

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m september 2022

Actuele dekkingsgraad:	132,6%
Beleidsdekkingsgraad:	126,2%
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	-19,3%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3.427 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 2.562 miljoen
Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (regeling deelnemers):	-21,7%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 91,5 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 91,5 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 september 2022 uitgekomen op afgerond € 3.427 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2021 (€ 4.279 mln.) een afname van € 852 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is ten opzichte van eind 2021 (€ 3.478 miljoen) met € 916 miljoen gedaald tot € 2.562 miljoen per eind september 2022.

Omdat per saldo de marktwaarde van onze verplichtingen in de eerste negen maanden van 2022 harder is gedaald dan die van onze bezittingen, is de actuele dekkingsgraad ten opzichte van eind 2021 gestegen.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 91,5 miljoen eind september 2022. Vergeleken met de stand van € 123,9 miljoen eind 2021, is het vermogen dus afgenomen met ongeveer € 32,4 miljoen.

¹ Bedrag van de bezittingen is inclusief de overige verplichtingen (€ 4 mln.), 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 € 91,5 miljoen.

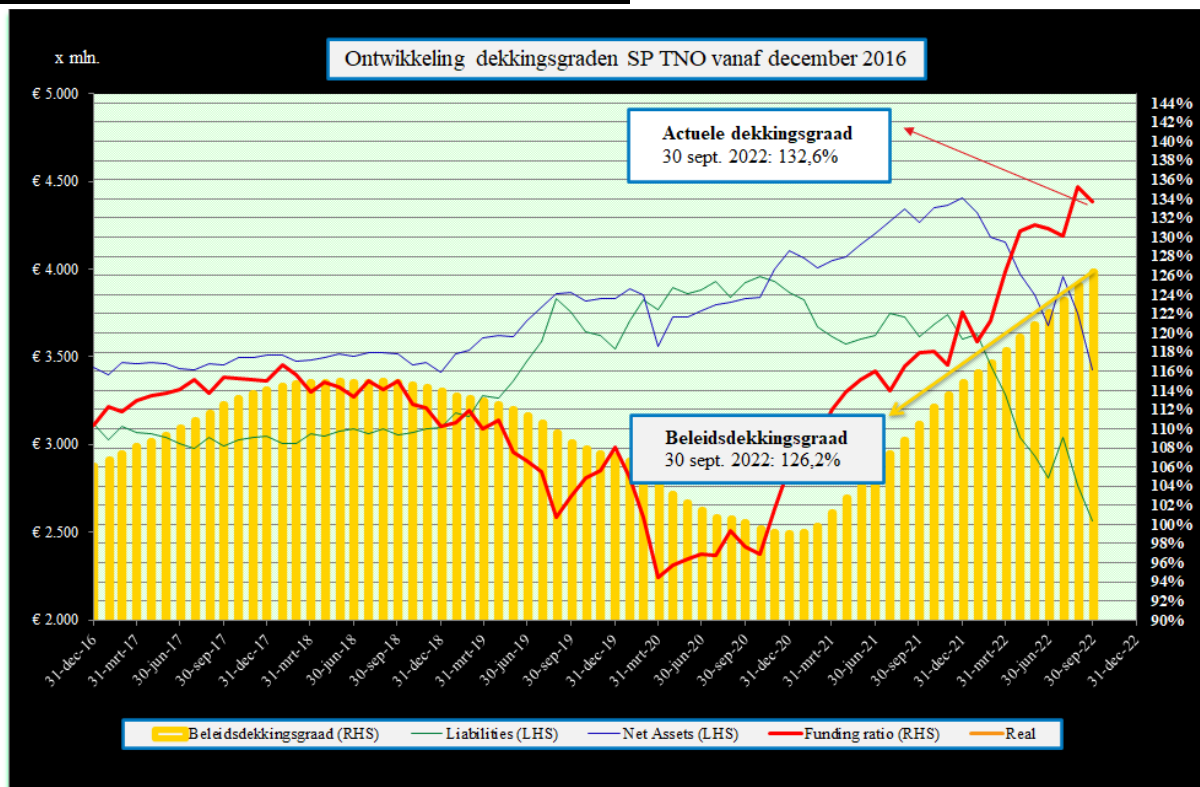
B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind september 2022 geëindigd op 132,6%. Deze stand is 10,4%-punten 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 september 2022 uitgekomen op afgerond 126,2%. Dit is 11,4%-punten 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 september 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 hoeveel deze pensioenfondsen dit jaar gaan indexeren. Alle pensioenfondsen hebben aangekondigd de

