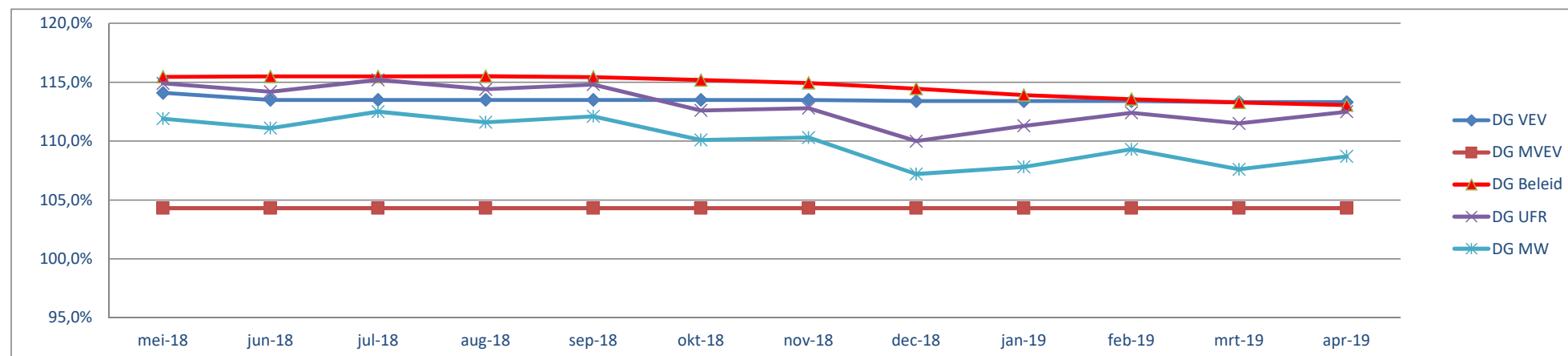


Highlights:

- De 20-jaars swaprente steeg met 4 bp naar 1,04%, de 30-jaarsswap steeg met 4 bp tot 1,14% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde daalden met € 14 mln. resp. €20 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) steeg met € 14 mln. De beleggingen in aandelen noteerden een plus in april, de vastrentende waarden en met name de rentederivaten lieten een waardedaling zien vanwege de gestegen rente.
- De dekkingsgraden op UFR en MW stegen naar resp. 112,5% en 108,7%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,2%-punt naar 113,1%. De strategische VEV per 31-3-2019 (vastgesteld in mei) is 113,3%. Dit betekent dat het pensioenfonds een reservetekort heeft per 30-04-2019. Indien dit reservetekort aan het einde van dit kwartaal nog steeds van kracht is, zal het fonds dit onverwijld melden aan DNB en vóór 30-9-2019 een herstelplan indienen bij DNB.

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
31-05-18	115,5%	114,9%	111,9%	114,1%	104,3%
30-06-18	115,5%	114,2%	111,1%	113,5%	104,3%
31-07-18	115,5%	115,2%	112,5%	113,5%	104,3%
31-08-18	115,5%	114,4%	111,6%	113,5%	104,3%
30-09-18	115,4%	114,8%	112,1%	113,5%	104,3%
31-10-18	115,2%	112,6%	110,1%	113,5%	104,3%
30-11-18	114,9%	112,8%	110,3%	113,5%	104,3%
31-12-18	114,5%	110,0%	107,2%	113,4%	104,3%
31-01-19	113,9%	111,3%	107,8%	113,4%	104,3%
28-02-19	113,6%	112,4%	109,3%	113,4%	104,3%
31-03-19	113,3%	111,5%	107,6%	113,3%	104,3%
30-04-19	113,1%	112,5%	108,7%	113,3%	104,3%



Analyse ontwikkeling dekkingsgraad

De DG UFR is met 1,0%-punt gestegen naar 112,5%. Het PV steeg met € 14 mln. en had een positief effect op de UFR dekkingsgraad van 0,4%-punt. De VPV nam met € 14 mln. af als gevolg van de stijging van de swaprente (20-jaars rente bijvoorbeeld met 4 bp) met 0,6%-punt positief effect. Het effect van de maandinkoop pensioenen en overige effecten was per saldo nihil.

De DG MW steeg met 1,1%-punt naar 108,7%. De stijging van het PV had een positief effect op de dekkingsgraad van 0,4%-punt. Als gevolg van de gestegen rente daalde de VPV (op MW) met ongeveer € 20 mln. De stijgende rente had een positief effect op de dekkingsgraad van 0,8%-punt. Het effect van de maandinkoop pensioenen en overige effecten was per saldo 0,1%-punt negatief.

