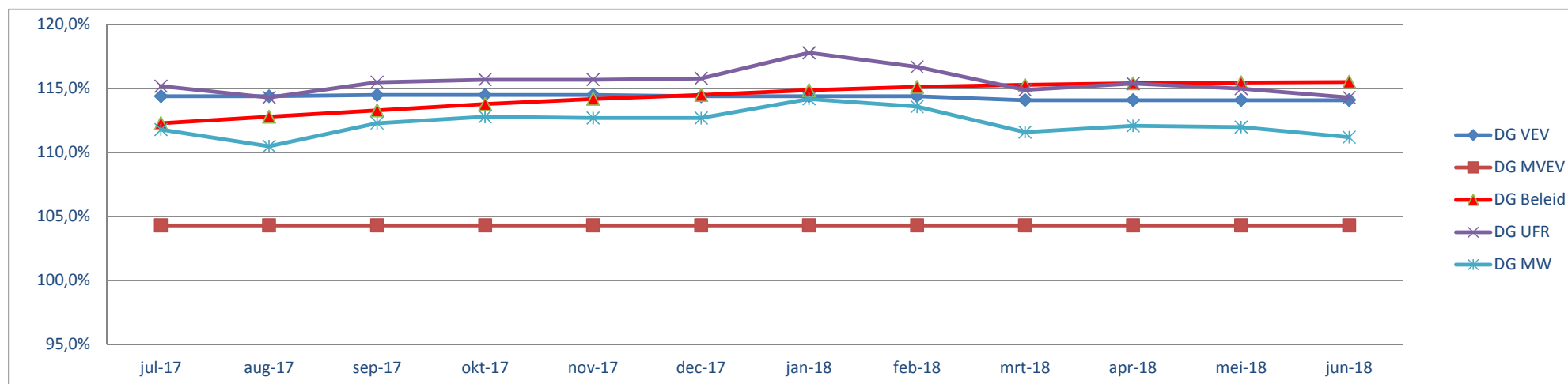


**Highlights:**

- De 20-jaars swaprente daalde met ongeveer 4 bp naar 1,42%, de 30-jaarsswap steeg met 2 bp tot 1,51% (bron: DNB zonder UFR). De voorzieningen pensioenverplichtingen op UFR en op marktwaarde stegen met € 8 mln resp. € 10 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) daalde met € 11 mln.
- De daling van het pensioenvermogen gecombineerd met de stijging van de VPV zorgden voor een daling van de dekkingsgraad op UFR en MW naar resp. 114,3% en 111,2%.
- De beleidsdekkingsgraad bleef gelijk op 115,5% en blijft daarmee 1,4%-punt hoger dan de dekkingsgraad van het per 31-3-2018 vastgestelde strategisch vereist eigen vermogen (114,1%).

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
31-07-17	112,3%	115,2%	111,8%	114,4%	104,3%
31-08-17	112,8%	114,3%	110,5%	114,4%	104,3%
30-09-17	113,3%	115,5%	112,3%	114,5%	104,3%
31-10-17	113,8%	115,7%	112,8%	114,5%	104,3%
30-11-17	114,2%	115,7%	112,7%	114,5%	104,3%
31-12-17	114,5%	115,8%	112,7%	114,4%	104,3%
31-01-18	114,9%	117,8%	114,2%	114,4%	104,3%
28-02-18	115,1%	116,7%	113,6%	114,4%	104,3%
31-03-18	115,3%	114,9%	111,6%	114,1%	104,3%
30-04-18	115,4%	115,4%	112,1%	114,1%	104,3%
31-05-18	115,5%	115,0%	112,0%	114,1%	104,3%
30-06-18	115,5%	114,3%	111,2%	114,1%	104,3%



**Analyse ontwikkeling dekkingsgraad**

De DG UFR is met 0,7%-punt gedaald naar 114,3%. Het pensioenvermogen daalde met € 11 mln. en had een negatief effect van 0,4%-punt op de UFR dekkingsgraad. De swaprente daalde (20-jaars rente bijvoorbeeld met 4 bp) waardoor de VPV steeg (op UFR) met bijna € 8 mln. met een negatief effect op de dekkingsgraad van 0,2%-punt als gevolg. Het effect van de maandinkoop pensioenen en overige effecten was per saldo 0,1%-punt negatief.

