	-0,7	5,3	5.720,2	60,4
Liquiditeiten (incl. valuta afdekking)		0,3	-1,1	69,5	0,7
Rendement/omvang excl. overlay	1,1	1,4	12,9	9.467,4	99,9
<i>Overlay (rentederivaten)</i>		-0,3	2,1	9,2	0,1
Totaal rendement/omvang	1,2	1,2	15,1	9.476,6	100,0

⁴ De term overlay wordt gebruikt voor beleggingsinstrumenten waarmee het renterisico van de pensioenverplichtingen wordt afgedekt.

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