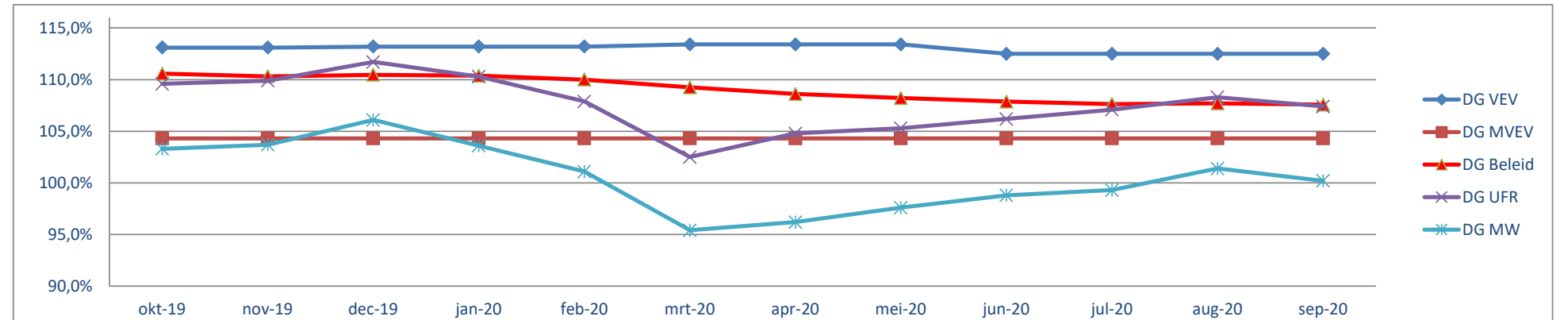


Highlights:

- De 20-jaars swaprente daalde met 11 bp naar 0,02%, de 30-jaarsswap daalde met 12 bp naar -0,01% (bron: DNB). De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) op UFR en op marktwaarde stegen hierdoor met circa € 95 mln. resp. € 118 mln.
- Het pensioenvermogen (PV) steeg met circa € 66 mln. De VRW en de renteswaps stegen in waarde vanwege de rentedaling in september. De aandelen noteerden een verlies. Door de hogere wisselkoers van de USD, GBP en JPY t.o.v. de EUR zijn de valutaderivaten in waarde afgenomen met € 11,5 mln.
- De dekkingsgraad UFR daalde naar 107,4%, de dekkingsgraad MW daalde naar 100,2%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde met 0,1%-punt naar 107,6%. De strategische VEV per 30-06-2020 is 112,5%.

Datum	DG Beleid	DG UFR	DG MW	DG VEV	DG MVEV
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%
30-09-20	107,6%	107,4%	100,2%	112,5%	104,3%


Verloop Pensioenvermogen
Bedragen x € 1.000

VRW (o.a. obligaties & VRW Alternatives)	2.684.527	2.781.887	97.360
Aandelen	815.561	765.551	-50.010
Vastgoed	181.033	180.994	-39
Deposito's/leningen	115.531	116.496	965
Liquiditeiten/activa/passiva	24.012	-9.496	-33.508
Rentederivaten: Interest Rate Swaps (IRS)	359.880	423.077	63.197
Valutaderivaten: FX Forwards	12.589	1.074	-11.515
Totaal	4.193.133	4.259.583	66.450

	Totaal pensioenvermogen (PV)		Mutatie PV
	31-8-2020	30-9-2020	september
31-8-2020	2.684.527	2.781.887	97.360
30-9-2020	815.561	765.551	-50.010
september	181.033	180.994	-39
	115.531	116.496	965
	24.012	-9.496	-33.508
	359.880	423.077	63.197
	12.589	1.074	-11.515
Totaal	4.193.133	4.259.583	66.450

Bijzonderheden *)	Waarde-ontwikkeling beleggingen	
	31-8-2020	30-9-2020
	83.000	14.360
	-42.000	-8.010
		-39
	-35.142	1.634
		63.197
		-11.515
Totaal	5.858	60.592

Toelichting bijzonderheden

In september hebben er een aantal transacties plaatsgevonden waaronder herbalancering van aandelen naar VRW. Vandaar grote verschuivingen in de maand tussen aandelen, liquiditeiten en VRW. Per saldo resteert de vrijval van de onverdiende premie in de maand september a € 5,85 mln.

Analyse ontwikkeling dekkingsgraad

Technische voorziening UFR
Technische voorziening MW

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

	31-8-2020	30-9-2020	Delta
Technische voorziening UFR	3.871.819	3.966.967	95.147
Technische voorziening MW	4.134.602	4.252.874	118.273
DG UFR	-2,6%	-2,8%	
DG MW	1,7%	1,6%	
	0,0%	0,0%	
	-0,9%	-1,2%	

Toelichting ontwikkeling beleggingsportefeuille

September werd op de financiële markten geen "Indian summer". Na de positieve maand augustus toonden de meeste markten en beurzen een pas op de plaats, of deden een bescheiden stap terug. Leek de Covid-19 pandemie in de zomerperiode steeds meer een "wat verder van mijn bed show" te worden, in september werd de wereld weer snel met 2 benen op de grond gezet, toen het aantal besmettingen weer fors begon te stijgen. Met helaas deze keer ons land als een van de koplopers. Grote uitzonderingen op deze "2e corona golf" waren China en Zuid-Korea en deed ook Nieuw-Zeeland het goed.

De vrees voor de gevolgen van de 2e golf voor de medische wereld en de economie maakten beleggers aanzienlijk voorzichtiger. Daarin extra gesteund door de ongewisse uitkomst van de Presidentsverkiezingen in de VS op 3 november; de naderende, feitelijke Brexit per 1 januari 2021 zonder een akkoord tussen de EU en het VK en de twijfels of de Overheden wel in staat en bereid zullen zijn om de klappen van de pandemie met weer net zoveel financiële steun en andere hulp te mitigeren. De "risk off modus" leidde tot een hernieuwde investeringsdrang in de al jaren negatief renderende Duitse en Nederlandse staatsleningen. De rente op 10jarige Bunds daalde met 12 basispunten naar -0,52%, die op Nederlandse staatsleningen daalde met 13 basispunten naar -0,41%. De rente op 30jaars euro swaps nam met 12 basispunten af naar -0,01%. Dalingen deden zich ook voor op de aandelenbeurzen, waarmee een deel van de behoorlijke winsten in augustus werden afgeroomd. De werelddelenindex in euro's toonde in september een daling van -1,5%. Gemeten over de eerste 9 maanden van 2020 beliep de daling -2,7%. De verschillen in performance van de grootste regio's over de eerste drie kwartalen zijn groot. Amerikaanse aandelen tonen een plus van 1,6%, gevolgd door EM met een daling van -5,4% (China herstelt sterk), dan volgt de regio Pacific met -8,2% en Europa is hekkensluiter met -12,8%.

Het pensioenvermogen van het fonds, sedert 1 september onder beheer door NN IP, nam met ruim € 60 mln. in waarde toe, voornamelijk dus door de gestegen waarde van de renteswaps (+€63mln) en de Vastrentende Waarden (+€14 mln). De aandelen en de valutawaps daalden in waarde vanwege de daling op de aandelenbeurzen en de hogere wisselkoersen van de vreemde valuta (USD, GBP en JPY).

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.