

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m december 2021

Actuele dekkingsgraad:	122,2%
Beleidsdekkingsgraad:	114,8%
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	8,6%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 4.284 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3.478 miljoen
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico deelnemers):	8,28%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 123,9 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 123,9 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 december uitgekomen op afgerond € 4.284 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2020 (€ 3.981 mln.) een toename van € 203 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is ten opzichte van eind 2020 (€ 3.742 miljoen) met € 264 miljoen gedaald tot € 3.478 miljoen per eind december.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 123,9 miljoen eind december 2021. Vergeleken met de stand van € 127,7 miljoen eind 2020, is het vermogen dus afgenomen met ongeveer € 3,8 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 € 123,9 miljoen.

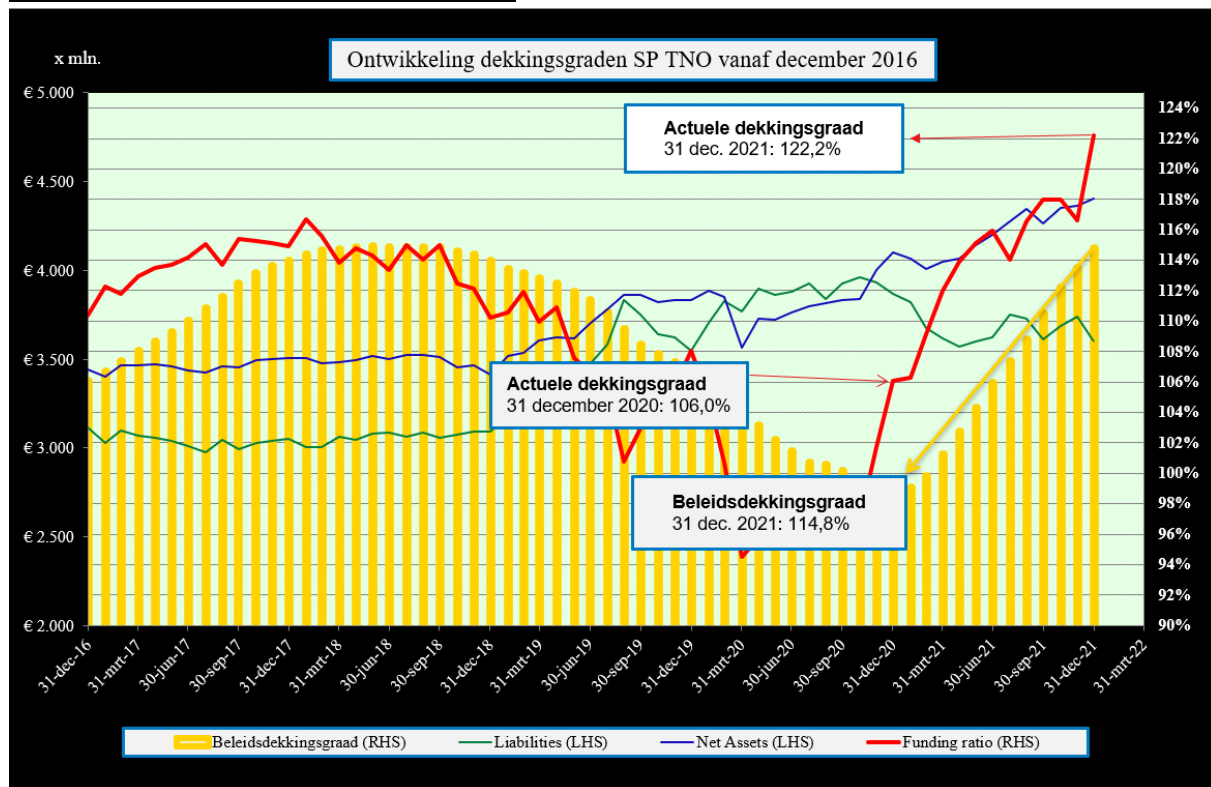
¹ Bedrag van de bezittingen zijn exclusief de overige verplichtingen in de omvang van € 6,2 miljoen, en tevens exclusief de waarde van de bezittingen van de regelingen voor risico deelnemers.

