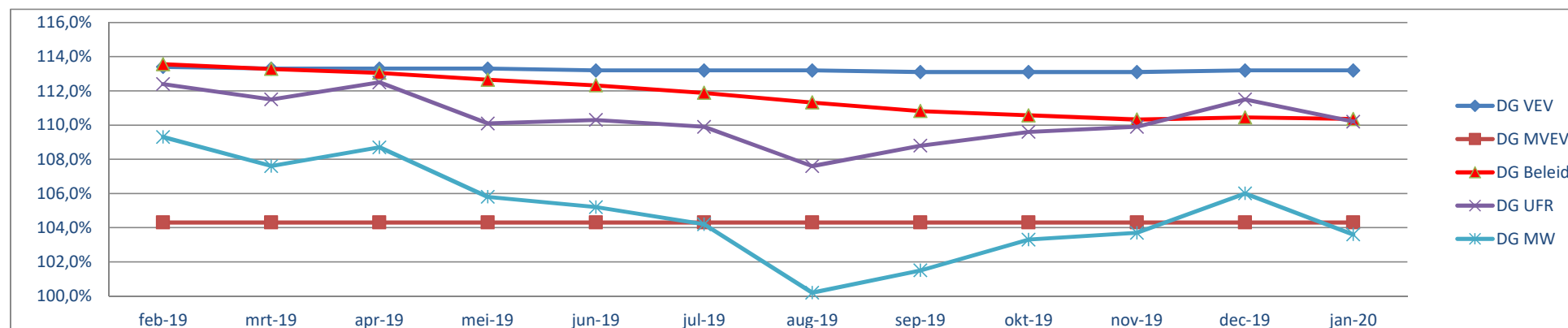


Highlights:

- De 20-jaars swaprente daalde met 27 bp naar 0,31%, de 30-jaarsswap daalde met 30 bp tot 0,34% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde stegen met circa € 177 mln. resp. € 231 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) steeg met circa € 149 mln. De sterk gedaalde rente zorgde voor een flinke stijging van de waarde van de renteswaps (om de stijging van de VPV te compenseren).
- De dekkingsgraad UFR daalde naar 110,2%, de dekkingsgraad MW daalde naar 103,6%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,1%-punt naar 110,4%. De strategische VEV per 31-12-2019 (vastgesteld in februari) is 113,2%. PFSR heeft een reservetekort, herstelplan is ingediend bij DNB.

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
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%
31-05-19	112,7%	110,1%	105,8%	113,3%	104,3%
30-06-19	112,3%	110,3%	105,2%	113,2%	104,3%
31-07-19	111,9%	109,9%	104,2%	113,2%	104,3%
31-08-19	111,3%	107,6%	100,2%	113,2%	104,3%
30-09-19	110,8%	108,8%	101,5%	113,1%	104,3%
31-10-19	110,6%	109,6%	103,3%	113,1%	104,3%
30-11-19	110,3%	109,9%	103,7%	113,1%	104,3%
31-12-19	110,5%	111,5%	106,0%	113,2%	104,3%
31-01-20	110,4%	110,2%	103,6%	113,2%	104,3%


Verloop Pensioenvermogen
Bedragen x € 1.000

Vastrentende waarden (o.a. obligaties)
Aandelen
Vastgoed
Deposito's/leningen
Liquiditeiten/activa/passiva
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)
Valutaderivaten: FX Forwards

	Totaal pensioenvermogen (PV)		Mutatie PV
	31-12-2019	31-1-2020	januari
2.656.581	2.757.151	100.570	
855.566	840.732	-14.834	
175.471	175.555	84	
110.537	115.408	4.871	
14.653	-59.201	-73.854	
129.983	264.995	135.012	
1.307	-1.451	-2.757	
3.944.098	4.093.189	149.091	

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	
63.000	37.570
	-14.834
	84
	4.871
-64.442	-9.413
	135.012
	-2.757
-1.442	150.533

Toelichting bijzonderheden

De ontvangen jaarpremie (€ 70 mln.) is na aftrek van uitkeringen en kosten van januari (€ 7 mln.) belegd in VRW Actief (€ 34 mln), LD (€ 4 mln.) en MMF BR (€ 25 mln.). Gezamenlijk € 63 mln. Aangezien deze jaarpremie ultimo januari voor 11/12 onverdiend is, is 11/12 gecrediteerd (-64,4 mln.) onder overige passiva.

