

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m juni 2026

Actuele dekkingsgraad:	136,6%
Beleidsdekkingsgraad:	133,3%
Beleggingsrendement portefeuille (risico pensioenfonds):	5,74%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 4.157 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3.021 miljoen
Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (risico deelnemers):	4,78%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 78,6 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 78,6 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 aan het einde van Q2 2026 uitgekomen op afgerond € 4.157 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2025 (€ 3.964 mln.) een stijging van € 193 miljoen.

De marktwaarde van de pensioenverplichtingen² is aan het einde van Q2 2026 uitgekomen op € 3.021 miljoen. Dit betekent een stijging van € 154 miljoen ten opzichte van de stand per ultimo december 2025 (€ 2.867 miljoen).

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen van de DC assets bedraagt € 78,6 miljoen per eind Q2 2026. Vergeleken met de stand van € 84,6 miljoen eind 2025, is het vermogen daarmee gedaald met ongeveer € 6,0 miljoen

Het totaal aan verplichtingen voor risico deelnemer is exact gelijk aan het vermogen dat door PF TNO wordt beheerd en bedraagt derhalve eveneens € 78,6 miljoen.

¹ Bedrag van de bezittingen is inclusief de overige verplichtingen (€ 4,2 mln.), maar exclusief de marktwaarde van de bezittingen van de regelingen voor risico deelnemers (DC-regeling).

² De marktwaarde van de verplichtingen is exclusief de marktwaarde van de bezittingen van de regelingen voor risico deelnemers (DC-regeling).

B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind juni 2026 geëindigd op 136,6%. Deze stand is 0,5%-punten lager dan de 137,1% van ultimo 2025.
- De beleidsdekkingsgraad, berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden, is eind juni 2026 uitgekomen op afgerond 133,3%. Dit niveau is 4,6%-punt hoger dan de stand van 128,7% eind vorig jaar.

Onderstaande grafiek toont het verloop van de actuele dekkingsgraad van SP TNO vanaf 30 juni 2021 tot en met juni 2026, inclusief die van de beleidsdekkingsgraad. Duidelijk zichtbaar is dat de beleidsdekkingsgraad (grijze balken) vanwege de middeling minder volatiel is dan de (rode) actuele dekkingsgraad.

Grafiek: dekkingsgraadontwikkeling SP TNO



C) Beleggingsrendementen t/m juni 2026

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 t/m juni 2026 uitgekomen op 6,33% versus een benchmarkrendement van 6,47%. De overlays hebben als volgt gepresteerd:

- De beslissing om de Amerikaanse dollar gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg 70 basispunten negatief bij aan het totaalrendement.

- De rentegevoeligheid van onze verplichtingen wordt deels afgedekt met renteswaps. De beweging van de swaprente resulteerde in een positieve bijdrage aan het totaal rendement van 99 basispunten.
- Begin maart is een tijdelijk een putoptie beschermingsportefeuille toegevoegd aan de portefeuille t.b.v. het beschermen van de invaardeckingsgraad. Deze putoptie portefeuille heeft sindsdien een negatieve bijdrage geleverd van 88 basispunten.

Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 5,74%, en is daarmee afgerond 6 basispunten lager uitgevallen dan het rendement van onze benchmark (5,80%). De underperformance is met name het gevolg van een timing en dataverschil in het PAB-fonds en de benchmark van dit fonds. Eind 2025 leverde dit een sterk positief resultaat op. In 2026 is dit verschil er weer uitgelopen met een negatief resultaat als gevolg.

Tabel: YTD-rendementen en vermogen

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m jun 2026	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 1.185	28,5%	9,91%	10,52%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 1.950	46,9%	2,05%	1,91%
Vastgoed	€ 201	4,8%	9,96%	9,96%
Private Equity	€ 588	14,1%	14,55%	14,55%
Overig (w.o. liquiditeiten, overlays en cash)	€ 233	5,6%		
Subtotaal excl. overlays			6,33%	6,47%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-0,70%	-0,77%
Rente-overlay			0,99%	0,98%
Aandelen-overlay (put opties)			-0,88%	-0,88%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 4.157	100,0%	5,74%	5,80%

D) Markontwikkelingen Q2 2026

Het tweede kwartaal van 2026 was een zeer sterk kwartaal met hoge rendementen. De markt herstelde in april zeer sterk vanwege een mogelijk aanstaande deal met Iran die het conflict met de VS en de blokkade van de Straat van Hormuz op korte termijn zou kunnen doen beëindigen. Markten reageerden zeer sterk op dit nieuws waarmee de correctie in maart grotendeels weer teniet werd gedaan in april. Het optimisme in de markt werd verder aangewakkerd door zeer sterke Q1 cijfers, met name van AI en technologie gerelateerde bedrijven. Dit positieve sentiment zette zich het hele kwartaal voort, waarin de meeste aandelenindices rendementen behaalden van 15% of meer, waarin zelfs uitschieters werden gezien van meer dan 60% in de Zuid-Koreaanse KOSPI index. Rentes schommelden het afgelopen kwartaal enigszins op en neer, maar eindigde het kwartaal nagenoeg onveranderd t.o.v. het vorige kwartaal. Per saldo resulteerden deze ontwikkelingen in een sterke stijging van de dekkingsgraad, wat uiteraard gunstig was voor het moment van transitie.

Temidden van de beurseuforie kwam SpaceX op 12 juni naar de markt middels de grootste IPO ooit. Het aandeel mikte op een IPO prijs van \$135, maar sloot de eerste handelsdag af op een koers van ca. \$160. De dagen daarna steeg het aandeel voorbij de \$200 om uiteindelijk weer iets terug te lopen tot \$170 per eind juni. Daarmee heeft de beursgang van SpaceX ook een belangrijke bijdrage geleverd aan het gerealiseerde Private Equity rendement in Q2 2026.