B) Dekkingsgraden

- De actuele dekkingsgraad is eind 2021 geëindigd op 122,2%. Deze stand is 16,2 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 december 2021 uitgekomen op afgerond 114,8%. Dit is 15,8% 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 december 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.

Grafiek: dekkingsgraadontwikkeling



C) Beleggingsrendementen t/m december 2021

Onderstaande **tabel** 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.

Het vermogen per beleggingsmandaat is eveneens zichtbaar in tabel I.

Het totaalrendement exclusief overlays is over heel 2021 geëindigd op 11,9%. De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg afgerond -1,3%-punt bij aan het totaalrendement 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 -2,0%-punt in de overeenkomstige periode. Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 8,6%.

Tabel: YTD-rendementen en vermogen

Jaarrendementen tot en met december:

december 2021 (YTD)	rendement	benchmark	verschil	vermogen	%				
totaal incl. overlays	8,58%	8,90%	-0,29%	4286,0	100,00%				
valuta-overlay	-1,28%	-1,34%	0,06%						
rente-overlay	-2,04%	-2,05%	0,01%						
totaal excl. overlays	11,90%	12,29%	-0,35%						
Matching						verm.	%		
rente-overlay*	-2,04%	-2,05%	0,01%	120,2	2,80%				
FI: euro credits 2 (BR)	-1,04%	-1,02%	-0,02%	487,4	11,37%	1807,0	42,2%		
FI: euro credits (M&G)	-0,72%	-1,02%	0,30%	498,0	11,62%				
FI: long gov. bonds (BR)	-11,27%			418,3	9,76%				
FI: Hypotheken (DMFCo)	1,89%			283,2	6,61%				
Return						verm.	%		
valuta-overlay*	-1,28%	-1,34%	0,06%	7,8	0,18%	7,8	0,18%		
FI: EMD LC (Neuberger)	-2,10%	-1,82%	-0,29%	143,7	3,35%	225,0	5,25%		
FI: EMD HC (BR)	-2,53%	-2,82%	0,30%	81,3	1,90%				
DL: Arcmont	5,84%			49,0	1,14%	108,7	2,54%		
DL: Permira	5,10%			58,2	1,36%				
DL: AEGON	1,97%			1,5	0,03%				
eq: Europa (Vanguard)	26,01%	25,13%	0,70%	275,4	6,43%	1.271,9	29,68%		
eq: VS (Vanguard)	38,47%	38,48%	-0,01%	479,6	11,19%				
eq: Japan (BR)	9,05%	9,43%	-0,35%	72,7	1,70%				
eq: Pacific, ex Japan (BR)	13,06%	12,63%	0,38%	64,9	1,51%				
eq: EM (Vanguard)	8,60%	8,60%		119,6	2,79%				
eq: EM (Northern Trust)	3,48%	8,60%	-4,71%	83,8	1,95%				
eq: smart beta (Quoniam)	25,71%	31,64%	-4,50%	175,9	4,11%				
private equity	51,61%			538,9	12,57%				
onroerend goed (non listed)	15,15%			125,4	2,93%			222,1	5,18%
onroerend goed (listed)	69,54%			96,7	2,26%				
liq: BR	-0,42%	-0,58%	0,16%	35,5	0,83%	104,4	2,44%		
liq: TNO	-1,11%	-0,58%	-0,53%	68,9	1,61%				
TAA	3,75%			0,0	0,00%	0,0	0,00%		
						2478,9	57,8%		

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

D) Marktontwikkelingen t/m december 2021

De aandelenmarkten hebben de rendementen van eerder dit jaar weten vast te houden en zijn verder gestegen in 2021. Wel nam de volatiliteit toe in die periode als gevolg van oplopende inflatiecijfers en de verwachte gevolgen daarvan op het monetaire beleid.

De vrees voor inflatie zorgde er eveneens voor 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.