

## **Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen**

### **Year-to-date: t/m juni 2023**

<b>Actuele dekkingsgraad:</b>	<b>118,6%</b>
<b>Beleidsdekkingsgraad:</b>	<b>128,4%</b>
<b>Beleggingsrendement portefeuille (risico pensioenfonds):</b>	<b>4,7%</b>
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3.568 miljoen
Marktwaaarde verplichtingen:	€ 2.993 miljoen
<b>Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (risico deelnemers):</b>	<b>4,4%</b>
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 92,6 miljoen
Marktwaaarde verplichtingen:	€ 92,6 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 juni 2023 uitgekomen op afgerond € 3.568 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2021 (€ 3.427 mln.) een toename van € 141 miljoen.

De marktwaaarde van de verplichtingen is eind juni 2023 uitgekomen op € 2.993 miljoen. Dit betekent een stijging van € 449 miljoen ten opzichte van de stand per ultimo december 2022. De forse toename van de verplichtingen heeft vooral te maken met de indexatie van 16,93% per 1 januari 2023.

Omdat per saldo de marktwaaarde van onze verplichtingen in de eerste helft 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 118,6%.

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

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 92,6 miljoen eind juni 2023. Vergeleken met de stand van

<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 (DC-regeling).

€ 91,0 miljoen eind 2022, is het vermogen dus toegenomen met ongeveer € 1,6 miljoen.

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 € 92,6 miljoen.

