

1. Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m juni 2021

Beleidsdekkingsgraad:	105,9%
Actuele dekkingsgraad:	116,0%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 4,081 miljard
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3,498 miljard
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	<u>N.n.b.</u>
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 125,9 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 125,9 miljoen

Nadere toelichting

A) Bezittingen en verplichtingen

Bezittingen en verplichtingen van regeling voor risico pensioenfonds

De waarde van de bezittingen¹ van de regeling voor risico pensioenfonds is eind juni uitgekomen op afgerond € 4.081 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2020 (€ 3.981 mln.) een stijging van € 100 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is ten opzichte van eind 2020 (€ 3,742 miljard) met € 244 miljoen gedaald tot € 3,498 miljard per eind juni.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 125,9 miljoen eind juni. In vergelijking met de stand van € 127,7 miljoen per eind 2020 is het vermogen dus afgenomen met ongeveer € 1,8 miljoen.

Het totaal aan verplichtingen voor risico deelnemer is exact gelijk aan het vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd en bedraagt derhalve eveneens € 125,9 miljoen.

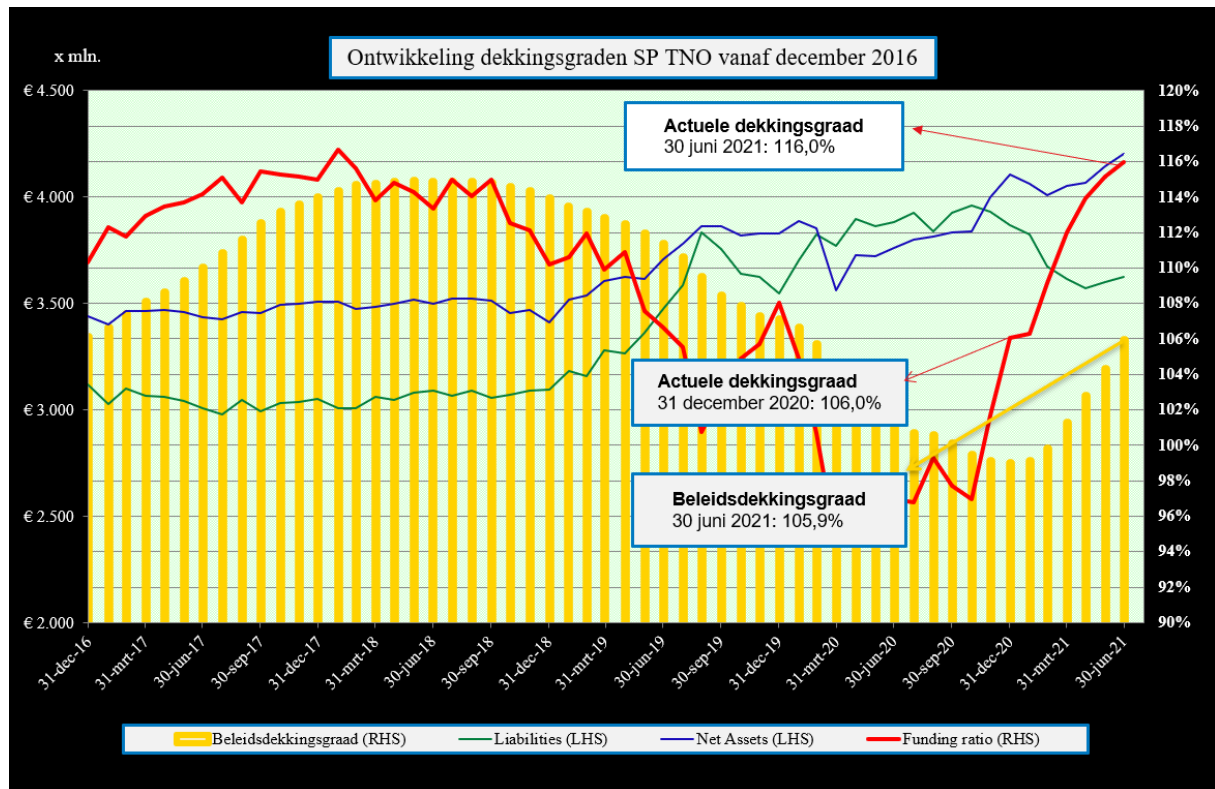
B) Dekkingsgraden

- De actuele dekkingsgraad is eind juni uitgekomen op 116,0%. Deze stand is 10 procentpunten hoger dan de 106,0% van ultimo 2020.

