

Groningen, 27 oktober 2022

Kwartaalbericht derde kwartaal 2022 Pensioenfonds PostNL

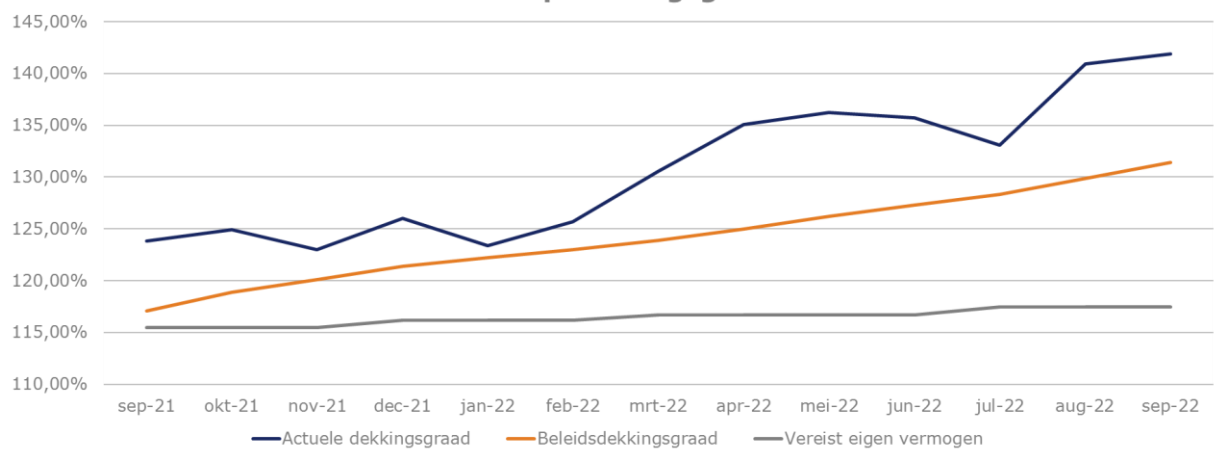
- **Beleidsdekkingsgraad gestegen naar 131,4% per eind september 2022**
- **Actuele dekkingsgraad gestegen naar 141,9% per eind september 2022**
- **Rendement beleggingen derde kwartaal 2022: -3,1%**

René van de Kieft, bestuursvoorzitter van Stichting Pensioenfonds PostNL, over het derde kwartaal van 2022: "Ook in dit kwartaal hebben de geopolitieke ontwikkelingen hun weerslag op de financiële markten dat leidde tot een negatief effect op het beleggingsrendement van het fonds. De sterk gestegen rente zorgt er echter voor dat de waarde van verplichtingen is gedaald. Hierdoor zijn zowel de actuele dekkingsgraad als de beleidsdekkingsgraad in het derde kwartaal verder gestegen. Op basis van de huidige ontwikkelingen verwacht het fonds begin 2023 te indexeren. Medio december zal hierover een besluit worden genomen.

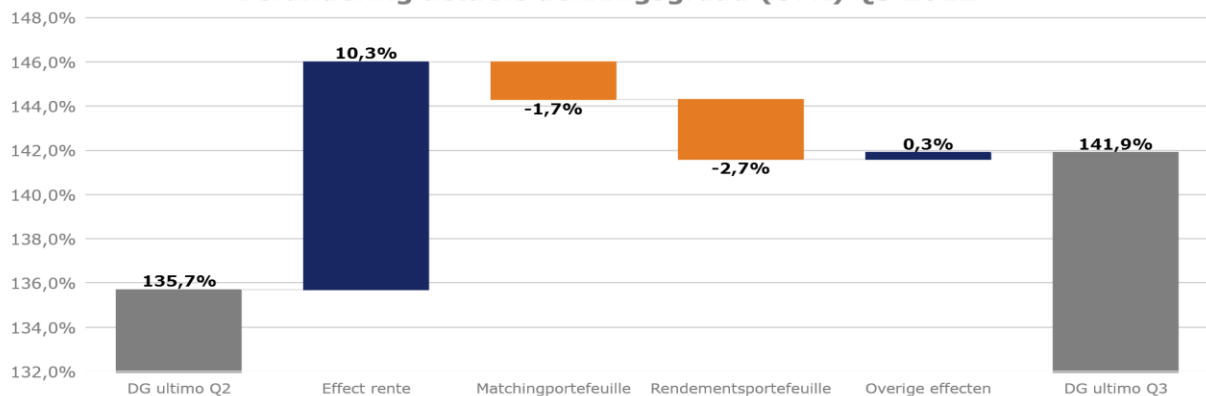
Ontwikkeling dekkingsgraad tweede kwartaal¹

