

1. Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m maart 2021

Beleidsdekkingsgraad:	101,2%
Actuele dekkingsgraad:	112,0%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3,931 miljard
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3,492 miljard
Beleggingsrendement portefeuille (regeling risico pensioenfonds):	-1,0%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 123,5 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 123,5 miljoen

Het beleggingsrendement voor risico van het pensioenfonds is in het eerste kwartaal van 2021 uitgekomen op -1,0%. De actuele dekkingsgraad heeft eind maart een niveau bereikt van 112,0%, de beleidsdekkingsgraad 101,2%.

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 maart uitgekomen op € 3.931 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2020 (€ 3.981 mln.) een daling van € 50 miljoen.

De marktwaarde van de verplichtingen is ten opzichte van eind 2020 (€ 3,742 miljard) met € 250 miljoen gedaald tot € 3,492 miljard per eind januari.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd, bedraagt € 123,5 miljoen eind maart. In vergelijking met de stand van € 127,7 miljoen per eind 2020 is het vermogen dus afgenomen met iets meer dan € 4 miljoen.

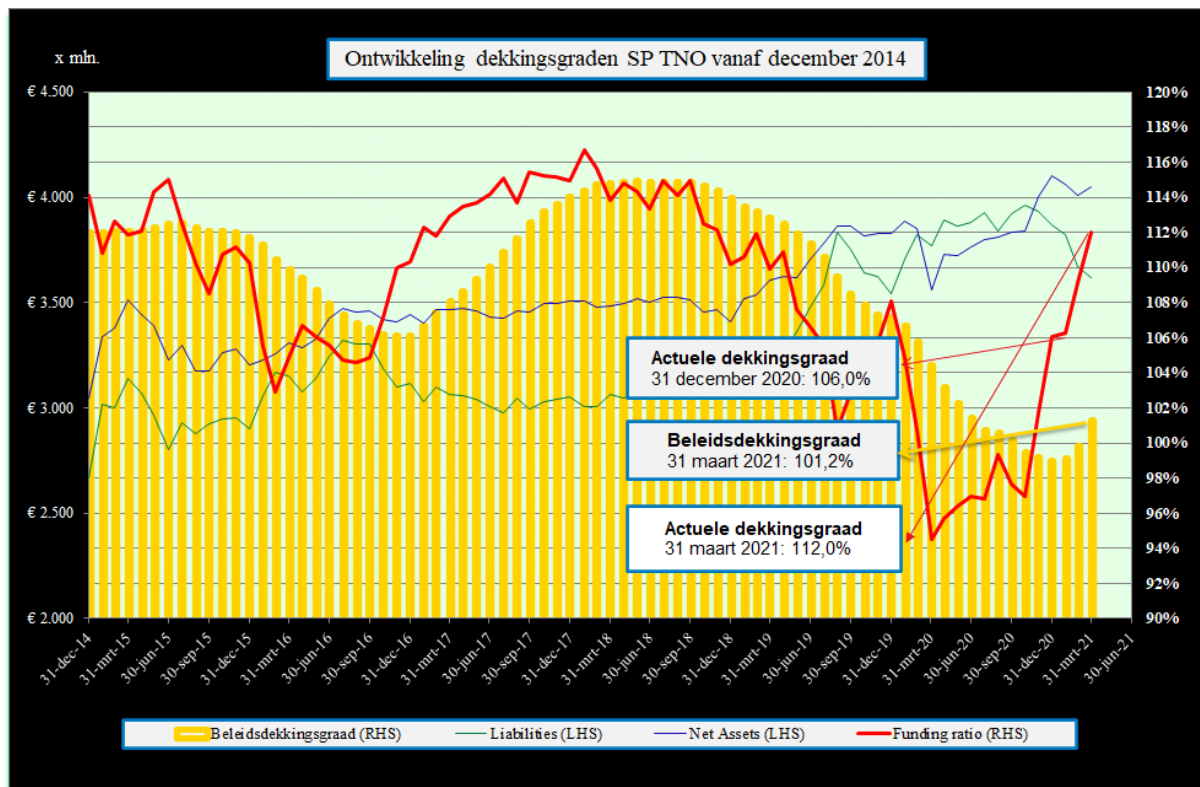
Het totaal aan verplichtingen voor risico deelnemer is exact gelijk aan het vermogen dat door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) wordt beheerd en bedraagt derhalve eveneens € 123,5 miljoen.

