

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m september 2021

Actuele dekkingsgraad:	118,0%
Beleidsdekkingsgraad:	110,5%
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	4,8%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 4,144 miljard
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3,490 miljard
Portefeuille (regeling risico deelnemers):	
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 123,1 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 123,1 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 september uitgekomen op afgerond € 4.144 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2020 (€ 3.981 mln.) een stijging van € 163 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is ten opzichte van eind 2020 (€ 3,742 miljard) met € 252 miljoen gedaald tot € 3,490 miljard per eind september.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 123,1 miljoen eind september. In vergelijking met de stand van € 127,7 miljoen per eind 2020 is het vermogen dus afgenomen met ongeveer € 4,6 miljoen.

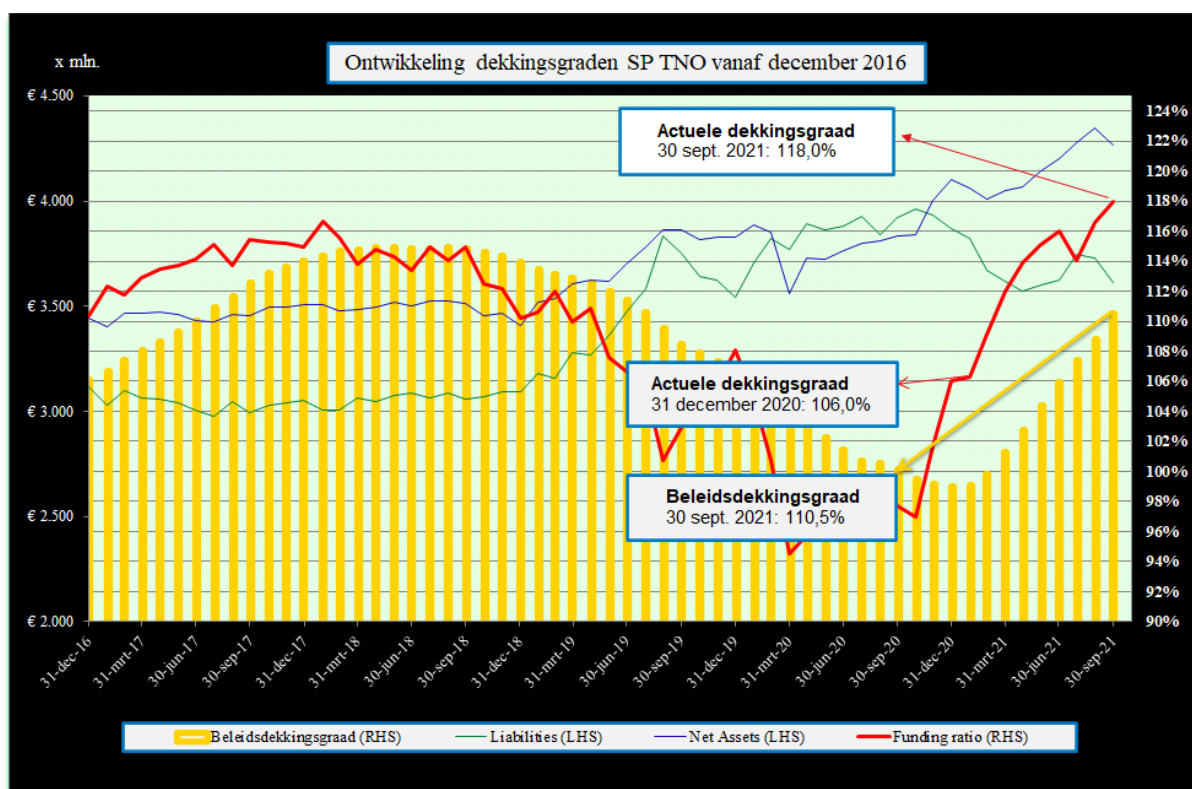
Het totaal aan verplichtingen voor risico deelnemer is exact gelijk aan het vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd en bedraagt derhalve eveneens € 123,1 miljoen.

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.

B) Dekkingsgraden

- De actuele dekkingsgraad is eind september geëindigd op 118,0%. Deze stand is 12 procentpunten hoger dan de 106,0% van ultimo 2020.
- De beleidsdekkingsgraad, berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden, is eind september 2021 uitgekomen op afgerond 110,5%. Dit is 11,5% procentpunt hoger dan de stand van 99,0% eind vorig jaar.

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



C) Beleggingsrendementen t/m september 2021

Nog steeds zijn, vanwege de migratie bij Caceis, er op dit moment nog geen volledige performancerapportages beschikbaar. Op basis van de door Caceis aangeleverde performance- en cashflow-data per manager, heeft het bestuursbureau de data omgezet naar overzichtelijke tabellen en grafieken.

Tabel I toont de year-to-date rendementen van zowel de feitelijke beleggingsportefeuilles als die van de benchmarks. Sommige mandaten hebben een benchmarkrendement dat gelijk is gesteld aan het feitelijk behaalde rendement. In die gevallen is er dus geen rendementsverschil.

Verder laat tabel I zien hoeveel vermogen er per beleggingsmandaat eind september aanwezig is.

Het totaalrendement exclusief overlays is in de eerste drie kwartalen van 2021 geëindigd op 7,6%. De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg afgerond -0,9%-punt bij aan het totaalrendement in de eerste negen maanden van dit jaar. De rentegevoeligheid van onze verplichtingen wordt deels afgedekt met swaps (i.e. de rente-overlay). De beweging van de swaprente resulteerde in een negatieve bijdrage aan het totaalrendement van -1,9%-punt in de overeenkomstige periode. Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 4,8%.

