

## Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

### Year-to-date: t/m maart 2023

<b>Actuele dekkingsgraad:</b>	<b>123,9%</b>
<b>Beleidsdekkingsgraad:</b>	<b>130,4%</b>
<b>Beleggingsrendement portefeuille (risico pensioenfonds):</b>	<b>3,0%</b>
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3.517 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 2.821 miljoen
<b>Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (risico deelnemers):</b>	<b>2,2%</b>
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 92,2 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 92,2 miljoen

## Nadere toelichting

### A) Bezittingen en verplichtingen

#### Bezittingen en verplichtingen van regeling voor risico pensioenfonds

De waarde van de bezittingen<sup>1</sup> van de regeling voor risico pensioenfonds is eind maart 2023 uitgekomen op afgerond € 3.517 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2021 (€ 3.427 mln.) een toename van € 90 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is eind maart 2023 uitgekomen op € 2.821 miljoen. Dit betekent een stijging van € 277 miljoen ten opzichte van de stand per ultimo december 2022. De forse toename van de verplichtingen heeft vooral te maken met de indexatie van 9,93% per 1 januari 2023.

Omdat per saldo de marktwaarde van onze verplichtingen in het eerste kwartaal van 2023 harder is gestegen dan die van onze bezittingen, is de actuele dekkingsgraad ten opzichte van eind 2022 gedaald, en wel van 133,5% naar 123,9%.

#### Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 92,2 miljoen eind maart 2023. Vergeleken met de stand van € 91,0 miljoen eind 2022, is het vermogen dus toegenomen met ongeveer € 1,2 miljoen.

<sup>1</sup> Bedrag van de bezittingen is inclusief de overige verplichtingen (€ 4,0 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 € 92,2 miljoen.

