

## Ontwikkeling van het vermogen en de verplichtingen

### Vermogen gestegen

De ontwikkeling van het vermogen is onder andere afhankelijk van de ontwikkelingen van de marktrente en het beleggingsrendement. SPW dekt het risico van rentedalingen voor een groot deel af met zogeheten 'renteswaps'. De **renteswap** wordt in het algemeen gebruikt om renterisico's te beheersen of af te dekken, of om een gewenste rentepositie in te nemen.

De marktrente is ten opzichte van eind december gedaald. De waarde van de 'renteswaps' is hierdoor gestegen. In totaal is het beschikbare vermogen met ongeveer 2,1 procent gestegen ten opzichte van eind december.

### Verplichtingen gestegen

De waarde van de (langlopende) pensioenverplichtingen wordt vastgesteld op basis van een door de toezichthouder (DNB) gepubliceerde rentecurve. Dit is een gemiddelde rente over de afgelopen 3 maanden waarbij gebruik wordt gemaakt van de zogeheten Ultimate Forward Rate (UFR) methode.

Ten opzichte van eind december is de gehanteerde rente gestegen. Daarnaast groeien de verplichtingen aan door de opbouw van pensioenaanspraken over de maand januari. In totaal zijn de verplichtingen van het fonds in januari met ongeveer 0,5 procent gestegen.

### Impact UFR en rentemiddeling op de dekkingsgraad

De verplichtingen (en daarmee de dekkingsgraden) worden berekend op basis van een door de toezichthouder, voorgeschreven methodiek (UFR en een middeling van de rente over drie maanden). De (afgeronde) dekkingsgraad waarbij de verplichtingen zijn gewaardeerd op basis van de marktrente (zonder UFR en rentemiddeling) bedraagt per 31 januari 2014 108% (eind december 110%).