

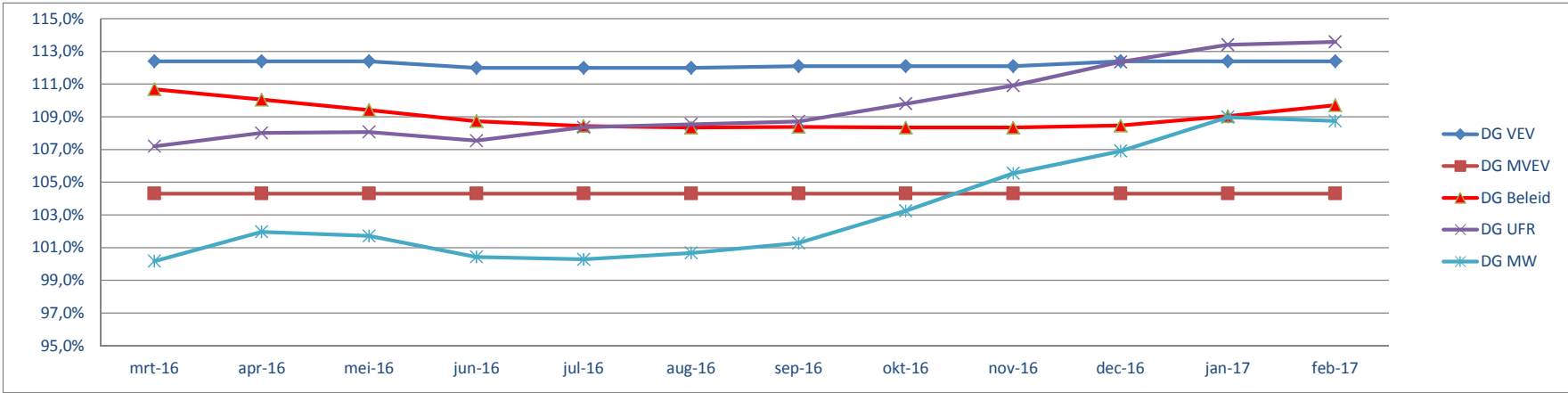
Dekkingsgraad 28 februari 2017

Highlights:

- De 30-jaars swaprente is gedaald met 13 bp (naar 1,31%). Hierdoor is de voorziening pensioenverplichtingen (VPV op UFR) toegenomen met ongeveer € 79 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) nam toe met bijna € 94 mln. met name door de waardestijging van de Interest Rate Swaps en obligaties (i.v.m. gedaalde rente). Daarnaast liet de Inflation Linked Swaps een daling zien door een gedaalde inflatieverwachting en zorgde een gunstig klimaat op de aandelenbeurzen voor hogere waardering van de aandelen.
- Aangezien het pensioenvermogen meer toenam dan de VPV, is de dekkingsgraad op UFR nipt gestegen en komt uit op 113,6%. De DG op marktwaarde daalde licht en komt uit op 108,7%.
- De beleidsdekkingsgraad steeg naar 109,7% en ligt 2,7% onder de dekkingsgraad van het vereist eigen vermogen (112,4%) en 5,4% boven het minimum vereist eigen vermogen.

↓

Datum	Beleids DG UFR	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
31-03-16	110,7%	107,2%	100,2%	112,4%	104,3%
30-04-16	110,1%	108,0%	102,0%	112,4%	104,3%
31-05-16	109,4%	108,1%	101,7%	112,4%	104,3%
30-06-16	108,7%	107,5%	100,4%	112,0%	104,3%
31-07-16	108,4%	108,4%	100,3%	112,0%	104,3%
31-08-16	108,3%	108,5%	100,7%	112,0%	104,3%
30-09-16	108,4%	108,7%	101,3%	112,1%	104,3%
31-10-16	108,3%	109,8%	103,2%	112,1%	104,3%
30-11-16	108,3%	110,9%	105,5%	112,1%	104,3%
31-12-16	108,5%	112,4%	106,9%	112,4%	104,3%
31-01-17	109,0%	113,4%	109,0%	112,4%	104,3%
28-02-17	109,7%	113,6%	108,7%	112,4%	104,3%



