

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m september 2023

Actuele dekkingsgraad:	123,4%
Beleidsdekkingsgraad:	125,8%
Beleggingsrendement portefeuille (risico pensioenfonds):	0,09%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3.405 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 2.738 miljoen
Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (risico deelnemers):	0,66%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 87,6 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 87,6 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 2023 uitgekomen op afgerond € 3.405 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2021 (€ 3.427 mln.) een afname van € 22 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is eind september 2023 uitgekomen op € 2.738 miljoen. Dit betekent een stijging van € 194 miljoen ten opzichte van de stand per ultimo december 2022 (€ 2.544 miljoen) en is vooral toe te schrijven aan de indexatieverlening.

Omdat de marktwaarde van onze verplichtingen in de eerste negen maanden van 2023 is gestegen, en die van de assets is gedaald, is de actuele dekkingsgraad ten opzichte van eind 2022 gedaald, en wel van 133,5% naar 123,4%.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 87,6 miljoen eind september 2023. Vergeleken met de stand van € 91,0 miljoen eind 2022, is het vermogen dus gedaald met ongeveer € 3,4 miljoen.

¹ 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).

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 € 87,6 miljoen.

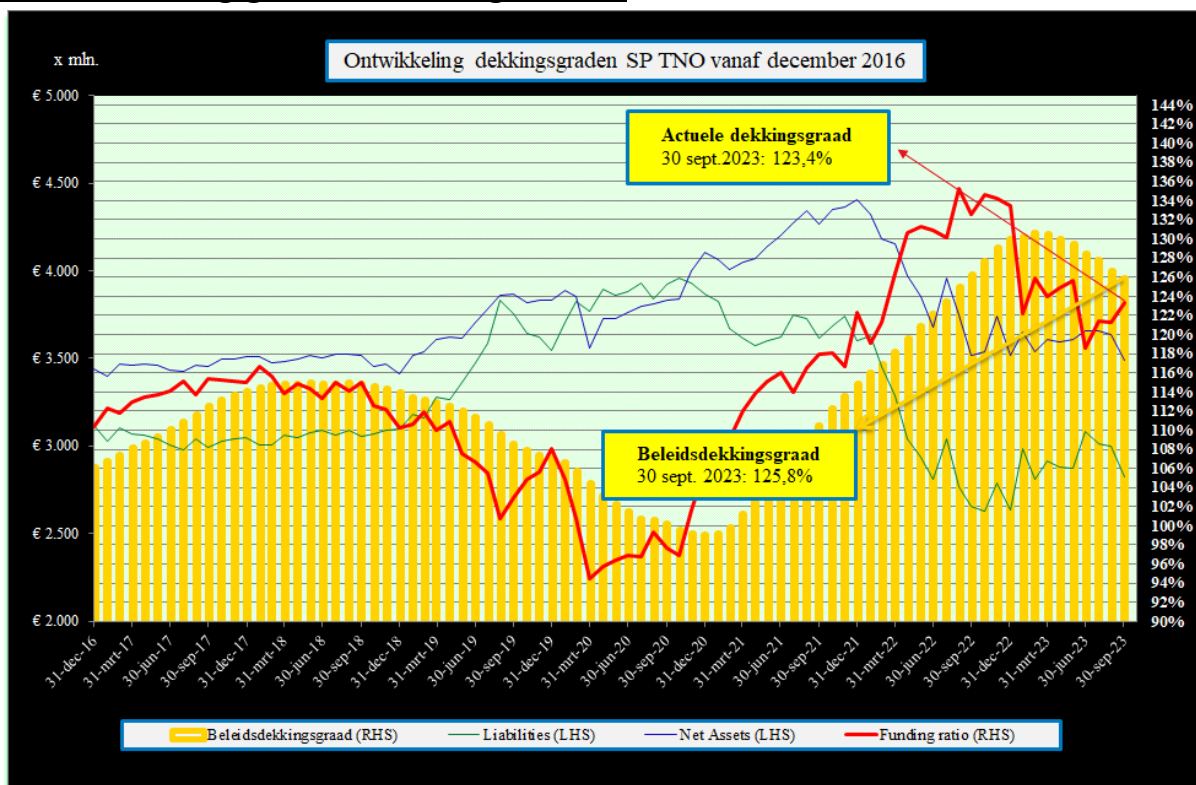
B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind september 2023 geëindigd op 123,4%. Deze stand is 10,1%-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 aan het eind van het derde kwartaal uitgekomen op afgerond 125,8%. Dit is 4,2%-punten 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 september 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 september

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 9 maanden van 2023 uitgekomen op 3,00% versus een benchmarkrendement van 2,72%. De overlays hebben als volgt gepresteerd:

- De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg -29 basispunten 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 (die fors steeg) resulteerde in een bijdrage aan het totaalrendement van -262 basispunten in de overeenkomstige periode.

Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 0,09%, en is daarmee 25 basispunten hoger uitgekomen dan het rendement van onze benchmark (-0,16%).

Tabel: YTD-rendementen en vermogen

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m sept. 2023	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 868	25,5%	9,91%	9,88%
Obligaties (incl. hypotheke)	€ 1.716	50,4%	-0,10%	-0,58%
Vastgoed	€ 177	5,2%	-4,09%	-4,09%
Private Equity	€ 502	14,7%	5,28%	5,28%
Overig (w.o. liquiditeiten, overlays en cash)	€ 141	4,2%		
Subtotaal excl. overlays			3,00%	2,72%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-0,29%	-0,27%
Rente-overlay			-2,62%	-2,61%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 3.405	100,0%	0,09%	-0,16%

D) Markontwikkelingen t/m september 2023

In de eerste 7 maanden van 2023 hadden we te maken met redelijke beleggingsmaanden, ondanks de vrees voor een recessie en de aanhoudende oorlog tussen Rusland en de Oekraïne. In augustus begon het beeld te keren en deden de aandelen en obligatiebeurzen een stap terug in augustus. Dit werd veroorzaakt door het stijgen van de rente wat invloed heeft op de bedrijfswinsten en daarmee de koersen van de bedrijven en ook die van obligaties. Deze trend zette zich in september voort. Al met al sloot het pensioenfonds de eerste drie kwartalen af met een marginaal rendement van 0,09%.

Op dit moment wordt de wereld geconfronteerd met nog meer uitdagingen. Begin oktober is er oorlog uitgebroken in het Midden-Oosten tussen Israël en de Palestijnse extremistische organisatie Hamas. De vraag is of deze strijd in de kiem wordt gesmoord of dat het zich als een olievlek verspreidt, met alle gevolgen van dien voor niet alleen de financiële markten maar ook voor de levens van vele mensen.