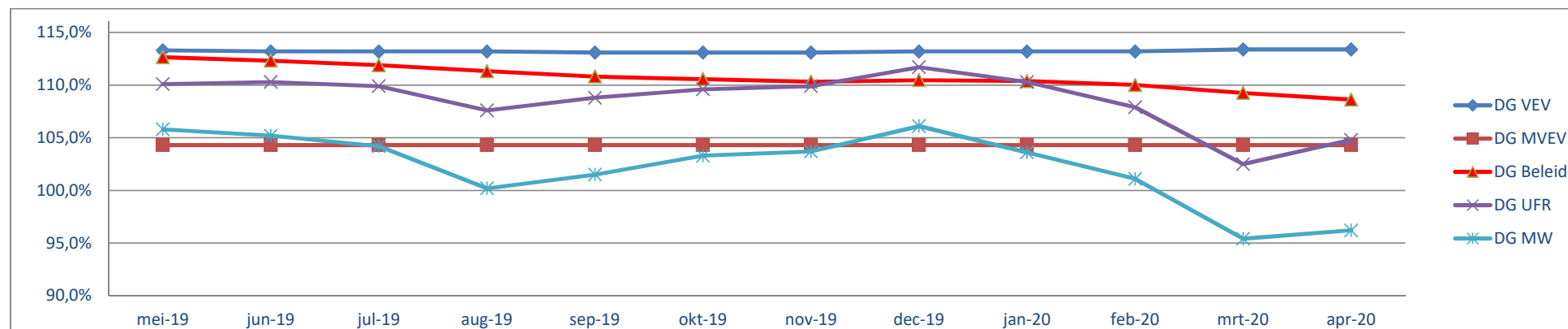


Highlights:

- De 20-jaars swaprente daalde met 19 bp naar 0,03%, de 30-jaarswap daalde met 22 bp tot -0,07% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde stegen met circa € 137 mln. resp. € 210 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) steeg met circa € 233 mln. De gedaalde rente zorgde voor een stijging van de waarde van de renteswaps en de VRW. Ten opzichte van maart, waar de impact van de uitbraak van COVID-19 op de financiële markten wereldwijd groot was, herstelden de aandelenkoersen in april.
- De dekkingsgraad UFR steeg naar 104,8%, de dekkingsgraad MW steeg naar 96,2%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,7%-punt naar 108,6%. De strategische VEV per 31-03-2020 (vastgesteld in mei) is 113,4%.

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
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%
31-03-20	109,3%	102,5%	95,4%	113,4%	104,3%
30-04-20	108,6%	104,8%	96,2%	113,4%	104,3%


Verloop Pensioenvermogen

Bedragen x € 1.000

Vastrentende waarden (o.a. obligaties)	2.651.719	2.640.882	-10.837
Aandelen	676.892	741.734	64.841
Vastgoed	184.211	186.627	2.416
Deposito's/leningen	112.131	115.238	3.107
Liquiditeiten/activa/passiva	-60.110	-6.738	53.372
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)	334.818	454.016	119.198
Valutaderivaten: FX Forwards	-1.535	-1.132	404
Totaal	3.898.126	4.130.627	232.501

	Totaal pensioenvermogen (PV)		Mutatie PV
	31-3-2020	30-4-2020	april
Vastrentende waarden (o.a. obligaties)	2.651.719	2.640.882	-10.837
Aandelen	676.892	741.734	64.841
Vastgoed	184.211	186.627	2.416
Deposito's/leningen	112.131	115.238	3.107
Liquiditeiten/activa/passiva	-60.110	-6.738	53.372
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)	334.818	454.016	119.198
Valutaderivaten: FX Forwards	-1.535	-1.132	404
Totaal	3.898.126	4.130.627	232.501

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	
-44.668	33.832
	64.841
	2.416
50.527	3.107
	2.846
	119.198
	404
Totaal	226.643

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. Daarnaast is € 44,7 aan liquiditeiten aangehouden ten behoeve van de aankoop van ABS.

Analyse ontwikkeling dekkingsgraad

Technische voorziening UFR	3.803.004	3.939.636	136.633
Technische voorziening MW	4.084.754	4.294.714	209.960

	DG UFR	DG MW
Rente ↓ dan TV ↑ en dan DG ↓	-3,8%	-4,9%
Beleggingen ↑ dan DG ↑	6,0%	5,5%
Overige effecten	0,1%	0,2%
	2,3%	0,8%

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

De maand april was de eerste volledige "Covid-19 maand". Schreven we in maart nog over "Paradise lost", in april leek het paradijs voor de beleggers al weer deels te zijn terug gekeerd. Onder invloed van alle maatregelen op medisch, financieel-economisch, maar ook politiek en maatschappelijk gebied, leek het tij enigszins te keren. Niet dat het virus en de gevolgen ervan nu snel onder controle zouden komen, verre van dat, dat kan pas als er een vaccin beschikbaar komt voor de wereldbevolking. Maar beleggers schreven het jaar 2020 snel als verloren jaar af en richtten zich op 2021 en de jaren daarna. De financiële markten zagen een eerste herstel van de economische bedrijvigheid vanaf het tweede halfjaar 2020 en in ieder geval een sterk herstel in 2021 aan de einder verschijnen. Daarnaast waren er ook sectoren te bespeuren die juist sterk profiteerden van de crisis, zoals de technologiebedrijven en de farmaceuten. Hoge werkloosheid, sociale onrust, slechte kwartaalresultaten van bedrijven deelden de markten, hoe wrang misschien ook, niet. En ach, met staatsobligaties valt de afgelopen jaren toch al (bijna) niets te verdienen. De wereldaandelenindex steeg in april met zo'n 11%, waardoor het verlies over de eerste 4 maanden terugliep naar -14%. De rente daarentegen hernam weer de dalende trend van de afgelopen jaren. Zo nam de rente op 10jarige Duitse staatsleningen met 12 basispunten af tot een niveau van -0,59%, die in Nederland daalde tot -0,31%. De rente op 30jaars euro swaps daalde met 22 basispunten tot een niveau van -0,07% (!). Weliswaar wordt de markt rijkelijk voorzien van aanbod aan nieuwe, omvangrijke leningen van overheden en bedrijven, maar die worden gretig opgekocht door beleggers en als die niet toehappen, dan kopen de Centrale Banken bijna alles wat los en vast zit. Ook qua inflatieverwachtingen worden de ontplofende overheidstekorten voorlopig voor kennisgeving aangenomen, maar daar ligt wel een latent gevaar op de loer, in combinatie met het stijgen van de wereldschuldenberg tot ongekende hoogten. De portefeuille van het fonds profiteerde van de stijgende aandelenkoersen met een plus voor die categorie van 9,6%. De negatieve invloed van de dalende rente op de dekkingsgraad kon voor zo'n 70% worden gepareerd door de robuuste afdekking van het renterisico die het fonds structureel hanteert. In april noteerde de totale portefeuille een beleggingsresultaat van +5,8% en voor het Mandaat een performance van +3,85%. Over de eerste 4 maanden van 2020 kwam het totaalresultaat, inclusief het resultaat op renteswaps en afdekking valutakoersrisico, uit op +4,6%, voor het mandaat op -0,9% en voor aandelen op -13,3%. Vraag is of dit herstel bestendig zal blijken te zijn, zodra het virus weer hard toeslaat en/of wanneer het verwachte economisch herstel niet onderbouwd wordt met harde cijfers.

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 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.