Analyse ontwikkeling Dekkingsgraad 28 februari 2017

De DG UFR is met 0,2% dekkingsgraadpunt gestegen naar 113,6% (was 113,4%). Het pensioenvermogen steeg met ruim € 94 mln. en had een positief effect van 3,3%-punt op de UFR dekkingsgraad. De 30-jaars rente daalde met 13 bp en hierdoor steeg de VPV (op UFR) met ongeveer € 79 mln. met een negatief effect op de dekkingsgraad van 3,0% als gevolg. Het effect van de maandinkoop pensioenen en overige effecten waren per saldo 0,1%-punt negatief. De DG MW is met 0,3%-punt gedaald van 109,0% naar 108,7%. De stijging van het pensioenvermogen had een positief effect van 3,1%-dekkingsgraadpunt. Als gevolg van de gedaalde rente daalde de VPV (op MW) met ruim € 93 mln. met een negatief effect op de dekkingsgraad van 3,3%. Het effect van de maandinkoop pensioenen en overige effecten waren per saldo 0,1%-punt negatief. De beleidsdekkingsgraad (BDG) steeg met 0,7% naar 109,7%. De BDG ligt 2,7% onder de per 31-12-2016 vastgestelde DG VEV van 112,4%.

Verloop Pensioenvermogen

	Totaal pensioenvermogen		Mutatie PV	bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen	Invloed DG MW	Invloed DG UFR	VPV MW	VPV UFR
	31-1-2017	28-2-2017	februari						
Bedragen x € 1.000									
Vastrentende waarden (o.a. obligaties)	2.364.466	2.384.846	20.380	6.505	20.380	0,7%	0,7%	2.974.193	2.857.857
Aandelen	745.965	778.585	32.620		32.620	1,1%	1,1%	3.067.606	2.936.903
Deposito's/leningen	118.374	120.549	2.175		2.175	0,1%	0,1%	93.413	79.046
Liquiditeiten/activa/passiva	-51.722	-44.847	6.875		370	0,2%	0,2%		
Putoptie: Option-Over The Counter (OTC)	756	552	-204		-204	0,0%	0,0%		
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS) en swaptions	229.305	280.369	51.064		51.064	1,7%	1,8%		
Inflatiederivaten: Inflation Linked Swaps (ILS)	-167.142	-183.065	-15.923		-15.923	-0,5%	-0,5%		
Valutaderivaten: FX Forwards	1.189	-1.119	-2.308		-2.308	-0,1%	-0,1%		
	3.241.192	3.335.871	94.679		88.174	3,1%	3,3%		

*) Overige passiva loopt elke maand met € 6,5 mln. terug (een bate) i.v.m. het feit dat er één maand 'onverdiende' premie 'gerealiseerd' is. EUR 6,5 mln. = 1/12 * EUR 78 mln. (jaarpremie).