De beleidsdekkingsgraad² bedroeg per eind september 131,4% ten opzichte van 127,3% per eind juni. De actuele dekkingsgraad³ steeg met 6,2% naar 141,9% per eind september (eind juni 135,7%). De stijging van de dekkingsgraad werd veroorzaakt door een stijgende rente die leidt tot een daling van de verplichtingen van -7,2%. In combinatie met een negatief rendement op de beleggingen van -3,1%, resulteerde dit in een positief effect van +6,2%-punt voor de actuele dekkingsgraad.

Verloop dekkingsgraad



Verandering actuele dekkingsgraad (UFR) Q3 2022



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 derde kwartaal

Effect rente op dekkingsgraad

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde rentecurve. De rente steeg wederom. De verplichtingen daalden daardoor in waarde. De impact op de dekkingsgraad was +10,3%-punt.

Bijdrage Matchingportefeuille op dekkingsgraad

Via beleggingen in de matchingportefeuille, bestaande uit staatsobligaties en renteswaps, streeft het pensioenfonds er naar het effect van renteveranderingen op de dekkingsgraad (gedeeltelijk) te mitigeren. De stijgende rente leidde tot een impact van -1,7%-punt op de actuele dekkingsgraad.

Bijdrage Rendementsportefeuille op dekkingsgraad

Het verhogen van de rentes door centrale banken leidde op markten voor aandelen en obligaties tot dalende koersen. Ook de hoge energieprijzen drukten met name in Europa de koersen omlaag. Ook dit kwartaal blijven de illiquide beleggingen een stabiele factor. De rendementsportefeuille droeg als geheel -2,7%-punt bij aan de dekkingsgraad.

Overige effecten op dekkingsgraad

De effecten van overige oorzaken op de dekkingsgraad, zoals premie, uitkeringen, actuariële grondslagen, telden op tot een bijdrage van +0,3%-punt.

Toelichting rendement beleggingen

Het derde kwartaal zette de trends van de eerste helft van het jaar voort. De onzekerheid over de oorlog in Oekraïne en daarmee samenhangend de energieprijzen in Europa, gecombineerd met de knelpunten op andere plekken in de economie zorgen voor hoge inflaties. Als gevolg daarvan verhogen centrale banken de rente fors, wat alle beleggingen in de min duwt. Aandelen kwamen er dit kwartaal relatief goed vanaf, met name door een sterke maand in augustus. Onder aan de streep verloor deze categorie 2,6%. Vastgoed steeg zelfs in waarde (+2,3%), met name door de stijging van de dollar, en ook landbouwgrond boekte met 1,1% een positief rendement. Vastrentende waarden kenden een wisselend beeld, met veilige beleggingen die last hadden van de stijgende rentes en de meer risicovolle leningen die een klein positief resultaat lieten zien. Al met al daalde dit deel van de portefeuille met 1,0%.

In Engeland reageerden de financiële markten eind september/begin oktober sterk op aangekondigd overheidsbeleid. Pensioenfondsen kwamen daar in (grote) problemen vanwege de afdekking van het renterisico. Pensioenfonds PostNL houdt dergelijke risico's nauwlettend in de gaten, en heeft de portefeuille zodanig ingericht dat er ruim voldoende tijd is om bij te sturen, zodat een dergelijk scenario voorkomen kan worden.

Onderstaande tabel⁴ geeft een overzicht van het rendement van de verschillende beleggingscategorieën over het derde kwartaal van 2022 en YTD (jan-sep 2022), alsmede de omvang en de gewichten van de beleggingsportefeuille.

	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q3 2022	YTD 2022	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Matchingportefeuille	-9,1	-32,0	1.068,5	12,2
Rendementsportefeuille	-2,2	-15,5	7.697,2	87,8
Aandelen	-2,6	-20,5	2.227,3	25,4
Vastgoed	2,3	7,9	970,8	11,1
Landbouwgrond	1,1	5,5	237,6	2,7
Vastrentend	-1,0	-13,7	4.226,1	48,2
Liquiditeiten en valuta-afdekkingen	--	--	35,4	0,4
Totaal rendement/omvang	-3,1	-18,0	8.765,7	100,0

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