

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m december 2020

Beleidsdekkingsgraad:	98,9%
Actuele dekkingsgraad:	104,9%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3,929 miljard
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3,741 miljard
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	7,5%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 127,7 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 127,7 miljoen

Het beleggingsrendement voor risico van het pensioenfonds is in 2020 uitgekomen op 7,5%. De actuele dekkingsgraad is eind december 2020 uitgekomen op 104,9%, de beleidsdekkingsgraad op 98,9%.

De coronacrisis was voor de directie aanleiding om een bericht te plaatsen op de website van SP TNO. Hierin wordt gemeld hoe het fonds er financieel voorstaat en welke maatregelen zijn genomen om de reguliere en noodzakelijke werkzaamheden te waarborgen. Periodiek worden de stakeholders op de hoogte gehouden worden van de ontwikkelingen. Het meest recente bericht¹ is van 23 december jl.

Nadere toelichting

A) Bezittingen en verplichtingen

Bezittingen en verplichtingen van regeling voor risico pensioenfonds

De waarde van de bezittingen² van de regeling voor risico pensioenfonds is eind 2020 uitgekomen op € 3.929 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2019 (€ 3.707 mln.) een stijging van € 222 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is ten opzichte van eind 2019 (€ 3,417 miljard) met € 324 miljoen gestegen tot € 3,741 miljard per eind 2020. In de stand van ultimo 2020 is rekening gehouden met een aanpassing van de prognosetafel AG2020 en de ervaringssterfte 2020. Hierdoor daalde de marktwaarde van de pensioenverplichtingen eind 2020 met ca. 2,3%.

¹ <https://www.pensioenfondstno.nl/news/v/article/2569>

² Bedrag van de bezittingen zijn exclusief de overige verplichtingen in de omvang van € 4,5 miljoen, en tevens exclusief de waarde van de bezittingen van de regelingen voor risico deelnemers.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

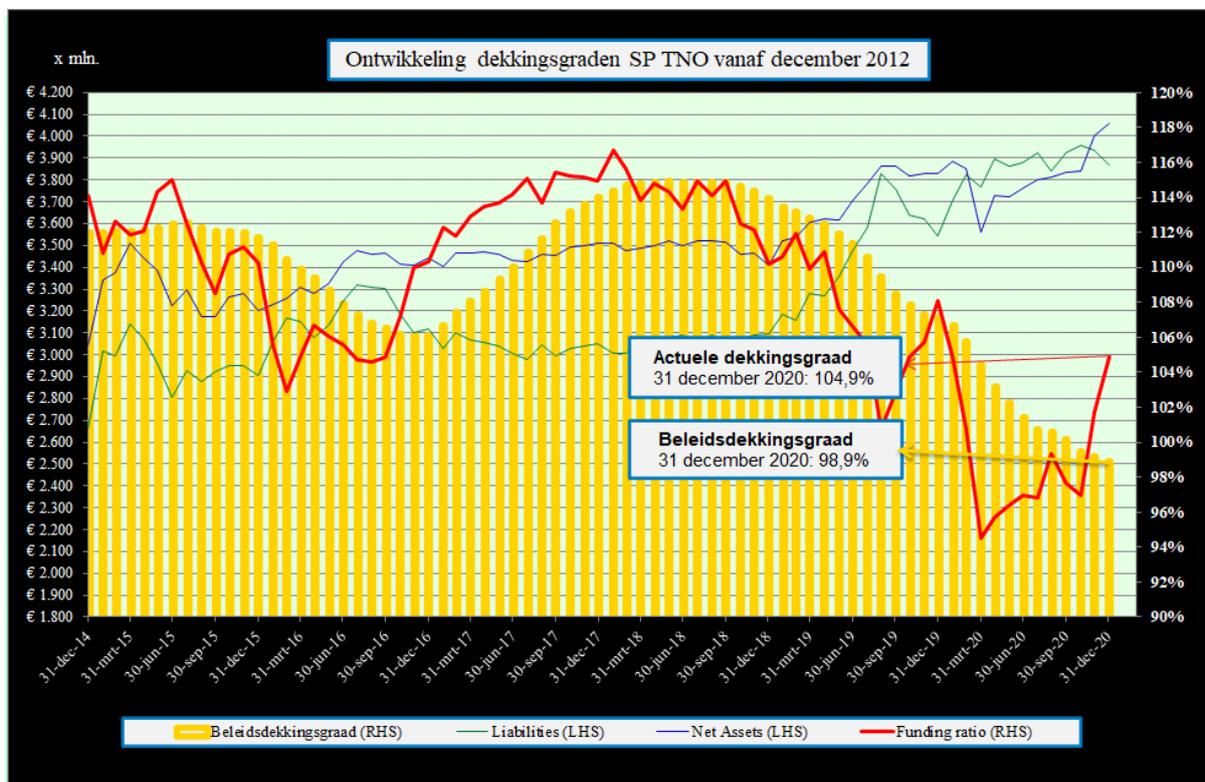
Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 127,7 miljoen eind 2020. In vergelijking met de stand van € 127,7 miljoen per eind 2019, is het vermogen dus gelijkgebleven.

