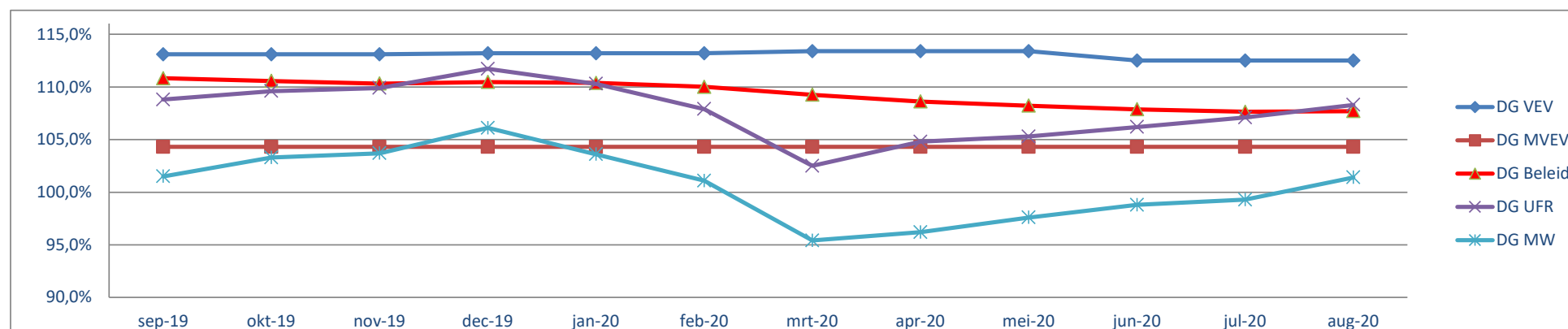


Highlights:

- De 20-jaars swaprente steeg met 14 bp naar 0,13%, de 30-jaarsswap steeg met 17 bp naar 0,11% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde daalden hierdoor met circa € 99 mln. resp. € 151 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) daalde met circa € 61 mln. De VRW en de renteswaps daalden in waarde vanwege de rentestijging in augustus. De aandelen lieten net als voorgaande maanden een winst noteren, deze maand € 24 mln. Door de lagere wisselkoers van de USD, GBP en JPY t.o.v. de EUR zijn de valutaderivaten in waarde toegenomen met € 3,5 mln.
- De dekkingsgraad UFR steeg naar 108,3%, de dekkingsgraad MW steeg naar 101,4%.
- De beleidsdekkingsgraad steeg na ruim een jaar weer eens met 0,1%-punt naar 107,7%. De strategische VEV per 30-06-2020 is 112,5%.

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
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%
31-08-20	107,7%	108,3%	101,4%	112,5%	104,3%


Verloop Pensioenvermogen
Bedragen x € 1.000

VRW (o.a. obligaties & VRW Alternatives)	2.689.648	2.684.527	-5.120
Aandelen	791.520	815.561	24.041
Vastgoed	182.315	181.033	-1.281
Deposito's/leningen	117.574	115.531	-2.043
Liquiditeiten/activa/passiva	21.314	24.012	2.698
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)	442.432	359.880	-82.552
Valutaderivaten: FX Forwards	9.045	12.589	3.544
Totaal	4.253.848	4.193.133	-60.714

	Totaal pensioenvermogen (PV)		Mutatie PV
	31-7-2020	31-8-2020	augustus
VRW (o.a. obligaties & VRW Alternatives)	2.689.648	2.684.527	-5.120
Aandelen	791.520	815.561	24.041
Vastgoed	182.315	181.033	-1.281
Deposito's/leningen	117.574	115.531	-2.043
Liquiditeiten/activa/passiva	21.314	24.012	2.698
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)	442.432	359.880	-82.552
Valutaderivaten: FX Forwards	9.045	12.589	3.544
Totaal	4.253.848	4.193.133	-60.714

Bijzonderheden	Waarde-ontwikkeling beleggingen
*)	-5.120
	24.041
	-1.281
	-2.043
5.858	-3.161
	-82.552
	3.544
5.858	-66.572

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.