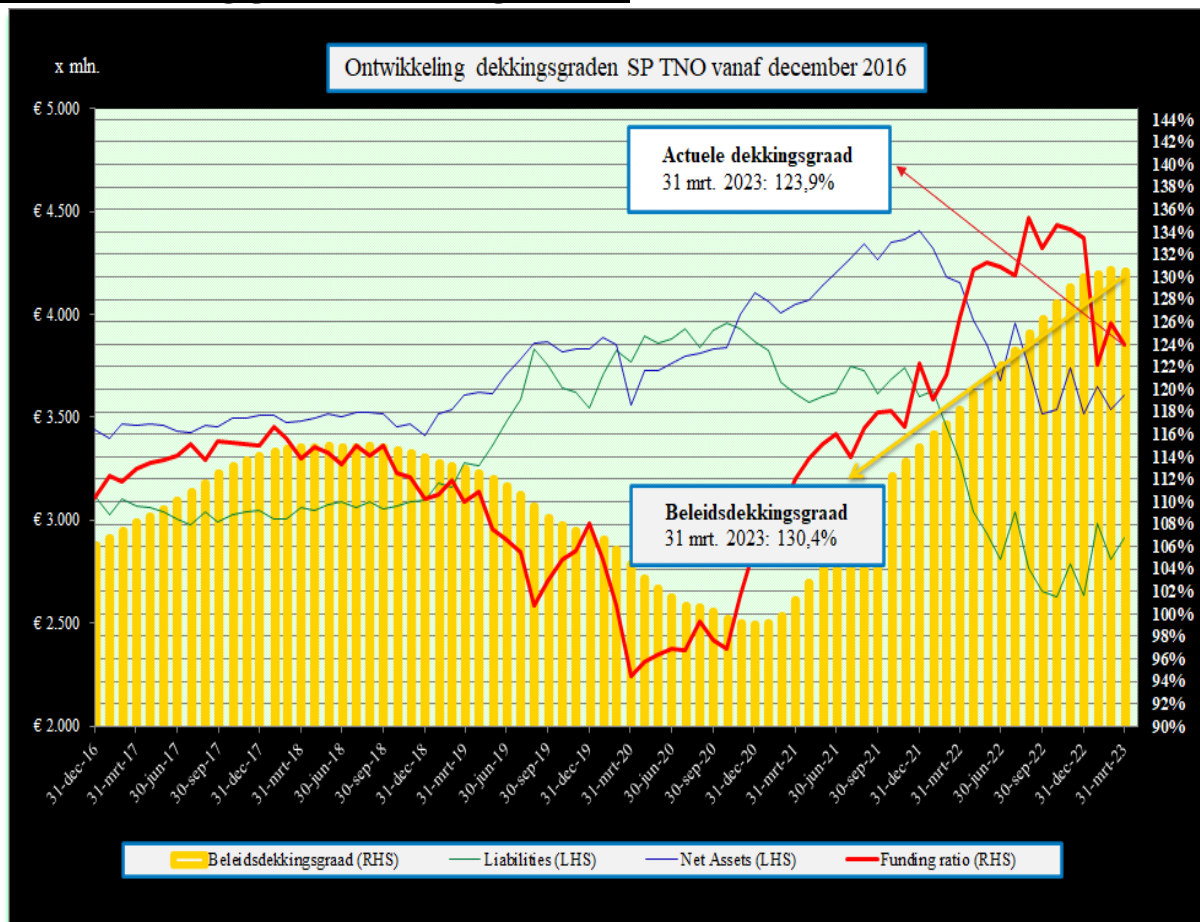
## B) Dekkingsgraden

### SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind maart 2023 geëindigd op 123,9%. Deze stand is 9,6%-punten lager dan de 133,5% van ultimo 2022.
- De beleidsdekkingsgraad, berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden, is eind maart 2023 uitgekomen op afgerond 130,4%. Dit is 0,4%-punt hoger dan de stand van 130,0% eind vorig jaar.

Onderstaande grafiek toont het verloop van de actuele dekkingsgraad van SP TNO vanaf 31 december 2016 tot en met maart 2023, 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



### C) Beleggingsrendementen t/m maart 2023

Onderstaande **tabel** 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 de tabel.

Het totaalrendement exclusief overlays is in het eerste kwartaal van 2023 uitgekomen op 2,5%.

De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg afgerond 0,2%-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 bijdrage aan het totaalrendement van 0,3%-punt in de overeenkomstige periode.

Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 3,0%, en is daarmee 0,3%-punt hoger uitgekomen dan het rendement van onze benchmark.

**Tabel: YTD-rendementen en vermogen**

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m maart 2023	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 848	24,1%	5,4%	5,2%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 1.717	48,8%	2,4%	2,0%
Vastgoed	€ 185	5,2%	-0,6%	-0,6%
Private Equity	€ 470	13,3%	-0,9%	-0,9%
Overig (w.o. liquiditeiten en overlays)	€ 301	8,6%		
<b>Subtotaal excl. overlays</b>			<b>2,5%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Bijdrage risicoafdekking</b>				
Valuta-overlay			0,2%	0,2%
Rente-overlay			0,3%	0,3%
<b>Totaal vermogen/resultaat incl. overlays</b>	<b>€ 3.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,7%</b>

### D) Markontwikkelingen t/m maart 2023

Het meest opvallende nieuws van het afgelopen kwartaal betrof ongetwijfeld de onrust in de bankensector. In Amerika heeft de toezichthouder moeten ingrijpen bij de Silicon Valley Bank (SVB) en in Europa is de Zwitserse zakenbank Credit Suisse (CS) in de problemen geraakt omdat bij beide instellingen op grote schaal liquiditeit werden onttrokken, wat hun vermogenspositie deed wankelen. De onrust die hierdoor ontstond op de financiële markten werd in de kiem gesmoord door overnames en garantiestellingen.

Desalniettemin hebben de aandelenmarkten een relatief goed kwartaal achter de rug, met name de technologiegedreven indices (Nasdaq).

De obligatiemarkten kenden eveneens een positieve start van het jaar. Daar zag het lang niet naar uit gezien de geleidelijk verder oplopende rente. Onrust rondom de banken, een nog steeds hoge maar wel dalende inflatie en de hoop dat het verkrappende beleid van centrale banken tegen het einde aanloopt, zorgden voor een vraag naar obligaties.