¹ Bedrag van de bezittingen zijn exclusief de overige verplichtingen in de omvang van € 4,0 miljoen, en tevens exclusief de waarde van de bezittingen van de regelingen voor risico deelnemers.

- De beleidsdekkingsgraad, berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden, is eind juni 2021 uitgekomen op afgerond 105,9%. Dit is 6,9% procentpunt hoger dan de stand van eind vorig jaar.

Onderstaande grafiek toont het verloop van de actuele dekkingsgraad van SP TNO vanaf 31 december 2016 tot en met juni 2021, inclusief de ontwikkeling van de per 1 januari 2015 geïntroduceerde beleidsdekkingsgraad. Duidelijk zichtbaar is dat de beleidsdekkingsgraad (gele balken) vanwege de middeling minder volatiel is dan de (rode) actuele dekkingsgraad.



C) Beleggingsrendementen t/m april 2021

Onze custodian Caceis heeft in de maand mei een migratie van hun systemen uitgevoerd voor onze beleggingsadministratie. Helaas zijn hierbij enige problemen ontstaan, waardoor er op dit moment geen performance rapportages beschikbaar zijn vanaf de maand mei. Hierdoor kunnen wij op dit moment geen goede uitsplitsing maken van de beleggingsrendementen t/m juni 2021. De rendementen t/m april 2021 zijn wel beschikbaar. De vier belangrijke beleggingscategorieën hebben t/m april 2021 de volgende rendementen opgeleverd:

- Beursgenoteerde aandelen boekten een resultaat van 10,3%.
- De obligatieportefeuille, inclusief het mandaat dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, liet een rendement aantekenen van -3,6%.
- De vastgoedportefeuille, opgebouwd uit zowel listed als non-listed vastgoed, leverde een rendement op van 8,0%.

- De portefeuille die bestaat uit niet-beursgenoteerde aandelen (Private Equity), behaalde een rendement van 2,9%.

De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken, droeg -0,2%-punt bij aan het totaalrendement in de eerste vier maanden van dit jaar. De beweging van de swaprente resulteerde in een negatieve bijdrage aan het totaalrendement van -1,8%-punt in de overeenkomstige periode.

Onderstaande tabel toont de samenstelling van de beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds eind april 2021, gemeten in zowel absolute bedragen als in verhouding tot het totaal belegd vermogen. Het overzicht is aangevuld met de rendementen van de belangrijkste beleggingscategorieën in de overeenkomstige periode, zowel van de feitelijke beleggingsportefeuille als van de benchmark.

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m april 2021	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 1.149	29,1%	10,3%	10,7%
Obligaties (incl. hypotheke)	€ 1.974	50,0%	-3,6%	-3,7%
Vastgoed	€ 174	4,4%	8,0%	8,0%
Private Equity	€ 396	10,0%	2,9%	2,9%
Overig	€ 255	6,5%		
Subtotaal excl. overlays			1,5%	1,6%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-0,2%	-0,2%
Rente-overlay			-1,8%	-1,8%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 3.949	100,0%	-0,5%	-0,4%

D) Markontwikkelingen t/m juni 2021

In de eerste zes maanden van 2021 hebben markten een positief beeld laten zien. Aandelenindices noteren hoge rendementen als gevolg van het heropenen van de reële economie en goede eerste kwartaalcijfers van beursgenoteerde bedrijven. Obligaties presteren minder goed als gevolg van de oplopende rente. Markten zijn af en toe wat nerveus uit vrees voor een oplopende inflatie. Door de hogere inflatie leeft de verwachting dat centrale banken mogelijk eerder zullen stoppen met hun ruime monetaire beleid en de rente mogelijk eerder zal worden verhoogd dan momenteel in de financiële markten is ingeprijsd. Hierdoor vinden er af en toe correcties plaats in de markt zodra er nieuws hierover beschikbaar komt. De algemene trend in de markt is echter vooralsnog positief.