De beleidsdekkingsgraad (BDG) daalde met 0,2%-punt naar 113,1%. Begin mei is de strategische VEV per 31-3-2019 vastgesteld op 113,3%. Het pensioenfonds heeft per 30-04-2019 een reservetekort omdat de BDG onder de strategische VEV ligt. Indien dit per 30-06-2019 nog steeds het geval is, zal PFSR dit onverwijld melden aan DNB en zorgdragen dat vóór 30-09-2019 een herstelplan bij DNB is ingediend.

Verloop Pensioenvermogen

Bedragen x € 1.000

Vastrentende waarden (o.a. obligaties)	2.434.934	2.431.308	-3.627
Aandelen	733.704	757.261	23.557
Vastgoed	167.753	168.222	469
Deposito's/leningen	106.044	105.613	-431
Liquiditeiten/activa/passiva	-56.496	-45.456	11.040
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)	222.871	206.789	-16.082
Valutaderivaten: FX Forwards	-3.042	-3.561	-519
Totaal	3.605.768	3.620.176	14.408

Totaal pensioenvermogen (PV)	Mutatie PV	
31-3-2019	30-4-2019	april
2.434.934	2.431.308	-3.627
733.704	757.261	23.557
167.753	168.222	469
106.044	105.613	-431
-56.496	-45.456	11.040
222.871	206.789	-16.082
-3.042	-3.561	-519
3.605.768	3.620.176	14.408

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	-3.627
	23.557
	469
	-431
6.020	5.020
	-16.082
	-519
6.020	8.387

VPV MW VPV UFR

31-mrt	3.350.154	3.232.498
30-apr	<u>3.329.911</u>	<u>3.218.632</u>
Mutatie	20.242-	13.866-

Bijzonderheden:

Liquiditeiten/activa/passiva: de jaarpremie (€ 72 mln.) is eind april nog voor 8/12 deel onverdiend, is dit gecrediteerd (€ -48 mln.) onder overige passiva. Elke maand loopt overige passiva terug met € 6,0 mln.

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

Na alle, soms heftige, bewegingen op de financiële markten in de eerste drie maanden van 2019 was het beeld in april overwegend rustiger. Het fenomeen "Brexit" verdween ook ineens uit de media. Dat zal wel weer in de schijnwerpers terugkeren tijdens de aanloop naar de verkiezingen voor het EU parlement en bij het naderen van de nieuwe deadline: 31 oktober 2019. De 30jaars swaprente veerde met 4 basispunten op naar een niveau van 1,14%, hetgeen zich vertaalde in een iets gedaalde waardering van de vastrentende beleggingen van het fonds, zoals staats- en bedrijfsobligaties en hypotheekleningen, en die van de renteswaps, waarmee het fonds zo'n 70% van het renterisico structureel afdekt tegen rentedaling. De rente op 10 jarige Duitse staatsleningen, die eind maart nog - 0,07% beliep, was eind april weer boven nul, maar met een niveau van 0,01% nog immer uiterst laag. De Nederlandse 10jarige rente steeg van 0,05% ultimo maart naar 0,13 % eind april, waar de Italiaanse staat zo'n 2,4% op haar schuld moest betalen. En vergis u niet, de als zeer safe beschouwde staatsleningen van de VS boden eind april een rendement van 2,5%, maar dan wel in US dollars en binnen een florerende economie. Op de achtergrond werd duidelijk dat de eerder voor dit jaar verwachte renteverhogingen zijn komen te verkeren in mogelijk geen renteverhogingen, of zelfs verlagingen van de officiële tarieven. Zo snel kan de rentewaarzeggersbol een omgekeerd beeld tonen. De aandelenmarkten zetten de opmars van het eerste kwartaal voort, gesteund door de lage rente en minder roemoer tussen de VS en China, plus overwegend meevallende eerste kwartaalresultaten van toonaangevende beursgenoteerde ondernemingen. De wereld aandelenindex toonde een stijging, in euro's, van 3,7%. De portefeuille van het fonds realiseerde over april een beleggingsresultaat van 0,39%, met voor de Matchingportefeuille een performance van -0,19% en voor de Returnportefeuille van + 2,05%, waarvan aandelen + 3,21%. Over de eerste vier maanden van dit jaar pluste de totale portefeuille 7,92%, met voor de Matching- en de Returnportefeuille plussen van respectievelijk 3,5% en 10,8%. De aandelenbeleggingen behaalden een positief resultaat van 16,17%.

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 toezichthouder (DNB) verplicht pensioenfonds om hun beleidsdekkingsgraad te berekenen op basis van de door DNB gepubliceerde rentecurve UFR.

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.