

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m maart 2022

Actuele dekkingsgraad:	126,5%
Beleidsdekkingsgraad:	118,1%
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	-5,3%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 4.041 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3.172 miljoen
Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (regeling deelnemers):	-6,7%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 113,3 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 113,3 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 maart 2022 uitgekomen op afgerond € 4.041 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2021 (€ 4.279 mln.) een afname van € 238 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is ten opzichte van eind 2021 (€ 3.478 miljoen) met € 306 miljoen gedaald tot € 3.172 miljoen per eind maart 2022.

Per saldo zijn onze verplichtingen in Q1 2022 harder gedaald dan onze bezittingen, waardoor de actuele dekkingsgraad ten opzichte van eind 2021 is gestegen.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 113,3 miljoen eind maart 2022. Vergeleken met de stand van € 123,9 miljoen eind 2021, is het vermogen dus afgenomen met ongeveer € 10,6 miljoen.

¹ Bedrag van de bezittingen zijn inclusief de overige verplichtingen, maar exclusief de waarde van de bezittingen van de regelingen voor risico deelnemers.

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 € 113,3 miljoen.

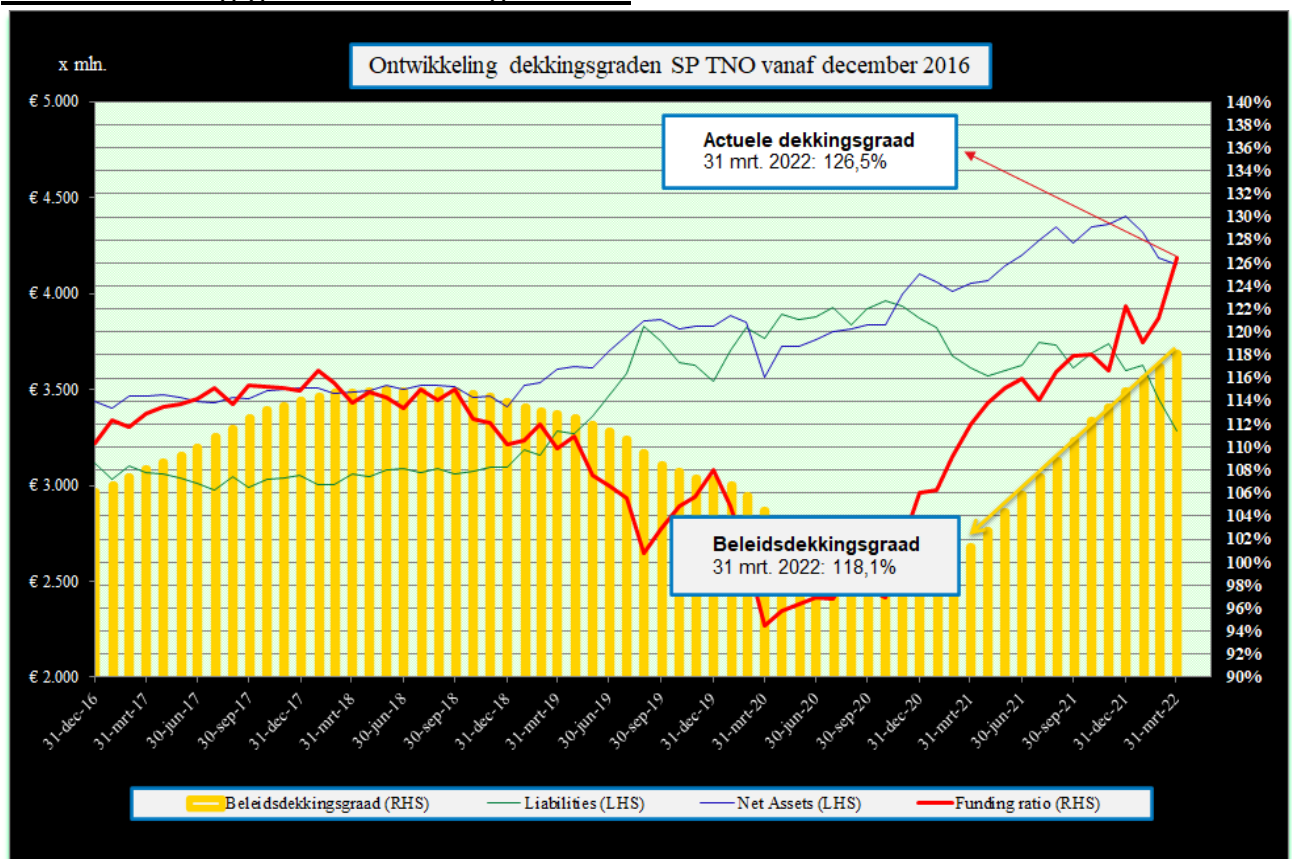
B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind maart 2022 geëindigd op 126,5%. Deze stand is 4,3%-punt hoger dan de 122,2% van ultimo 2021.
- De beleidsdekkingsgraad, berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden, is eind maart 2022 uitgekomen op afgerond 118,1%. Dit is 3,3%-punt hoger dan de stand van 114,8% eind vorig jaar.

