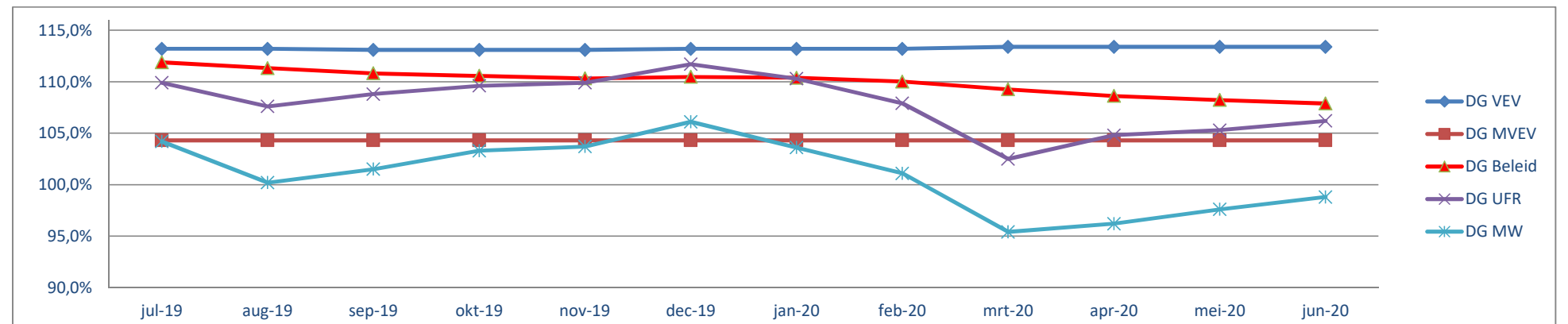


**Highlights:**

- De 20-jaars swaprente daalde met 2 bp naar 0,06%, de 30-jaarsswap bleef op 0,03% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde steeg met circa € 15 mln. resp. daalde met € 1 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) steeg met circa € 50 mln. Met name de aandelen deden het goed met een stijging van € 30 mln. De VRW en de swaps veranderde in beperkte mate in waarde omdat de rente nauwelijks bewoog t.o.v. ult mei.
- De dekkingsgraad UFR steeg naar 106,2%, de dekkingsgraad MW steeg naar 98,8%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,3%-punt naar 107,9%. De strategische VEV per 31-03-2020 (vastgesteld in mei) is 113,4%.

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
31-07-19	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%
30-06-20	107,9%	106,2%	98,8%	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
	31-5-2020	30-6-2020	juni
2.664.547	2.673.395	8.848	
751.353	781.844	30.491	
184.866	181.848	-3.017	
114.687	115.302	615	
-12.029	2.697	14.726	
404.248	401.552	-2.696	
2.919	3.720	801	
4.110.591	4.160.358	49.768	

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	8.848
	30.491
	-3.017
	615
5.858	8.868
	-2.696
	801
5.858	43.909

**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.

**Analyse ontwikkeling dekkingsgraad**

Technische voorziening UFR  
Technische voorziening MW

Rente ↓ dan TV ↑ en dan DG ↓  
Beleggingen ↑ dan DG ↑  
Overige effecten

	31-5-2020	30-6-2020	Delta
3.904.106	3.919.207	15.101	
4.211.309	4.210.023	1.286-	
<b>DG UFR</b>	<b>DG MW</b>		
-0,3%	0,0%		
1,3%	1,2%		
-0,1%	0,0%		
0,9%	1,2%		

**Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille**

De aandelen beurzen lieten in juni wederom een herstel zien. Tevens is ook zichtbaar dat de wereldeconomie krimpt. Welke effecten dit op de wat langere termijn gaat hebben op de aandelenbeurzen is nog onzeker.

De rente liet in juni een stabiel verloop zien. Er waren weinig uitschieters naar boven of naar beneden. De 30jaars swaprente bleef ultimo juni uiteindelijk gelijk aan dat van ultimo mei (0,03%). Het totaalvermogen steeg ten gevolge van vooral een hogere waardering van de aandelen met 1,26%. Het mandaat pluste met 1,34% ten gevolge van de goede gang van zaken in de Returnportefeuille, die 2,71% in waarde steeg. De beleggingen in aandelen behaalden een performance van + 4,1% en ook de investeringen in obligaties met een hoger risico, zoals High Yield en EM debt, lieten wederom een stijging zien met ditmaal een plus van 2,15%. De categorie vastgoed laat een negatief resultaat van 1,40% zien a.g.v. de impact van de pandemie. Gemeten over de eerste 6 maanden 2020 was het resultaat voor de totale portefeuille + 5,49%, waarbij de bijdrage van de Matchingportefeuille + 2,86% was, de bijdrage van de Returnportefeuille -2,13% en de bijdrage van de Overlay 4,76%.

**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.