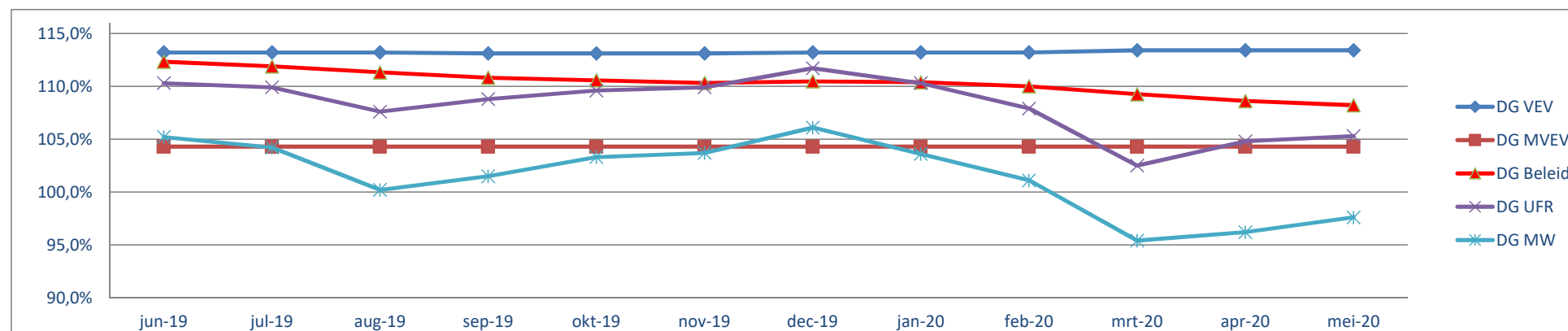


Highlights:

- De 20-jaars swaprente steeg met 5 bp naar 0,08%, de 30-jaarsswap steeg met 10 bp tot 0,03% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde daalden met circa € 36 mln. resp. € 83 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) daalde met circa € 20 mln. De gestegen rente zorgde voor een daling van de waarde van de renteswaps. De VRW stegen in waarde met name vanwege de goede performance van de VRW Alternatives.
- De dekkingsgraad UFR steeg naar 105,3%, de dekkingsgraad MW steeg naar 97,6%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,4%-punt naar 108,2%. De strategische VEV per 31-03-2020 (vastgesteld in mei) is 113,4%.

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
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%
31-05-20	108,2%	105,3%	97,6%	113,4%	104,3%


Verloop Pensioenvermogen

Bedragen x € 1.000

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

	Totaal pensioenvermogen (PV)		Mutatie PV
	30-4-2020	31-5-2020	mei
2.640.882	2.664.547	23.665	
741.734	751.353	9.619	
186.627	184.866	-1.762	
115.238	114.687	-551	
-6.738	-12.029	-5.291	
454.016	404.248	-49.768	
-1.132	2.919	4.050	
4.130.627	4.110.591	-20.037	

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	
10.000	13.665
	9.619
	-1.762
	-551
-4.142	-1.149
	-49.768
	4.050
5.858	-25.895

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. In mei zijn de liquiditeiten met € 10 miljoen gedaald i.v.m. aankoop van ABS (VRW). Per saldo dus mutatie van € -4,1 mln. aan liquiditeiten.

Analyse ontwikkeling dekkingsgraad

Technische voorziening UFR	3.939.636	3.904.106	35.530-
Technische voorziening MW	4.294.714	4.211.309	83.405-
	DG UFR	DG MW	
Rente ↑ dan TV ↓ en dan DG ↑	1,0%	1,9%	
Beleggingen ↓ dan DG ↓	-0,5%	-0,5%	
Overige effecten	0,0%	0,0%	
	0,5%	1,4%	

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

De Covid-19 crisis woedde in mei nog in alle hevigheid voort. Weliswaar kregen veel landen door middel van de genomen drastische maatregelen voor de maatschappij en de economie flink grip op het beteugelen van de verspreiding van het virus en gingen de gesloten luiken hier en daar weer geheel, of gedeeltelijk open, maar daarmee was nog geen eind gekomen aan de dreiging van het virus voor mens, dier, maatschappij en economie. Een hernieuwde uitbraak zal onmiddellijk weer leiden tot veel onrust en het terugkeren naar meer prudentie op alle vlak. Alleen een doeltreffend vaccin kan aan die onzekerheid een einde maken, maar zover zijn we nog lang niet. Het stapsgewijs verminderen van de lock down maatregelen en de minder verontrustende cijfers met betrekking tot de aantallen besmettingen en overlijdens leidden tot een behoorlijk optimistische stemming onder beleggers. En die hadden al de nodige support gekregen voor meer optimisme vanuit de welhaast ongebreidelde steun die Overheden en Centrale Banken aan de economie en de financiële markten sedert de uitbraak van de pandemie boden in de vorm van lage rente, het opkopen van leningen en het garanderen van kredietverlening. Kortom, mei werd per saldo een maand van "risk on", dat wil zeggen, beleggers durfden het aan om meer risicovolle beleggingen als aandelen en hoogrentende, meer risicovolle obligaties te kopen, in ruil voor verkoop van beleggingen in bijvoorbeeld staatsleningen van Duitsland, Nederland en de VS. Dat vertaalde zich, in combinatie met een stijgende inflatieverwachting, in een stijging van de rente. De 30jaars swaprente steeg met 10 basispunten van -0,07% eind april naar 0,03% eind mei. De rente op 10jaars Duitse staatsleningen steeg van een niveau van -0,59% eind april naar -0,45% ultimo mei. Amerikaanse 10jarige staatsleningen rendeerden 7 basispunten hoger op 0,69%. De wereldaandelenindex beleefde een sterke herstelmaand met een stijging van 3,2%, waarbij de beurzen van de EM ditmaal die van de DM niet konden volgen. De portefeuille van het fonds toonde beleggingsresultaten in lijn met deze ontwikkelingen. Het totaalvermogen daalde ten gevolge van vooral een lagere waardering van obligaties en renteswaps met 0,41%. Het mandaat pluste met 0,3% ten gevolge van de goede gang van zaken in de Returnportefeuille, die 2,2% in waarde steeg. De beleggingen in aandelen behaalden een performance van + 1,3% en vooral de investeringen in obligaties met een hoger risico, zoals High Yield en EM debt, hadden de wind in de zeilen met een plus van 5,18%. Bij de categorie vastgoed toonden zich, met de verwachte vertraging, de eerste impact van de pandemie. Deze categorie moest een negatief resultaat van 0,94% incasseren. Gemeten over de eerste 5 maanden 2020 was het resultaat voor de totale portefeuille + 4,19%, waarbij de bijdrage van de Matchingportefeuille + 2,47% was, de bijdrage van de Returnportefeuille -3,06% en de bijdrage van de Overlay 4,78%.

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 markrentre.