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

Februari heeft in de volksmond de bijnaam "sprokkelmaand". Die benaming bleek goed van toepassing op de financieel-economische ontwikkelingen gedurende deze maand: Er was niet zo heel veel te beleven en te melden op dat terrein: Rentes, aandelenkoersen, valutakoersen en grondstoffenprijzen bleven dichtbij de niveaus van januari. Het meest opvallend was het verder oplopen van de inflatie in Europa, met voor Duitsland een geldontwaardigingstempo van zo'n 2%, maar dan wel vooral onder invloed van een herstel van de olieprijs. De aandelenbeurzen bleven in een positieve mood, nog steeds onder invloed van de verwachte gunstige effecten van het expanderende beleid van President Trump en de nog immer lage rente. Een extra boost kwam voort uit de toegenomen activiteiten op het gebied van "mergers & takeovers", met in eigen land Delta Lloyd, Telegraaf Media Groep, Unilever en AKZO als meest sprekende voorbeelden hiervan. Natuurlijk wierpen de naderende verkiezingen voor de 2e Kamer in Nederland ook hun schaduw vooruit, maar de impact daarvan viel geheel in het niet bij die van de Franse Presidents- en Parlementsverkiezingen in april. Na het ten gevolge van een vermeend incident afvallen van de sterkste kandidaat op rechts, monsieur François Fillon, stegen de kansen van madame Marie Le Pen van het Front National aanzienlijk. Dat bracht een stukje euro-crisis terug. Beleggers verwisselden en masse Franse obligaties voor die van sterkere landen als Duitsland en Nederland. Voor wat betreft het beleid van de Centrale banken in de wereld, die de vastrentende markt al geruime tijd geheel domineren, was het wachten op de besluiten in de loop van maart, waarbij er werd uitgegaan van een waarschijnlijke renteverhoging door de Amerikaanse Fed en een status quo bij de Europese Centrale Bank, de Bank of England en die van Japan. De eerste heeft inderdaad medio maart de rente verhoogd met 0,25%-punt tot een niveau van nu 0,5 – 0,75% en aangegeven in de loop van dit jaar en in 2018 nog met meer stapjes te zullen volgen. De ECB veranderde niets aan haar tarieven, ondanks het nu toch oplopen van de inflatie, maar liet wel voorzichtig de eerste tekenen van een minder ruimhartig monetair beleid doorschemeren, al zou dat pas vanaf 2018, of zelfs 2019 daadwerkelijk gaan plaatsvinden. De 30jaars swaprente toonde een daling met 13 basispunten van 1,44% eind januari naar 1,31% eind februari. De tienjaarsrente op Nederlandse en Duitse staatsleningen daalde, onder invloed van de ruil met Frankrijk, sterker met zo'n 20 basispunten tot niveaus van respectievelijk 0,41% en 0,2%. Deze daling leidde tot een positief maandresultaat op de beleggingen van het fonds in vastrentende waarden en ook op de derivaten die het fonds aanhoudt om een deel van het renterisico af te dekken. De inflatiederivaten daarentegen moesten een deel van de in januari geboekte vooruitgang inleveren, ondanks het oplopen van de inflatie. De beleggingen van het fonds in vastrentende waarden met een hoger risicoprofiel, zoals High Yield en Emerging Market Debt, toonden over februari een plus van ruim 1%. De aandelenbeleggingen overtroefden dat resultaat gemakkelijk, de maandscore was daar + 4,4%, waarmee het resultaat over de eerste 2 maanden uitkwam op + 6,1%. Per saldo nam het pensioenvermogen van het fonds toe met zo'n € 94 mln. tot een totaalvermogen van € 3,3 miljard en was het maand beleggingsresultaat 2,8%, waarmee de zwakke maand januari voor een deel kon worden gecompenseerd en resteerde er een totaalresultaat over de periode januari – februari 2017 van +0,55%, inclusief de rente- en inflatiederivaten en + 1,56% zonder de "Overlay".

Definities en bepalingen dekkingsgraden

Pensioenvermogen: de activa van het pensioenfonds zijn alle beleggingen (inclusief aandelen, obligaties, derivaten en liquide middelen) en overige activa, onder aftrek van kortlopende passiva.

Beleidsdekkingsgraad (BDG): deze dekkingsgraad is het 12-maandsgemiddelde van de DG UFR. Ter zake herstelplan is dit de indicator onder het nFTK. Komt deze onder de (M)VEV, dan dient een herstelplan te worden ingediend bij DNB.

DG UFR: deze dekkingsgraad geeft aan in hoeverre de pensioenverplichtingen kunnen worden nagekomen. De toezichthouder (DNB) verplicht pensioenfondsen om hun beleidsdekkingsgraad te berekenen op basis van de door DNB gepubliceerde rentecurve. In deze rentecurve wordt voor de looptijden tot 20 jaar de marktrente gebruikt. Voor de looptijden na 20 jaar wordt deels de marktrente van de betreffende looptijd genomen en deels de UFR; naarmate de looptijd langer is wordt de UFR zwaarder gewogen. De UFR wordt sinds 15 juli 2015 vastgesteld aan de hand van een maandelijks bij te stellen voortschrijdend 120-maandsgemiddelde van de 20-jaars forward rentes.

DG MW: het bestuur gaat voor wat betreft de bepaling van het beleggingsbeleid en het risico-afdekkingsbeleid (beheersen rente- en inflatierisico) uit van de (ongecorrigeerde) marktrente.

In de rechtertabel en de grafiek nemen we voor toetsingsdoeleinden het strategisch Vereist Eigen Vermogen o.b.v. strategische beleggingsmix (DG VEV, zijnde het MVEV plus risicobuffers) en het Minimum Vereist Eigen Vermogen (MVEV) op.