

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m juni 2022

Actuele dekkingsgraad:	130,9%
Beleidsdekkingsgraad:	122,1%
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	-15,9%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3.581 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 2.713 miljoen
Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (regeling deelnemers):	-17,7%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 98,5 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 98,5 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 2022 uitgekomen op afgerond € 3.581 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2021 (€ 4.279 mln.) een afname van € 698 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is ten opzichte van eind 2021 (€ 3.478 miljoen) met € 765 miljoen gedaald tot € 2.713 miljoen per eind juni 2022.

Per saldo zijn onze verplichtingen in de eerste helft van 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 € 98,5 miljoen eind juni 2022. Vergeleken met de stand van € 123,9 miljoen eind 2021, is het vermogen dus afgenomen met ongeveer € 25,4 miljoen.

¹ Bedrag van de bezittingen is 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.

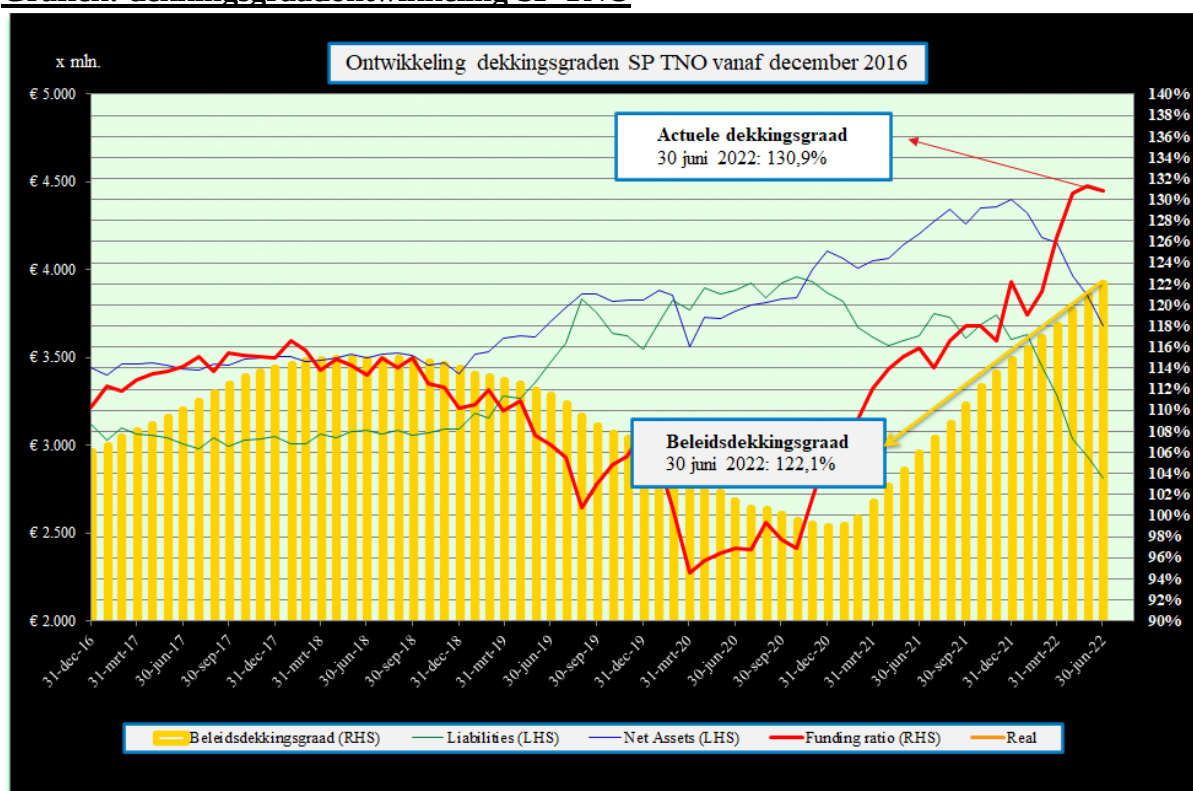
B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind juni 2022 geëindigd op 130,9%. Deze stand is 8,7%-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 juni 2022 uitgekomen op afgerond 122,1%. Dit is 7,3%-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 dekkingsgraden 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 tot nu toe in de eerste helft van 2022 hebben geïndexeerd. Alle pensioenfondsen hebben aangekondigd de pensioenen verder te zullen verhogen. De percentages variëren van

1,29% (PME en PMT) tot 2,57% (BPFbouw). De beslissing met hoeveel SP TNO de pensioenen gaat indexeren, valt binnenkort.

Tabel I: dekkingsgraadvergelijking

Fonds	Actuele dekkingsgraad			Beleidsdekkingsgraad			Rendement YTD	Indexatie
	ultimo 2021	june. 2022	verschil	ultimo 2021	june. 2022	verschil	t/m june. 2022	2022
SP TNO	122,2%	130,9%	8,7%	114,8%	122,1%	7,3%	-15,9%	1,09%
ABP	110,6%	122,7%	12,1%	102,8%	111,6%	8,8%	-11,9%	0%
PFZW	106,6%	113,0%	6,4%	99,7%	106,2%	6,5%	-17,6%	0%
PME	108,3%	112,4%	4,1%	103,2%	107,8%	4,6%	-20,1%	0%
PMT	106,7%	109,3%	2,6%	100,9%	105,4%	4,5%	-23,4%	0%
Bpf bouw	125,1%	137,0%	11,9%	119,3%	126,0%	6,7%	n/a	1,76%

C) Beleggingsrendementen t/m juni 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 de eerste helft van 2022 uitgekomen op -11,8%.

De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg afgerond -1,0%-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 -3,1%-punt in de overeenkomstige periode.

Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op -15,9%.

Tabel II: YTD-rendementen en vermogen

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m juni 2022	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 863	24,1%	-12,0%	-11,7%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 1.782	49,7%	-16,2%	-16,3%
Vastgoed	€ 175	4,9%	-8,0%	-8,0%
Private Equity	€ 535	14,9%	2,1%	2,1%
Overig	€ 230	6,4%		
Subtotaal excl. overlays			-11,8%	-11,8%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-1,0%	-1,0%
Rente-overlay			-3,1%	-3,1%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 3.585	100,0%	-15,9%	-15,9%

D) Marktentwikkelingen t/m juni 2022

De aandelenmarkten, maar ook de obligatiemarkten, hebben in de eerste zes maanden van 2022 het flink te verduren gehad. Debet hieraan is de oorlog tussen Rusland en Oekraïne waardoor de prijzen van allerlei grondstoffen, waaronder die van olie en gas, explosief zijn gestegen. Rusland is immers een belangrijke energieproducent. Dit zien we ook terug in de inflatiecijfers. In de maand mei is de inflatie in de Eurozone uitgekomen op maar liefst 8,6% op jaarbasis.

Beleggers reageerden hierop door obligaties en aandelen te verkopen. Een pleister op de wonde is dat als gevolg van de verkoop van obligaties, de rente stijgt. Hier profiteren in de regel pensioenfondsen van omdat hun pensioenverplichtingen dan harder dalen dan het verlies dat zij incasseren op hun vastrentende bezittingen. In dat geval stijgt namelijk de dekkingsgraad. Die situatie zien we ook bij pensioenfonds TNO. In een tijdsbestek van zes maanden is de actuele dekkingsgraad met 8,7-procentpunten gestegen tot een niveau van 130,9%.