

Driebergen, 2 februari 2023

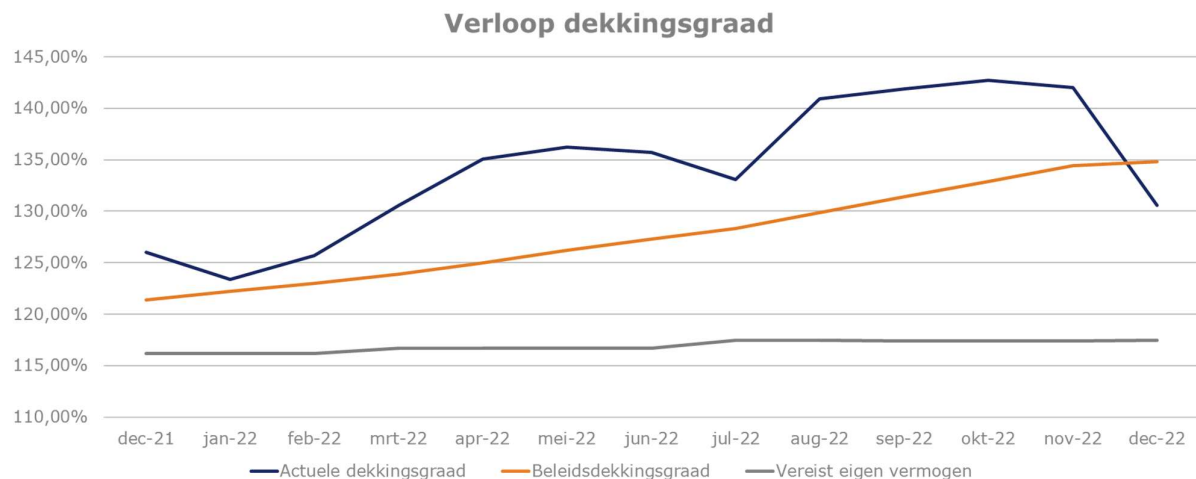
Kwartaalbericht vierde kwartaal 2022 Pensioenfonds PostNL

- **Beleidsdekkingsgraad gestegen naar 134,8% per eind december 2022**
- **Actuele dekkingsgraad gedaald naar 130,6% per eind december 2022**
- **Rendement beleggingen vierde kwartaal 2022: 1,0%**

René van de Kieft, bestuursvoorzitter van Stichting Pensioenfonds PostNL: "In aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het fonds een belangrijke mijlpaal gepasseerd. Met sociale partners hebben wij eind december een overeenkomst gesloten in het kader van de aankomende pensioenherzieningen. Sociale partners hebben hierbij gekozen voor de solidaire premieregeling en de intentie uitgesproken tot invaren. Als onderdeel van deze overeenkomst is de bijstortings- en restitutie bepaling vervallen, de begrenzing van de indexatie afgehaald en heeft het bestuur besloten tot een verhoging van de pensioenaanspraken met 10%. Wij denken dat deze overeenkomst voor alle partijen goed is. Als bestuur zijn wij er erg blij mee dat de verhoging van de pensioenen voor onze deelnemers en pensioengerechtigden enigszins parallel loopt met de stijging van de inflatie."

