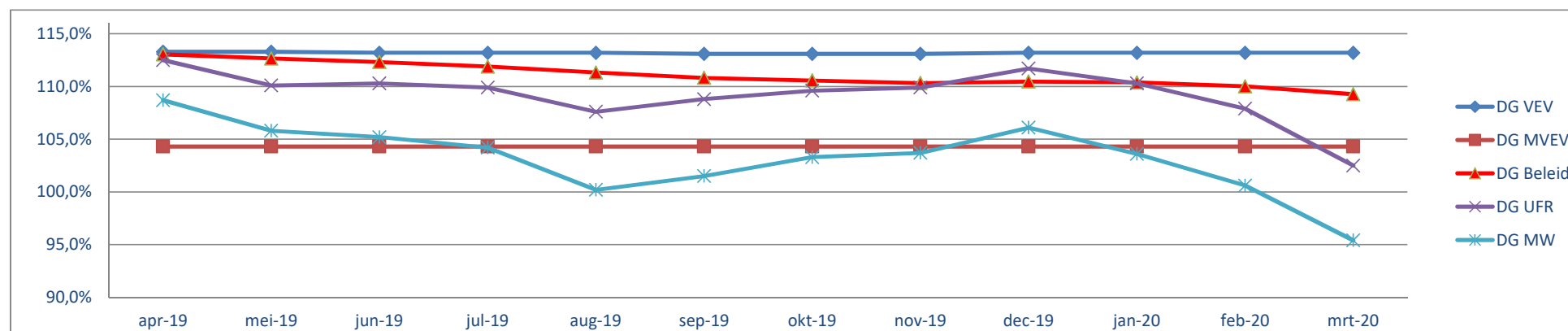


Highlights:

- De 20-jaars swaprente steeg met 10 bp naar 0,22%, de 30-jaarsswap steeg met 2 bp tot 0,15% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde daalden met circa € 50 mln. resp. € 49 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) daalde met circa € 260 mln. De gestegen rente zorgde voor een daling van de waarde van de renteswaps en de VRW. Daarnaast was er a.g.v. de gevolgen van de uitbraak van het coronavirus sprake van onrust op de financiële markten wereldwijd met enorme impact (daling) van de aandelenkoersen.
- De dekkingsgraad UFR daalde naar 102,5%, de dekkingsgraad MW daalde naar 95,4%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,7%-punt naar 109,3%. 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
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%	100,6%	113,2%	104,3%
31-03-20	109,3%	102,5%	95,4%	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
	29-2-2020	31-3-2020	maart
	2.746.960	2.651.719	-95.241
	796.643	676.892	-119.751
	175.995	184.211	8.217
	118.643	112.131	-6.512
	-42.575	-60.110	-17.536
	363.747	334.818	-28.929
	-1.520	-1.535	-16
	4.157.893	3.898.126	-259.767

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	-95.241
	-119.751
6.500	1.717
-642	-6.512
	-16.894
	-28.929
	-16
5.858	-265.626

Toelichting bijzonderheden

De jaarpremie wordt aan het begin van het jaar ontvangen maar is dan nog onverdiend. Elke maand valt 1 maand premie in het resultaat met € 5,85 mln. Tezamen met € 6,5 mln. aankoop van vastgoed (capital call LaSalle Encore+) is de mutatie op de liquiditeiten en overige activa en passiva is dit € 642K.

Analyse ontwikkeling dekkingsgraad

Technische voorziening UFR	3.853.048	3.803.004	50.044-
Technische voorziening MW	4.134.251	4.084.754	49.497-
	DG UFR	DG MW	
Rente ↑ dan TV ↓ en dan DG ↑	1,4%	1,1%	
Beleggingen ↓ dan DG ↓	-6,8%	-6,3%	
Overige effecten	0,0%	0,0%	
	-5,4%	-5,2%	

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

"Paradise Lost" is een beroemd Engels gedicht van de blinde John Milton, hij schreef het eind 17e eeuw. De publicatie ervan werd uitgesteld vanwege de toen heersende pest pandemie. Het verhaalt over de (Bijbelse) val van de mens. De eerste helft van 2020 zal door vele mensen over de gehele wereld herinnerd blijven als de periode van de grote coronacrisis en gevoeld worden als een verlies van het paradijs. De impact van de pandemie werd vooral vanaf maart voelbaar in alle geledingen van de maatschappij en de financiële markten vormden daar geen uitzondering op, integendeel. Ook beleggers raakten wereldwijd hun paradijs, gebaseerd op jaren van herstel na de kredietcrisis van zo'n tien jaar geleden, in slechts luttele weken geheel kwijt. De "lock down", die door vrijwel alle landen in meer of mindere mate werd ingesteld om de verspreiding van het virus te bestrijden, leidde tot een regelrechte aanslag op de meeste sectoren van de maatschappij en de economie. Afnemende vraag, of zelfs het geheel vervagen ervan leidde tot het omslaan van positieve verwachtingen met betrekking tot economische groei, bedrijfswinsten en werkgelegenheid in de meest donkere voorspellingen sedert de grote depressie in de jaren dertig van de vorige eeuw, het sluiten van fabrieken en winkels en massa ontslagen. Overheden en Centrale banken reageerden met steunprogramma's van een ongekennde omvang, oplopend tot biljoenen euro's en dollars. De Fed kon in de VS de rente nog verlagen, maar dat wapen was in Europa en Japan met reeds negatieve rentes bot. Hoe lang en diep de crisis nog zal voortwoekeren en wanneer en hoe het herstel zal komen valt met geen mogelijkheid in te schatten. De deskundigen komen met veel, vaak tegenstrijdige analyses en vooruitzichten. Het pensioenfonds heeft de afgelopen weken in crisimodus gewerkt en de ontwikkelingen nauwlettend gemonitord. Vanwege de ook nu gebleken robuustheid van de portefeuille werd besloten het strategische beleid te blijven volgen en niet over te gaan tot het tussentijds aanpassen van de portefeuille. Dat gaf kansen op herstel, maar bleef ook het zoveel mogelijk beheersen van risico's van groot belang. De rente toonde in maart een lichte stijging. Weliswaar namen de groeiverwachtingen voor de economie af en stortte ook nog de olieprijs in, maar anderzijds moeten al die steunmaatregelen wel gefinancierd worden op de kapitaalmarkten. De 30jaarsswaprente nam met 2 basispunten toe naar 0,15%. De rente op 10jarige Duitse staatsleningen steeg met 14 basispunten naar - 0,41%. De ontwikkelingen op de aandelenbeurzen waren zeer negatief, met een ineenstorting van de koersen die meteen in de top 3 van "hevigste aller tijden" terecht kwam en dat ook nog eens in slechts enkele weken tijd. De wereld aandelenindex toonde in maart een daling van ruim 13% en over het gehele eerste kwartaal gemeten een afname met ruim 19%. De beleggingsportefeuille van het fonds behaalde in maart een resultaat van -6,0%, het mandaat scoorde -5,9%, de Matchingportefeuille -2,5% en de Returnportefeuille liet in deze maand een daling zien van -11,9% (waaronder beleggingen in aandelen -14,2%) . Over het eerste kwartaal van 2020 was het resultaat van de beleggingsportefeuille - 1,1%, het mandaat noteerde - 4,6%, de Matchingportefeuille pluste 2,3%, de Returnportefeuille daalde - 16% en de beleggingen in aandelen presteerden - 20,9%.

Definities 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.