¹ Bedrag van de bezittingen zijn exclusief de overige verplichtingen in de omvang van € 4,0 miljoen, en tevens exclusief de waarde van de bezittingen van de regelingen voor risico deelnemers.

B) Dekkingsgraden

- De actuele dekkingsgraad is eind maart uitgekomen op 112.0%. Deze stand is 6,0 procentpunten hoger dan de 106,0% van ultimo 2020.
- De beleidsdekkingsgraad, berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden, is eind maart uitgekomen op afgerond 101,2%. Dit is 2,2% procentpunt hoger dan de stand van ultimo 2020.

Onderstaande grafiek toont het verloop van de actuele dekkingsgraad van SP TNO vanaf 31 december 2014 tot en met maart 2021, inclusief de per 1 januari 2015 geïntroduceerde beleidsdekkingsgraad. Duidelijk zichtbaar is dat de beleidsdekkingsgraad (gele balken) vanwege de middeling minder volatiel is dan de (rode) actuele dekkingsgraad.



C) Beleggingsrendementen t/m maart 2021

De vier belangrijke beleggingscategorieën hebben in het eerste kwartaal van 2021 de volgende rendementen opgeleverd:

- Beursgenoteerde aandelen boekten een resultaat van 8,6%.
- De obligatieportefeuille, inclusief het mandaat dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, liet een rendement aantekenen van -3,2%.
- De vastgoedportefeuille, opgebouwd uit zowel listed als non-listed vastgoed, leverde een rendement op van 4,4%.
- De portefeuille die bestaat uit niet-beursgenoteerde aandelen (Private Equity), behaalde een rendement van 3,4%.

De beslissing om de Amerikaanse dollar, Britse Pond en Japanse Yen gedeeltelijk af te dekken, droeg -0,6%-punt bij aan het totaalrendement in het eerste kwartaal. De beweging van de swaprente resulteerde in een negatieve bijdrage aan het totaalrendement van -1,6%-punt in de overeenkomstige periode.

Onderstaande tabel toont de samenstelling van de beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds eind maart 2021, 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 Q1 2021	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 1,123	28.6%	8.6%	9.0%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 1,992	50.7%	-3.2%	-3.3%
Vastgoed	€ 169	4.3%	4.4%	4.4%
Private Equity	€ 398	10.1%	3.4%	3.4%
Overig	€ 249	6.3%		
Subtotaal excl. overlays			1.2%	1.3%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-0.6%	-0.6%
Rente-overlay			-1.6%	-1.6%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 3,931	100.0%	-1.0%	-0.9%

De bedragen en rendementen zijn onderhevig aan afrondingsverschillen.

D) Markontwikkelingen

In het eerste kwartaal van 2021 heeft de herstelbeweging, die eind 2020 werd ingezet met de aankondiging van het eerste Coronavaccin door de firma Pfizer, zich voortgezet. Aandelenindices van ontwikkelde landen en regio's noteren positieve rendementen tussen de 6 en 10 procent in lokale valuta. Onderliggend waren er wel grote verschuivingen zichtbaar in sectoren. Sectoren die het in 2020 zeer goed deden, zoals technologie, blijven in 2021 vooralsnog redelijk achter. Andere sectoren die in 2020 juist sterk achterbleven, zoals banken, energie en winkelvastgoed, behoren dit jaar vooralsnog juist tot de best presterende sectoren. Er is dus sprake van een sectorrotatie waarin de markt anticipeert op het einde van de lockdown-maatregelen en een spoedig herstel van de reële economie. Tegelijkertijd is zichtbaar dat door de verbeterde economische vooruitzichten, de angst voor inflatie is toegenomen.

Omdat naar verwachting de economische groei zal aantrekken, anticiperen beleggers erop dat de centrale banken hun monetaire stimuleringsmaatregelen mogelijk eerder zullen beëindigen. Dit betekent dat de vraag naar obligaties zal afnemen, met een stijging van de rente tot gevolg. Dit zien we vooral in de Verenigde Staten waar de rente inmiddels sterk is opgelopen in de afgelopen drie maanden. In Europa is de rente ook wel gestegen, maar minder sterk dan in de VS. Door het verschil in rente en renteverwachtingen is de dollar het afgelopen kwartaal ook wat sterker geworden t.o.v. de euro. Door de positieve aandelenrendementen, de sterker wordende dollar en de oplopende rente is de financiële positie van het fonds het afgelopen kwartaal verbeterd. Met name de stijgende rente heeft fors bijgedragen aan de stijging van de dekkingsgraad.