Onderstaande grafiek toont het verloop van de actuele dekkingsgraad van SP TNO vanaf 31 december 2016 tot en met maart 2022, 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 SP TNO



Big 5

Hoe de dekkingsraden van SP TNO zich verhouden tot die van de vijf grootste Nederlandse pensioenfondsen, valt te lezen in **tabel I**. In de laatste kolom is aangegeven welke partijen de pensioenen in 2022 hebben geïndexeerd. Op basis daarvan kan geconcludeerd worden dat het dekkingsgraadverschil tussen SP TNO en het ABP minder groot is dan de ruwe data (nl. 4,3% versus 6,8%) doet suggereren. Zonder indexatie zou de actuele dekkingsgraad van SP TNO zijn uitgekomen op 127,9%², een stijging van de actuele dekkingsgraad met 5,7%-punt.

Tabel I: dekkingsgraadvergelijking

Fonds	Actuele dekkingsgraad			Beleidsdekkingsgraad			Rendement YTD	Indexatie
	ultimo 2021	mrt. 2022	verschil	ultimo 2021	mrt. 2022	verschil	t/m mrt. 2022	2022
SP TNO	122,2%	126,5%	4,3%	114,8%	118,1%	3,3%	-5,3%	1,09%
ABP	110,6%	117,4%	6,8%	102,8%	106,5%	3,7%	-3,9%	0%
PFZW	106,6%	110,2%	3,6%	99,7%	102,7%	3,0%	-6,9%	0%
PME	108,3%	110,8%	2,5%	103,2%	105,3%	2,1%	-7,9%	0%
PMT	106,7%	108,2%	1,5%	100,9%	103,0%	2,1%	-9,0%	0%
Bpf bouw	125,1%	129,2%	4,1%	119,3%	121,9%	2,6%	-6,9%	1,76%

C) Beleggingsrendementen t/m maart 2022

Onderstaande **tabel II** toont de year-to-date rendementen van zowel de feitelijke beleggingsportefeuille als die van de benchmark. Sommige beleggingscategorieën hebben een benchmarkrendement dat gelijk is gesteld aan het feitelijk behaalde rendement. Het vermogen per beleggingscategorie is eveneens zichtbaar in tabel II.

Het totaalrendement exclusief overlays is in Q1 2022 uitgekomen op -3,9%. De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg afgerond -0,3%-punt bij aan het totaalrendement van dit jaar. De rentegevoeligheid van onze verplichtingen wordt deels afgedekt met renteswaps. De beweging van de swaprente resulteerde in een negatieve bijdrage aan het totaalrendement van -1,1%-punt in de overeenkomstige periode. Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op -5,3%.

Tabel II: YTD-rendementen en vermogen

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m maart 2022	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 958	23,7%	-3,3%	-3,1%
Obligaties (incl. hypotheke)	€ 2.140	53,0%	-6,3%	-6,7%
Vastgoed	€ 190	4,7%	-0,6%	-0,6%
Private Equity	€ 546	13,5%	1,6%	1,6%
Overig	€ 207	5,1%		
Subtotaal excl. overlays			-3,9%	-4,1%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-0,3%	-0,3%
Rente-overlay			-1,1%	-1,1%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 4.041	100,0%	-5,3%	-5,5%

² 126,5%/0,9891=127,9%.

D) Marktontwikkelingen t/m maart 2022

De financiële markten werden in het eerste kwartaal van 2022 opgeschrikt door een tweetal gebeurtenissen; enerzijds de oorlog tussen Rusland en de Oekraïne, anderzijds de oplopende inflatie.

De aandelenmarkten reageerden in eerste instantie zeer negatief op het nieuwsbericht eind februari dat Rusland Oekraïne was binnengevallen. Het lijkt alsof de aandelenmarkten in de eerste week van maart zijn uitgebodemd. Sindsdien zien we een voorzichtig herstel van de aandelenbeurzen.

Rusland is een grote producent van olie en gas. Het Westen heeft, als onderdeel van een breedgedragen sanctiepakket, afgesproken dat zij geen olie en gas meer van Rusland gaan afnemen. Hierdoor zijn de prijzen van deze fossiele brandstoffen zowat geëxplodeerd. Dit zien we ook terug in de inflatiecijfers. Beleggers reageren hierop door hun obligaties te verkopen. Dit zien we ook terug in het rendement op onze vastrentende waarden. Dit is de enige beleggingscategorie in onze beleggingsportefeuille die in de eerste drie maanden van 2022 een negatief rendement liet aantekenen.