

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m december 2022

Actuele dekkingsgraad:	133,5%
Beleidsdekkingsgraad:	130,0%
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	-19,1%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3.427 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 2.544 miljoen
Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (regeling deelnemers):	-21,0%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 91,0 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 91,0 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 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 € 934 miljoen gedaald tot € 2.544 miljoen per eind september 2022.

Omdat per saldo de marktwaarde van onze verplichtingen in 2022 harder is gedaald dan 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 € 91,0 miljoen eind december 2022. Vergeleken met de stand van € 123,9 miljoen eind 2021, is het vermogen dus afgenomen met ongeveer € 32,9 miljoen.

¹ Bedrag van de bezittingen is inclusief de overige verplichtingen (€ 3,5 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 € 91,0 miljoen.

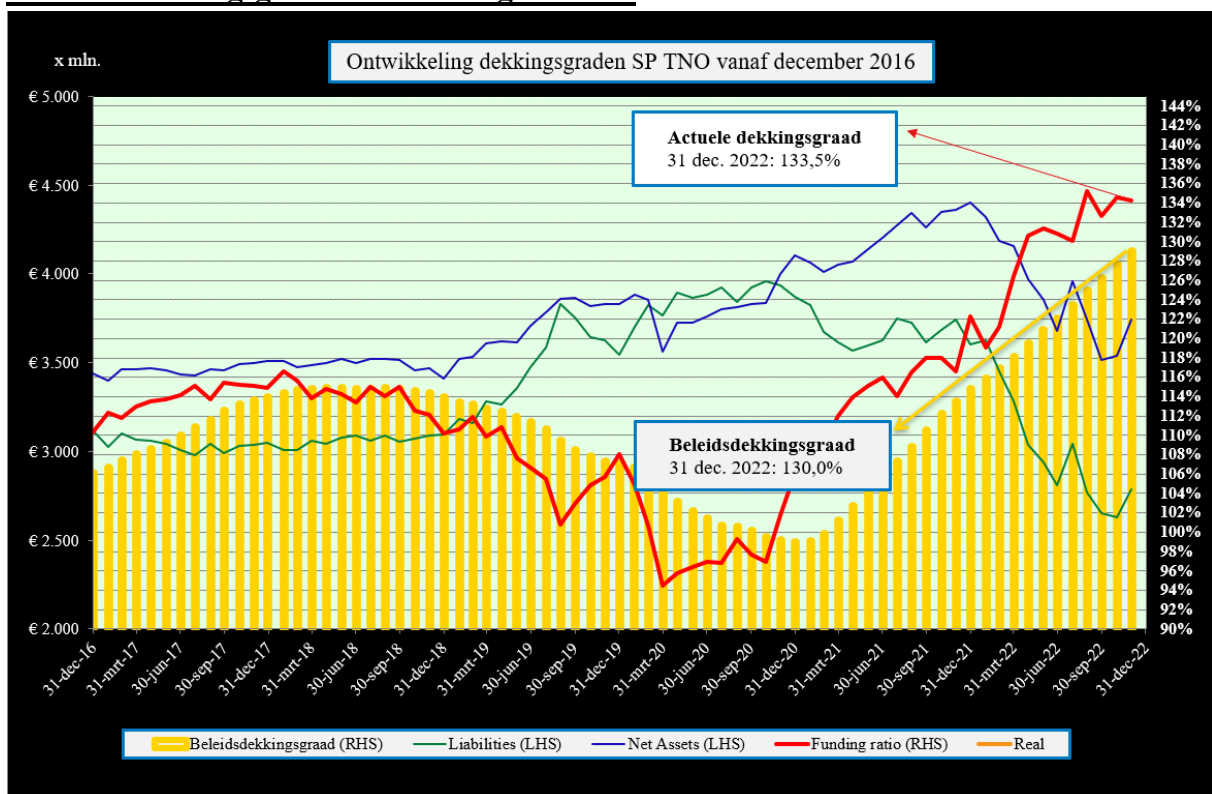
B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind december 2022 geëindigd op 133,5%. Deze stand is 11,3%-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 december 2022 uitgekomen op afgerond 130,0%. Dit is 15,2%-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 december 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



C) Beleggingsrendementen t/m december 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 2022 uitgekomen op -13,7%.

De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg afgerond -0,9%-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 -4,5%-punten in de overeenkomstige periode.

Het totaalrendement inclusief alle overlays eindigde daardoor op -19,1%, en is daarmee 0,1% lager uitgekomen dan het rendement van onze benchmark.

Tabel II: YTD-rendementen en vermogen

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m december 2022	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 832	24,3%	-11,7%	-11,4%
Obligaties (incl. hypotheke)	€ 1.726	50,3%	-19,6%	-19,8%
Vastgoed	€ 187	5,4%	-12,8%	-12,8%
Private Equity	€ 497	14,5%	3,5%	3,5%
Overig	€ 188	5,5%		
Subtotaal excl. overlays			-13,7%	-13,6%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-0,9%	-0,9%
Rente-overlay			-4,5%	-4,5%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 3.431	100,0%	-19,1%	-19,0%

D) Markontwikkelingen t/m december 2022

Het marktbeeld werd in het vierde kwartaal met name bepaald door de inflatiecijfers en het verwachte monetaire beleid van centrale banken. De inflatiecijfers die in het vierde kwartaal bekend werden gemaakt, duiden op een afnemende inflatie voor zowel de Verenigde Staten als Europa. Voor Europa geldt daarnaast dat de energieprijzen, en met name de gasprijzen, sterk aan het dalen zijn t.o.v. het hoogtepunt in Q3 2022. Markten reageerden vrij euforisch op de dalende inflatiecijfers, met name in de maand november. Markten prijsden minder sterke renteverhogingen in van centrale banken en sorteerden zelfs al voor op aankomende renteverlagingen. In de maand december was de marktreactie compleet het tegenovergestelde, nadat centrale banken communiceerden dat zij voorlopig nog zullen doorgaan met renteverhogingen en verkrappend monetair beleid.

Het effect hiervan was dat zowel aandelen- als obligatiemarkten het zwaar te verduren hadden in december, 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 2022 nog af te sluiten met een plus van +3,5%. Dit is vooral te danken aan het feit dat een groot deel van deze portefeuille belegd is 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.