Tabel I: YTD-rendementen en vermogen

september 2021 (YTD)	rendement	benchmark	verschil	vermogen	%		
totaal incl. overlays	4,80%	5,04%	-0,23%	4144,4	100,00%		
valuta-overlay	-0,88%	-0,92%	0,04%				
rente-overlay	-1,88%	-1,88%					
totaal excl. overlays	7,56%	7,84%	-0,26%				
<i>Matching</i>						vermogen	%
rente-overlay*	-1,88%	-1,88%		138,8	3,35%	1829,9	44,2%
FI: euro credits 2 (BR)	-0,38%	-0,36%	-0,02%	490,7	11,84%		
FI: euro credits (M&G)	-0,20%	-0,36%	0,16%	500,5	12,08%		
FI: long gov. bonds (BR)	-11,49%			417,1	10,06%		
FI: Hypotheken (DMFCo)	1,77%			282,8	6,82%		
<i>Return</i>							
valuta-overlay*	-0,88%	-0,92%	0,04%	-8,0	-0,19%	2314,4	55,8%
FI: EMD LC (Neuberger)	-1,23%	-1,16%	-0,07%	145,0	3,50%		
FI: EMD HC (BR)	-0,44%	-2,06%	1,65%	83,1	2,00%		
DL: Arcmont	3,94%			36,6	0,88%		
DL: Permira	3,84%			52,6	1,27%		
DL: AEGON	0,00%			1,1	0,03%		
eq: Europa (Vanguard)	17,17%	16,20%	0,83%	256,1	6,18%		
eq: VS (Vanguard)	22,37%	22,38%	-0,01%	444,3	10,72%		
eq: Japan (BR)	11,60%	11,81%	-0,19%	74,4	1,79%		
eq: Pacific, ex Japan (BR)	11,19%	10,62%	0,52%	63,8	1,54%		
eq: EM (Vanguard)	7,00%	7,00%		117,8	2,84%		
eq: EM (Northern Trust)	2,94%	7,00%	-3,79%	83,3	2,01%		
eq: smart beta (Quoniam)	13,65%	19,75%	-5,09%	159,2	3,84%		
private equity	38,68%			535,7	12,93%		
onroerend goed (non listed)	6,80%			116,7	2,82%		
onroerend goed (listed)	40,59%			79,2	1,91%		
liq: BR	-0,26%	-0,43%	0,17%	43,0	1,04%		
liq: TNO	-0,63%	-0,43%	-0,20%	30,3	0,73%		
TAA	3,88%			0,0	0,00%		

* Percentage bij de valuta- en rente-overlay worden berekend over de hele portefeuille

D) Markontwikkelingen t/m september 2021

De aandelenmarkten hebben de stijging in de eerste 6 maanden van het jaar in Q3 weten vast te houden. Een uitzondering hierop was de Chinese aandelenmarkt die vanwege politieke spanningen (Taiwan) en de vrees dat enkele Chinese vastgoedconcerns (Evergrande en Fantasia) niet meer aan hun verplichtingen kunnen voldoen, . wel de koersen zag dalen.

De vrees voor inflatie zorgde ervoor dat beleggers hun obligaties verkochten, met als gevolg een stijging van de rente. Pensioenfondsen profiteren in de regel van deze beweging; de marktwaarde van hun vastrentende beleggingen daalt immers minder hard dan de marktwaarde van hun toekomstige pensioenverplichtingen, waardoor de dekkingsgraad toeneemt.

D) Beleidsdekkingsgraad eind 2021

Omdat enerzijds de aandelenmarkten verder stegen, anderzijds de rente ook omhoogliep, zagen veel pensioenfondsen hun dekkingsgraden in Q3 verder stijgen. Zo ook die van SP TNO. Eind juni stonden we op een actuele dekkingsgraad van 116,0%, en 105,9% qua beleidsdekkingsgraad. Eind september is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 118,0% ende beleidsdekkingsgraad naar 110,5%.

We hebben vanaf eind september 2021 nog drie maanden te gaan tot jaareinde. Kunnen we nu al de balans opmaken voor de beleidsdekkingsgraad eind 2021? Wat de uiteindelijke stand gaat worden, is afhankelijk van het verdere verloop van de actuele dekkingsgraad.

Een rekensom leert dat als de actuele dekkingsgraad in Q4 van 2021 op gemiddeld 118,0% blijft staan, dat de beleidsdekkingsgraad dan eind december 2021 eindigt op 114,6%.

Mocht de actuele dekkingsgraad vanaf eind oktober onverhoopt terugvallen naar 110%, dan zal 112,6% het eindstation zijn. Bij een actueel dekkingsgraadniveau 105%, komen we uit op 111,3%. Bij een stand van 100% in ieder van de drie laatste maanden van 2021 blijven we qua beleidsdekkingsgraad nog net boven de 110%, namelijk 110,1%.

Het kan uiteraard ook zo zijn dat de gemiddelde actuele dekkingsgraad in de laatste 3 maanden van dit jaar de stand van eind september overtreft. In **tabel II** hieronder is ook berekend waar de beleidsdekkingsgraad op uitkomt als de gemiddelde actuele dekkingsgraad in Q4 stijgt naar 120%, respectievelijk 125%.

Tabel II: mogelijk verloop beleidsdekkingsgraad

	Actuele dekkingsgraad	Beleidsdekkingsgraad
sept. 2021	118,0%	110,5%
	Gemiddelde actuele dekkingsgraad in Q4	Beleidsdekkingsgraad eind 2021
	125,0%	116,3%
	120,0%	115,1%
	118,0%	114,6%
	115,0%	112,6%
	110,0%	111,3%
	100,0%	110,1%