Ontwikkeling dekkingsgraad vierde kwartaal¹

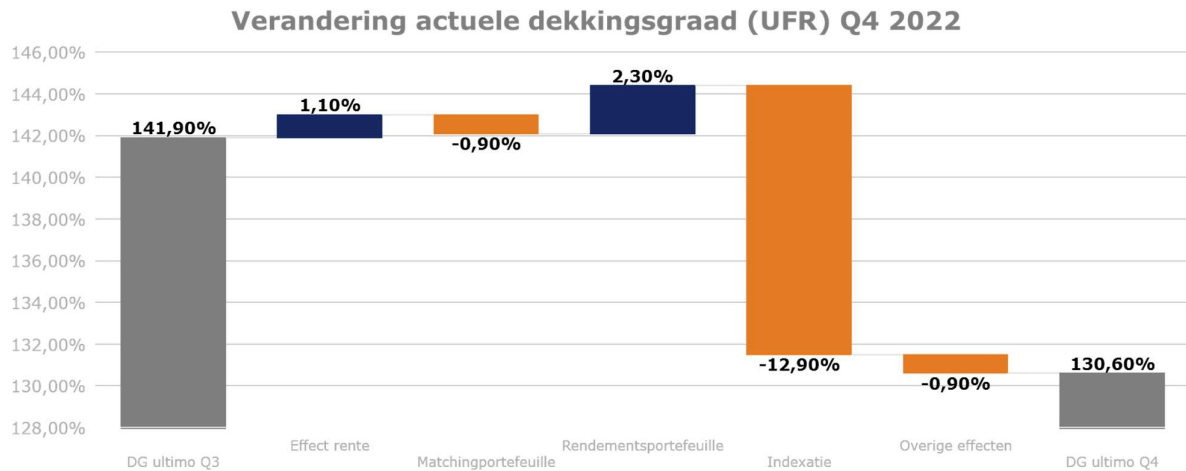
De beleidsdekkingsgraad² bedroeg per eind december 134,8% ten opzichte van 131,4% per eind september. De actuele dekkingsgraad³ daalde van 141,9% per eind september naar 130,6% per eind december. De daling van de dekkingsgraad werd primair veroorzaakt door de indexatie van de pensioenen met 10%. Er was een positief rendement op de beleggingen van 1,0% in combinatie met een daling van de verplichtingen van -0,9%. In totaal leverde dit een positief effect van +2,6%-punt op voor de dekkingsgraad.



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 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 +1,1%.

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 -0,9% op de actuele dekkingsgraad.

Bijdrage Rendementsportefeuille op dekkingsgraad

Aandelen kenden een goed kwartaal, met Europese aandelen als duidelijke koploper met ruim 10% rendement. Onroerend goed daalde in waarde, vooral door de hoge rente. De rendementsportefeuille droeg als geheel +2,3% bij aan de dekkingsgraad.

Bijdrage Indexatie op dekkingsgraad

De indexatie van de aanspraken met 10% heeft een effect op de dekkingsgraad van 12,9%.

Overige effecten op dekkingsgraad

De overige oorzaken, zoals de premie, uitkeringen en actuariële grondslagen, telden op tot een bijdrage van -0,9%-punt.

Toelichting rendement beleggingen

Het vierde kwartaal was in veel opzichten een positieve afsluiting van een uitzonderlijk jaar voor de beleggingen. De rente steeg licht, terwijl de meeste beleggingen in de rendementsportefeuille in waarde stegen, maar dit effect trad voor een groot deel al op in oktober en kaatste in november en december weer terug.

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

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

	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q4 2022	YTD 2022	EUR(mln.)	Gewicht (%)
Matchingportefeuille	-5,6	-35,8	1.008,8	11,4
Rendementsportefeuille	1,9	-13,9	7.804,8	88,6
Aandelen	3,3	-17,8	2.293,5	26,0
Vastgoed	-3,5	4,2	841,8	9,6
Landbouw	2,4	8,1	336,6	3,8
Vastrentend	0,1	-13,6	4.256,1	48,3
Liquiditeiten en valuta-afdekkingen	--	--	76,8	0,9
Totaal rendement/omvang	1,0	-17,2	8.813,6	100,0

Toelichting jaarrendement (YTD)

Voor veel beleggers was 2022 een zeer slecht jaar. Dat geldt ook voor de beleggingen van Pensioenfonds PostNL. Uiteindelijk is de ontwikkeling van de dekkingsgraad toch positief voor de meeste pensioenfondsen (inclusief Pensioenfonds PostNL). De enorme stijging van de rente (bijna 2,5% erbij) zorgde voor een daling van de waarde van toekomstige uitkeringen, waardoor de dekkingsgraad sterk steeg. Met het stijgen van de rente heeft het fonds de afdekking van het renterisico conform het dynamisch rente-afdekkingsbeleid ook gestaag verhoogd, waardoor de negatieve effecten in een scenario met een dalende rente minder groot zullen zijn.

Vooral de matchingportefeuille heeft een bijzonder slecht resultaat gehad door de stijgende rente. Het resultaat op de rendementsportefeuille was overeenkomstig het beeld in de financiële markten, met een verlies van bijna 14%. Onderliggend waren er ook positieve effecten: de illiquide beleggingen (vastgoed, landbouwgrond en directe bedrijfsleningen) zijn in tegenstelling tot de aandelenportefeuille allemaal in waarde gestegen.