

### **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 april gedaald. De waarde van de 'renteswaps' is hierdoor gestegen. In totaal is het beschikbare vermogen met ongeveer 3,1 procent gestegen ten opzichte van eind april.

### **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 april is de gehanteerde rente gedaald. Daarnaast groeien de verplichtingen aan door de opbouw van pensioenaanspraken over de maand mei. In totaal zijn de verplichtingen van het fonds in mei met ongeveer 1,6 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. De dekkingsgraad waarbij de verplichtingen zijn gewaardeerd op basis van de marktrente (zonder UFR en rentemiddeling) bedraagt per eind mei 2014 109 procent (eind april 108 procent).