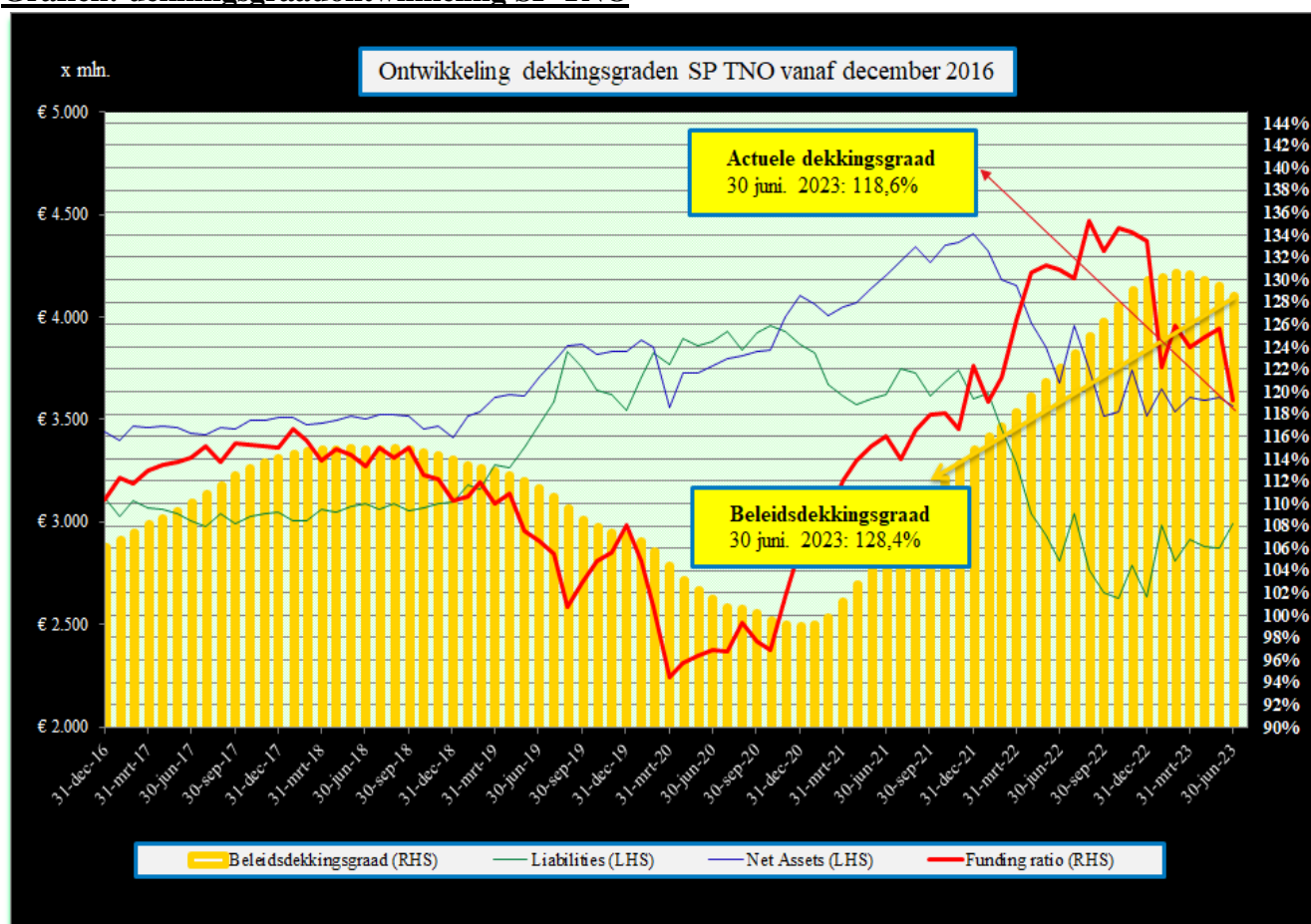
## B) Dekkingsgraden

### SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind juni 2023 geëindigd op 118,6%. Deze stand is 14,9%-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 juni 2023 uitgekomen op afgerond 128,4%. Dit is 1,6%-punt lager 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 juni 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 juni 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 de eerste 6 maanden van 2023 uitgekomen op 4,4% versus een benchmarkrendement van 4,1%.

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 in dit jaar tot op heden.

De rentegevoeligheid van onze verplichtingen wordt deels afgedekt met renteswaps. De beweging van de swaprente resulteerde in een bijdrage aan het totaalrendement van 0,1%-punt in de overeenkomstige periode.

Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 4,7%, en is daarmee ca. 0,2%-punt hoger uitgekomen dan het rendement van onze benchmark.

**Tabel: YTD-rendementen en vermogen**

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m juni 2023	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 984	27,6%	10,8%	10,7%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 1.720	48,2%	3,0%	2,6%
Vastgoed	€ 182	5,1%	-1,6%	-1,6%
Private Equity	€ 480	13,4%	1,1%	1,1%
Overig (w.o. liquiditeiten, overlays en cash)	€ 201	5,6%		
<b>Subtotaal excl. overlays</b>			<b>4,4%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Bijdrage risicoafdekking</b>				
Valuta-overlay			0,3%	0,3%
Rente-overlay			0,1%	0,1%
<b>Totaal vermogen/resultaat incl. overlays</b>	<b>€ 3.568</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,5%</b>

### D) Markontwikkelingen t/m juni 2023

De financiële markten hebben in de eerste helft van 2023 te maken gehad met een verslechterende economie, de dreiging van een recessie, dalende bedrijfsresultaten, een bankencrisis in de VS, flinke renteverhogingen, de aanhoudende oorlog tussen Rusland en de Oekraïne en een hardnekkige inflatie.

Op basis van dit nieuws, zou men verwachten dat beleggers zich defensief hadden opgesteld. Maar niets bleek minder waar. De meeste toonaangevende aandelenindices lieten imposante winsten zien. Zo steeg de brede Amerikaanse aandelenindex, de S&P 500, met 15,9% en de technologiegedreven NASDAQ met maar liefst 31,7%. Maar deze koersstijgingen werden niet breed gedragen. Vrijwel alle koerswinst is te danken aan de hype rond artificial intelligence

(AI) en het handjevol grote tech aandelen zoals Tesla, Amazon, Microsoft en Apple dat daarvan heeft geprofiteerd.

Vanwege de vrees voor inflatie, zagen we dat centrale banken de rente bleven verhogen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) heeft in 2023 het belangrijkste rentetarief al met 0,75% verhoogd. De Europese centrale bank heeft in diezelfde periode de rente laten stijgen met 1,5%.

Normaal gesproken zien we dat een sterk verkrappend monetair beleid van centrale banken, resulterend in een recessie, zowel aandelen – als obligatiebeleggers afschrikt. Dit jaar, althans in de eerste 6 maanden van dit jaar, gaat die correlatie niet op. Want niet alleen aandelen doen het vooralsnog goed, ook zien we dat obligaties, gemiddeld genomen, de voeten droog weten te houden.

De vraag is of in de tweede helft van dit jaar een periode van bezinning optreedt?