Analyse ontwikkeling dekkingsgraad

Technische voorziening UFR	3.536.851	3.714.060	177.209
Technische voorziening MW	3.721.850	3.952.686	230.836

	DG UFR	DG MW
Rente ↓ dan TV ↑ en dan DG ↓	-5,5%	-6,3%
Beleggingen ↑ dan DG ↑	4,1%	3,9%
Overige effecten	0,1%	0,0%
	-1,3%	-2,4%

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

Op 1 januari 2020 ging het tweede decennium van de 21e eeuw van start. En dat verliep op de financiële markten al meteen met het nodige geraas qua ontwikkeling van de rente en de aandelenkoersen. Aanvankelijk putten de beleggers moed uit het naar de achtergrond schuiven van de "trouble makers" van 2019: Brexit en handelsperikelen VS versus China. Dat leidde tot optimisme over een voortzetting van de economische expansie en daarmee tot goede vooruitzichten voor de bedrijfswinsten, consumentenbestedingen en investeringen. Een goed moment om extra te investeren in aandelen. Zeker in aandelen die nog relatief gunstig geprijsd waren ten opzichte van die van Amerikaanse en Europese ondernemingen: Emerging Markets. Gevolg was een positief koersverloop van de aandelenkoersen, met die van EM voorop, met plussen tot wel zo'n 4% over de eerste 2 weken van het nieuwe jaar. En omdat de economische groei op termijn ook wel de inflatie zou doen oplopen, ging ook de rente zich, beheerst, opwaarts bewegen. Maar aan dat optimistische begin kwam halverwege de maand een abrupt einde en kozen aandelenkoersen en rentes het hazenpad. Eind 2019 was er al sprake van een tamelijk mysterieuze virus besmetting in de Chinese miljoenenstad Wuhan, medio januari was dit uitgegroeid tot een ware, wereldbedreigende epidemie, met vele besmettingsgevallen en helaas ook dodelijke slachtoffers. Het virus, met de bijna bedrieglijk mooie naam "Corona", deed de koortsthermometers in het rood uitslaan, gevolgd door bloedrode beurzen en de zoveelste vlucht naar veilige, maar negatief renderende vluchthavens als goud en vooral Duitse en Amerikaanse staatsleningen. Aandelen wereldwijd plusten over januari nog met 0,7% op basis van een plus voor Noord-Amerika met 1,4%, maar Europese aandelen daalden met zo'n 1,3% en werden aandelen EM, waarvan China deel uitmaakt, het hardst getroffen met een daling van 3,4%. De rente op 30jarige Euroswaps daalde met zo'n 30 basis punten tot 0,34% en die op 10jarige Duitse staatsleningen met 24 basispunten naar -0,43%. De rente op 10jarige Amerikaanse staatsleningen beliep eind 2019 nog 1,92% en tekende eind januari een niveau van 1,51% op. De portefeuille van het fonds beleefde ondanks alle commotie op de markten een voorspoedige start en behaalde een beleggingsresultaat van 3,78% over januari, waarbij dit resultaat wel voor een groot deel te danken was aan de stijging van de waardering van de renteswaps, waarmee het fonds, conform vast risicomanagementbeleid, een groot deel van het renterisico had afgedekt. De Matchingportefeuille steeg 3,06% in waarde, de Returnportefeuille daalde daarentegen met 0,82%, met een min voor de investeringen in aandelen ad -1,73%. Voorlopig zal de berichtgeving over het Corona virus de markten in zijn greep houden.

Definitie en bepalingen dekkingsgraden

Pensioenvermogen (PV): 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.

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.