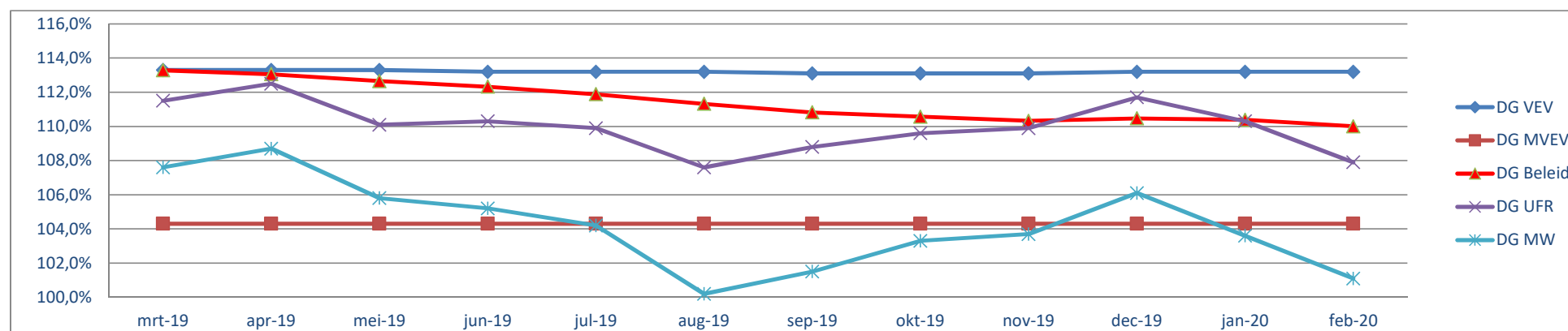


**Highlights:**

- De 20-jaars swaprente daalde met 19 bp naar 0,12%, de 30-jaarsswap daalde met 21 bp tot 0,13% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde stegen met circa € 141 mln. resp. € 161 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) steeg met circa € 65 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 107,9%, de dekkingsgraad MW daalde naar 101,1%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,4%-punt naar 110,0%. 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
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%	111,7%	106,1%	113,2%	104,3%
31-01-20	110,4%	110,3%	103,6%	113,2%	104,3%
29-02-20	110,0%	107,9%	101,1%	113,2%	104,3%


**Verloop Pensioenvermogen**
**Bedragen x € 1.000**

Vastrentende waarden (o.a. obligaties)	2.757.151	2.746.960	-10.191
Aandelen	840.732	796.643	-44.089
Vastgoed	175.555	175.995	440
Deposito's/leningen	115.408	118.643	3.235
Liquiditeiten/activa/passiva	-59.201	-42.562	16.639
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)	264.995	363.747	98.752
Valutaderivaten: FX Forwards	-1.451	-1.520	-69
<b>Totaal</b>	<b>4.093.189</b>	<b>4.157.906</b>	<b>64.717</b>

	Totaal pensioenvermogen (PV)		Mutatie PV
	31-1-2020	29-2-2020	februari
2.757.151	2.746.960	-10.191	
840.732	796.643	-44.089	
175.555	175.995	440	
115.408	118.643	3.235	
-59.201	-42.562	16.639	
264.995	363.747	98.752	
-1.451	-1.520	-69	
<b>4.093.189</b>	<b>4.157.906</b>	<b>64.717</b>	

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	809
-11.000	-44.089
	440
	3.235
16.858	-219
	98.752
	-69
<b>5.858</b>	<b>58.859</b>

**Toelichting bijzonderheden**

In februari een mutatie in VRW onder liquiditeiten geboekt. Feitelijk hoort dit ult. februari nog als VRW verantwoord te worden (€ 11 mln). Aangezien deze jaarpremie ultimo februari voor 10/12 onverdiend is, is 10/12 gecrediteerd onder overige passiva. Elke maand loopt overige passiva terug met € 5,85 mln. Tezamen met € 11 mln. correctie is € 16,858 mln.

**Analyse ontwikkeling dekkingsgraad**

	31-1-2020	29-2-2020	Delta
Technische voorziening UFR	3.712.375	3.853.048	140.673
Technische voorziening MW	3.950.997	4.112.401	161.404
	<b>DG UFR</b>	<b>DG MW</b>	
Rente ↓ dan TV ↑ en dan DG ↓	-4,1%	-4,1%	
Beleggingen ↑ dan DG ↑	1,7%	1,6%	
Overige effecten	-0,1%	0,0%	
	-2,4%	-2,5%	

**Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille**

Sinds enige weken heerst er onrust op de financiële markten vanwege de uitbraak van het coronavirus en de onderlinge verdeeldheid tussen de olieproducerende landen. De rente-derivaten en de vastrentende waarden (ter afdekking van het renterisico) stegen in waarde als gevolg van de gedaalde rente (21 basispunten voor de 30-jaars). De aandelen lieten een negatieve performance zien (-5,24%). Het rendement van de totale portefeuille in de maand februari was per saldo positief (1,52%). Inmiddels is de rente verder gezakt in maart en ook de aandelenbeurzen kleuren rood. In de dekkingsgraadrapportage van maart zal hier nader over worden gerapporteerd.

**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 toezichthouder (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.