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 € 127,7 miljoen.

B) Dekkingsgraden

- De actuele dekkingsgraad is eind 2020 uitgekomen op 104,9%. Deze stand is 3,1 procentpunten lager dan de 108,0% van ultimo 2019.
- De beleidsdekkingsgraad, berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden, is eind 2020 uitgekomen op afgerond 98,9%. Dit is 8,2 procentpunten onder de stand van 107,1% ultimo 2019.

Onderstaande grafiek toont het verloop van de actuele dekkingsgraad van SP TNO vanaf 31 december 2014 tot en met december 2020, inclusief de per 1 januari 2015 geïntroduceerde beleidsdekkingsgraad. Duidelijk zichtbaar is dat de beleidsdekkingsgraad (gele balken) vanwege de middeling minder volaatiel is dan de (rode) actuele dekkingsgraad.



C) Beleggingsrendementen t/m december 2020

De vier belangrijke beleggingscategorieën hebben in 2020 de volgende rendementen opgeleverd:

- Beursgenoteerde aandelen boekten een resultaat van 0,7%.
- De obligatieportefeuille, inclusief het mandaat dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, liet een rendement aantekenen van 5,1%.
- De vastgoedportefeuille, opgebouwd uit zowel listed als non-listed vastgoed, leverde een rendement op van -7,0%.
- De portefeuille die bestaat uit niet-beursgenoteerde aandelen (Private Equity), behaalde een rendement van 18,9%.

De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken, droeg 0,9%-punt bij aan het totaalrendement in 2020. De beweging van de swaprente resulteerde in een bijdrage aan het totaalrendement van 2,2%-punten in de overeenkomstige periode.

Onderstaande tabel toont de samenstelling van de beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds eind 2020, gemeten in zowel absolute bedragen als in verhouding tot het totaal belegd vermogen. Het overzicht is aangevuld met de rendementen van de belangrijkste beleggingscategorieën in de overeenkomstige periode, zowel van de feitelijke beleggingsportefeuille als van de benchmark.

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m december 2020	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 1.080	27,5%	0,7%	3,9%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 2.089	53,2%	5,1%	4,7%
Vastgoed	€ 163	4,1%	-7,0%	-7,0%
Private Equity	€ 340	8,7%	18,9%	18,9%
Overig	€ 257	6,5%		
Subtotaal excl. overlays			4,4%	5,0%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			0,9%	0,9%
Rente-overlay			2,2%	2,2%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 3.929	100,0%	7,5%	8,0%

De bedragen en rendementen zijn onderhevig aan afrondingsverschillen.

D) Marktontwikkelingen

Vanaf 2021 dienen pensioenfondsen bij de berekening van de marktwaarde van hun pensioenverplichtingen, een aangepaste rentetermijnstructuur te hanteren die gefaseerd (in 4 jaar) zal worden ingevoerd.

De nieuwe curve bestaat in 2021 voor drie kwart uit de oude UFR-curve en voor een kwart uit de nieuwe UFR-curve. Omdat deze nieuwe UFR-curve veel dichter bij de (lagere) marktrente ligt, kun je stellen dat de verplichtingen rentegevoeliger gaan worden.

Het gevolg van deze nieuwe methodiek is dat de dekkingsgraad van een gemiddeld fonds, ceteris paribus, met ca. 5%-punten zal dalen in de periode tot en met 2024. Maar deze daling staat overigens los van de toekomstige ontwikkelingen op de financiële markten. Wanneer bijvoorbeeld de rente en/of de markt voor zakelijke waarden stijgen, zal dit de impact van de gefaseerde implementatie van de marktrente (deels) teniet kunnen doen.

Dit hebben wij als pensioenfonds TNO ook gezien in de eerste drie weken van januari 2021.

Door een stijging van zowel de rente als de aandelen in die periode, kon de daling van de dekkingsgraad van 1,2% (vanwege de invoering van de nieuwe berekeningsmethodiek) zelfs omgezet worden in een kleine winst. De actuele dekkingsgraad, die eind 2020 nog op 104,9% stond, is op 22 januari uitgekomen gestegen naar ca. 105,5%.

Belangrijk verder om te melden is dat het bestuursbureau, samen met pensioenuitvoerder AZL, alle cruciale processen geborgd heeft.