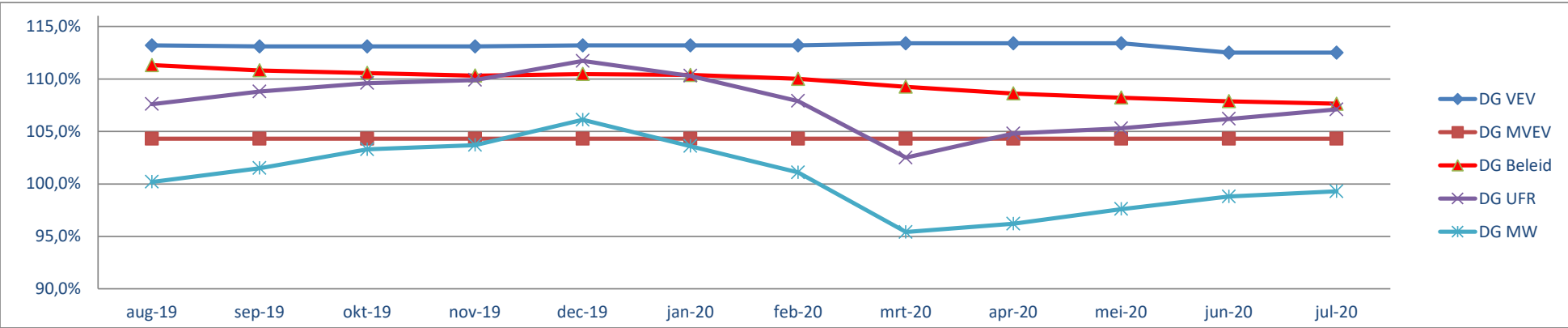


Highlights:

- De 20-jaars swaprente daalde met 6 bp naar -0,01%, de 30-jaarsswap daalde met 9 bp naar -0,06% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde stegen hierdoor met circa € 51 mln. resp. € 76 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) steeg met circa € 93 mln. De VRW en de renteswaps stegen in waarde vanwege de rentedaling in juli. De aandelen lieten tevens een winst noteren van circa € 10 mln. Door de lagere wisselkoers van de USD, GBP en JPY t.o.v. de EUR zijn de valutaderivaten in waarde toegenomen met € 5 mln.
- De dekkingsgraad UFR steeg naar 107,1%, de dekkingsgraad MW steeg naar 99,3%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,3%-punt naar 107,6%. De strategische VEV per 30-06-2020 (vastgesteld in augustus) is 112,5%.

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
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%	112,5%	104,3%
31-07-20	107,6%	107,1%	99,3%	112,5%	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
30-6-2020	31-7-2020	juli
2.673.395	2.689.648	16.253
781.844	791.520	9.676
181.848	182.315	466
115.302	117.574	2.271
2.697	21.314	18.617
401.552	442.432	40.880
3.720	9.045	5.326
4.160.358	4.253.848	93.489

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	
-14.000	30.253
	9.676
	466
	2.271
19.858	-1.242
	40.880
	5.326
5.858	87.631

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 € 5,9 mln. In juli zijn de liquiditeiten met € 14 mln. toegenomen n.a.v. aan- en verkoop van Bondjes en ABS (VRW). Tezamen is dit € 19,9 mln als bijzonderheid bij liquiditeiten.

Analyse ontwikkeling dekkingsgraad

Technische voorziening UFR
Technische voorziening MW

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

30-6-2020 31-7-2020 Delta
3.919.207 3.970.378 51.171
4.210.023 4.285.756 75.733

DG UFR DG MW
-1,4% -1,7%
2,4% 2,2%
-0,2% 0,0%
0,9% 0,5%

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

De maand juli was er een van hoop en vrees voor de financiële markten. De impact van de Covid-19 pandemie was nog immer aanwezig. Het aantal besmettingen bleef wereldwijd onrustbarend toenemen, ons eigen land niet uitgezonderd, maar nergens was er sprake van een golf aan ziekenhuisopnames en oversterfte. Grote kans dat de schijn van rust en beheersbaarheid ons bedriegt, maar beleggers koesterden deze kalmte. Daarbij gesteund door berichten over het op termijn beschikbaar komen van een vaccin en/of een medicijn. Ook de impact van de pandemie op de economie bleek meer en meer mee te vallen. Weliswaar zijn alle economieën in meer (Spanje, Italië), of in mindere mate (China, Nederland) in een recessie terecht gekomen, maar de dip is minder sterk en naar verwachting ook minder langdurig dan aanvankelijk gevreesd. De meeste bedrijven die al halfjaarcijfers over 2020 publiceerden kwamen overwegend op de propfen met geïmplodeerde resultaten, maar ook hier viel de daling de beleggers enorm mee en kwamen de eerste, meer optimistische voorspellingen voor een herstel in 2021/2022 naar voren. We zullen zien of de toekomst meer positief zal zijn dan eerder verwacht, uiterste waakzaamheid blijft ons devies. Niet vergeten mag worden dat er ook nog zaken spelen als de handelsoorlog tussen de VS en China. En ook de praktische Brexit aan het einde van dit jaar lijkt weinig goeds in petto te hebben, waarbij de EU ook geen toonbeeld van eenheid en stabiliteit is. De appetite om goud te kopen spreekt hier boekdelen, gesteund door lage rentes en een dalende US dollar. Wie wel onverdroten doorgaan met het behoeden van de economie voor een inzinking, zoals tijdens de Grote Depressie in de vorige eeuw, zijn de Centrale Banken. Die blijven vrolijk stimuleren met lage rentes en vooral enorme opkoopprogramma's van obligaties. Ondertussen nu wel aangevuld met grote stimuleringspakketten van de overheden wereldwijd. Die maatregelen tezamen houden de rente op lage niveaus. Zo daalde de 30jaarsswaprente met 9 basispunten tot een niveau van -0,06% en de rente op 10jarige Duitse staatsleningen noteerde eind juli een niveau van -0,52%. Dit leidde tot een forse waardestijging van de obligaties en renteswaps die het fonds gebruikt om zo'n 70% van het renterisico af te dekken. De aandelenmarkten toonden een verdeeld beeld. De wereldindex daalde 0,5% over juli, terwijl aandelen EM maar liefst 3,5% plusten. Over de eerste 7 maanden van dit jaar toonde de wereldindex een daling van ruim 6%.

De portefeuille van het pensioenfonds sloot juli af met een stijging van 2,2%, geholpen door de waardestijging van de renteswaps. De Matchingportefeuille rendeerde + 1,21% en de Returnportefeuille behaalde een beleggingsresultaat van + 1,84%. Gemeten over de eerste 7 maanden was de performance van de totale portefeuille + 7,88%, waarbij de bijdrage van de Matchingportefeuille +3,68% was, de bijdrage van de Returnportefeuille -1,46% (dit was in maart nog -5,78%!) en de bijdrage van de Overlay +5,66%. De beleggingen in obligaties met een hoger risicoprofiel hebben de grote verliezen in maart en april inmiddels nagenoeg goedge maakt.

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 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.