pensioenen verder te zullen verhogen. De percentages variëren van 1,29% voor PME en PMT tot 3,28% voor SP TNO.

Tabel I: dekkingsgraadvergelijking

Fonds	Actuele dekkingsgraad			Beleidsdekkingsgraad			Rendement YTD	Indexatie
	ultimo 2021	sept. 2022	verschil	ultimo 2021	sept. 2022	verschil	t/m sept. 2022	2022
SP TNO	122,2%	132,6%	10,4%	114,8%	126,2%	11,4%	-19,3%	3,28%
ABP	110,6%	124,2%	13,6%	102,8%	116,4%	13,6%	-16,6%	2,39%
PFZW	106,6%	115,7%	9,1%	99,7%	109,6%	9,9%	-21,9%	2,70%
PME	108,3%	115,0%	6,7%	103,2%	110,2%	7,0%	-23,8%	1,29%
PMT	106,7%	109,4%	2,7%	100,9%	107,2%	6,3%	-27,7%	1,29%
Bpf bouw	125,1%	140,2%	15,1%	119,3%	130,3%	11,0%	n/a	2,57%

C) Beleggingsrendementen t/m september 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 negen maanden van 2022 uitgekomen op -13,5%.

De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg afgerond -1,7%-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 -4,2%-punten in de overeenkomstige periode.

Het totaalrendement inclusief alle overlays eindigde daardoor op -19,3%, en is daarmee gelijk aan het rendement van onze benchmark.

Tabel II: YTD-rendementen en vermogen

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m september 2022	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 812	23,7%	-13,3%	-12,6%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 1.782	52,0%	-19,4%	-19,5%
Vastgoed	€ 172	5,0%	-9,1%	-9,1%
Private Equity	€ 531	15,5%	5,4%	5,4%
Overig	€ 130	3,8%		
Subtotaal excl. overlays			-13,5%	-13,3%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-1,7%	-1,8%
Rente-overlay			-4,2%	-4,2%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 3.427	100,0%	-19,3%	-19,3%

D) Marktontwikkelingen t/m september 2022

De oorlog tussen Ukraine en Rusland houdt de financiële markten nog steeds in hun greep, zo ook de oplopende inflatie, al zijn er wel regionale verschillen. In de VS bedroeg het cijfer in augustus 8,3%. In Europa kwamen we uit op 9,1%, en in september steeg die verder door naar 10%, iets hoger dan verwacht. De steeds hogere prijzen zijn de reden waarom centrale banken het monetaire beleid verkrappen.

Het effect hiervan is dat zowel aandelen- als obligatiemarkten het zwaar te verduren hebben, zoals Tabel II laat zien. Ook de renteswaps die wij aanhouden om de rentegevoeligheid van onze pensioenverplichtingen (deels) te matchen, lijdt onder dit gesternte.

Een uitzondering is weggelegd voor onze exposure naar Private Equity. Deze beleggingscategorie wist de eerste negen maanden van het jaar zelfs af te sluiten met een plus van +5,4%. Dit is vooral te wijten aan het feit dat het overgrote deel van deze portefeuille belegt in Amerikaanse dollars. De USD is dit jaar namelijk dusdanig fors in waarde gestegen ten opzichte van de euro dat daardoor het uiteindelijke beleggingsresultaat van deze niet-beursgenoteerde aandelenpositie positief uitvalt.