Analyse ontwikkeling dekkingsgraad

Technische voorziening UFR	3.970.378	3.871.819	98.559-
Technische voorziening MW	4.285.756	4.134.602	151.154-

	DG UFR	DG MW
Rente ↑ dan TV ↓ en dan DG ↑	2,7%	3,6%
Beleggingen ↓ dan DG ↓	-1,5%	-1,4%
Overige effecten	-0,1%	0,0%
	1,2%	2,1%

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

De maand augustus leverde op het eerste gezicht een vrij kalm beeld op de financiële markten op. Wereldwijd waren ook de beleggers toe aan een vakantie na alle hectiek van de afgelopen maanden in heftige corona sferen. Maar de kalme handel leidde wel tot de nodige ontwikkelingen op het gebied van rente, valuta's en aandelenkoersen. Zo steeg de 30jaars euro swap rente met 17 basispunten naar 0,11%. Dat is nog immer een heel laag percentage, maar wel weer een positieve score. De rente op 10jaars Duitse staatsleningen nam met 12 basispunten toe naar een (nog wel negatieve) stand van -0,40%. De Nederlandse evenknie scoorde zo'n -0,28%. De Nederlandse Staat leende de afgelopen maanden tig miljarden om het extra overheidstekort vanwege de corona steunmaatregelen gedekt te krijgen. Hetgeen zonder problemen lukt en dat bij alle looptijden tegen een negatieve (!) rente. De stijging van de rente leidde (mede) tot een hogere dekkingsgraad, maar daar stond vanzelfsprekend een daling van de marktwaarde van de vastrentende beleggingen en de renteswaps tegenover. Op de aandelenmarkten was er sprake van oplopende waarderingen. De wereldindex steeg in augustus in euro's met maar liefst 5,5%. Het verlies op aandelenbeleggingen wereldwijd over de eerste 8 maanden van 2020 liep daarmee terug naar -1,1%, dat is wel een heel stuk minder dan de ruim min 20% die we in april nog zagen. Amerikaanse aandelen, met gewilde zwaargewichten als Apple, Google, Amazon en Microsoft, presteerden over 2020 tot nu toe veruit het beste met een stijging van 3,5%, ondanks het feit dat de US dollar in de afgelopen maanden procenten in koers ten opzichte van de euro moest prijsgeven. Beleggers schrokken wel van het nieuws van Fed President Jerome Powell. Hij gaf namens de Amerikaanse Centrale Bank aan dat de inflatiedoelstelling voortaan op "gemiddeld 2%" komt te liggen. Voorheen was maximaal 2% het doel. Kortom, de Fed staat toe dat de inflatie in de komende periode ook boven die 2% mag uitstijgen. Allemaal bedoeld om de economie maximaal te kunnen ondersteunen met goedkoop en veel geld, gericht op het laag houden van de werkloosheid. Die beleidsaanpassing was de belangrijkste drijfveer voor de rentesprong. Beleggers in vastrentende waarden houden vanzelfsprekend rekening met de kansen op een stijgende inflatie en wensen daarvoor ter compensatie een hoger rendement. De portefeuille van het fonds (inclusief de waarde van de renteswaps) nam in augustus met 1,4% in waarde af en het Mandaat met 0,3%. De Matchingportefeuille daalde met 1,42%, de Returnportefeuille daarentegen steeg met zo'n 1,8%, waarvan aandelen met ruim 3%. Gemeten over de eerste 8 maanden van 2020 steeg de totale portefeuille met 6,39%, waarbij de bijdrage van de Matchingportefeuille +2,76% was, de bijdrage van de Returnportefeuille -0,82% (dit was in maart nog -5,78%!) en de bijdrage van de Overlay +4,45% als het saldo van rentebewegingen, de ontwikkelingen op de aandelenmarkten en de (negatieve) herwaardering van vastgoedbeleggingen, waarbij vooral de sectoren retail, leisure en kantoren negatief getroffen zijn door de impact van de Covid-19 pandemie.

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.