De DG MW daalde met 0,8%-punt naar 111,2%. De stijging van het pensioenvermogen had een negatief effect van 0,4%-punt. Als gevolg van de gedaalde rente steeg de VPV (op MW) met ruim € 10 mln. met een negatief effect op de dekkingsgraad van 0,3%-punt. Het effect van de maandinkoop pensioenen en overige effecten was per saldo 0,1%-punt negatief.

De beleidsdekkingsgraad (BDG) bleef gelijk op het niveau 115,5%. De BDG ligt boven het niveau van de strategische DG VEV van 114,1% (per 31-3-2018 vastgesteld).

**Verloop Pensioenvermogen**

*Bedragen x € 1.000*

Vastrentende waarden (o.a. obligaties)	2.459.192	2.448.646	-10.546
Aandelen	694.059	677.800	-16.259
Vastgoed	95.696	96.351	655
Deposito's/leningen	97.708	97.803	95
Liquiditeiten/activa/passiva	-39.908	-23.180	16.728
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)	112.632	72.783	-39.850
Inflatiederivaten: Inflation Linked Swaps (ILS)	-35.658	0	35.658
Valutaderivaten: FX Forwards	-5.866	-3.363	2.503
<b>Totaal</b>	<b>3.377.855</b>	<b>3.366.840</b>	<b>-11.015</b>

	Totaal pensioenvermogen (PV)		Mutatie PV
	31-5-2018	30-6-2018	juni
	2.459.192	2.448.646	-10.546
	694.059	677.800	-16.259
	95.696	96.351	655
	97.708	97.803	95
	-39.908	-23.180	16.728
	112.632	72.783	-39.850
	-35.658	0	35.658
	-5.866	-3.363	2.503
	3.377.855	3.366.840	-11.015

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen	
	*)	
	-12.597	2.051
		-16.259
		655
		95
	16.685	43
	-45.803	5.953
	35.400	258
		2.503
	-6.315	-4.700

**VPV MW      VPV UFR**

31-mei	3.016.828	2.938.020
30-jun	<u>3.027.085</u>	<u>2.945.923</u>
Mutatie	10.257	7.902

**Bijzonderheden:**

Liquiditeiten/activa/passiva: overige passiva loopt elke maand met € 6,1 mln. terug (een bate) i.v.m. het feit dat er één maand onverdiende premie 'gerealiseerd' is. € 6,1 mln. = 1/12 \* € 73,5 mln. (jaarpremie).

Daarnaast hebben er in juni een aantal transacties plaatsgevonden i.v.m. de afbouw van de inflatieafdekking naar 0,0%. Dit heeft geleid tot transacties tussen ILS (€ 35,4mln), IRS (€ 45,8 mln), liquiditeiten (€ 16,7 mln. tezamen met de hierboven genoemde € 6,1 mln.) en VRW (€ 13 mln.).

**Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille**

De maand juni noteerde een negatieve performance van -0,35% wat voornamelijk werd veroorzaakt door de negatieve maandperformance -1,72% (gewogen -0,59%) van de Returnportefeuille (Aandelen en Vastrentende Waarden Alternatives). De Matchingportefeuille (bestaande uit de Vastrentende waarden Actief, Overig en de Lange duratieportefeuille) noteerde een lichte positieve performance van 0,14% (gewogen 0,10%) a.g.v. de licht gedaalde rente. De rente- en valutaderivaten lieten eveneens een positief resultaat zien (gewogen 0,14%) i.v.m. de gedaalde rente respectievelijk de appreciatie van de EUR t.o.v. de USD.

**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 het herstelplan is dit de indicator onder het nFTK. Komt deze onder de VEV, dan dient een herstelplan te worden ingediend bij DNB.

**DG UFR:** Deze dekkingsgraad geeft aan in hoeverre de pensioenverplichtingen kunnen worden nagekomen. De toezichhouder (DNB) verplicht pensioenfondsen om hun beleidsdekkingsgraad te berekenen op basis van de door DNB gepubliceerde rentecurve UFR. 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 marktrente.

In de rechertabel 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.