

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m maart 2024

| | |
|--|-----------------|
| Actuele dekkingsgraad: | 122,4% |
| Beleidsdekkingsgraad: | 122,0% |
| Beleggingsrendement portefeuille (risico pensioenfonds): | 2,21% |
| <u>Regeling risico pensioenfonds</u> | |
| Belegd vermogen: | € 3.841 miljoen |
| Marktwaarde verplichtingen: | € 3.122 miljoen |
| Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (risico deelnemers): | 3,53% |
| <u>Regeling risico deelnemers</u> | |
| Belegd vermogen: | € 96,9 miljoen |
| Marktwaarde verplichtingen: | € 96,9 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 maart 2024 uitgekomen op afgerond € 3.841 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2023 (€ 3.766 mln.) een stijging van € 75 miljoen.

De marktwaarde van de pensioenverplichtingen is eind maart 2024 uitgekomen op € 3.122 miljoen. Dit betekent een stijging van € 2 miljoen ten opzichte van de stand per ultimo december 2023 (€ 3.120 miljoen).

De marktwaarde van de beleggingsportefeuille is in het eerste kwartaal van 2024 dus harder gestegen dan de marktwaarde van de pensioenverplichtingen, namelijk + € 75 miljoen versus + € 2 miljoen.

Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Goldman Sachs Asset Management (GSAM) wordt beheerd, bedraagt € 96,9 miljoen eind maart 2024. Vergeleken met de stand van € 95,4 miljoen eind 2023, is het vermogen dus toegenomen met ongeveer € 1,5 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 GSAM wordt beheerd en bedraagt derhalve eveneens € 96,9 miljoen.

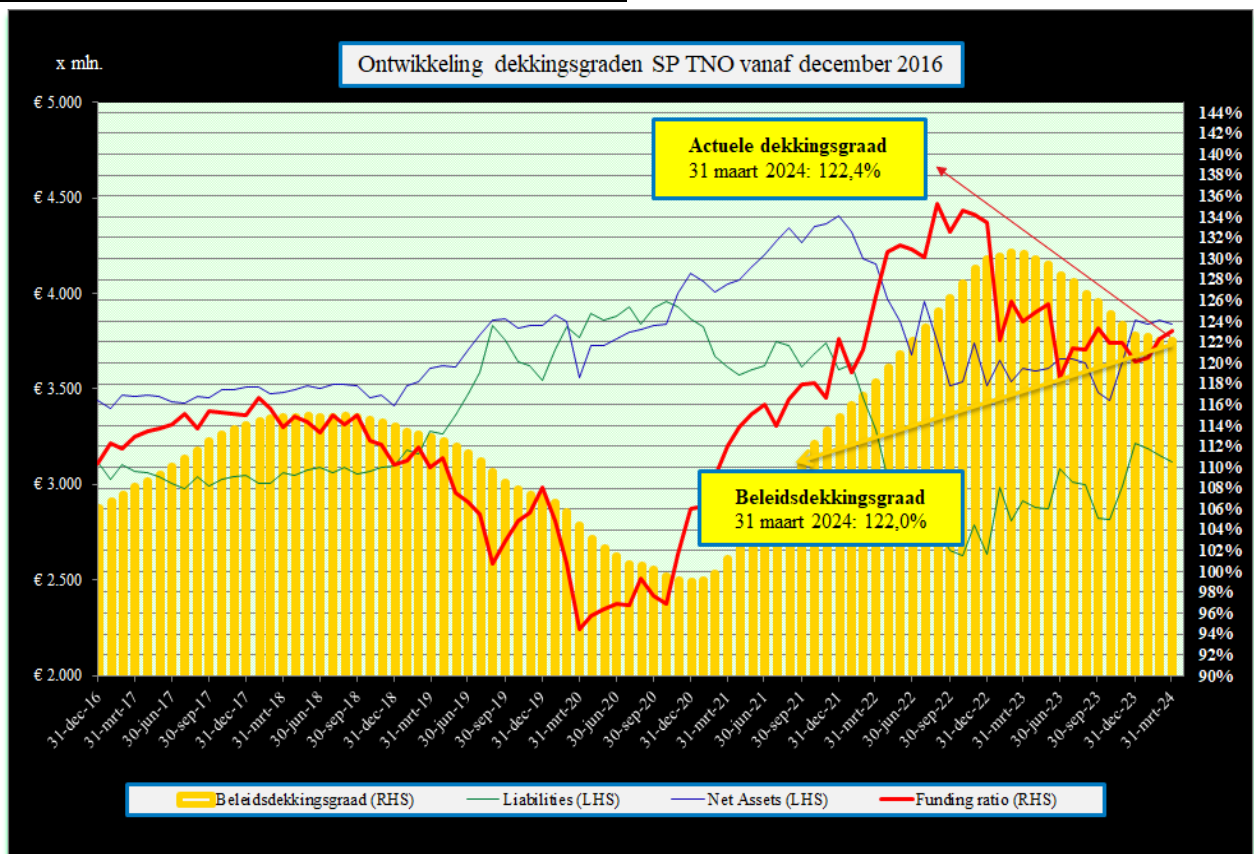
B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind maart 2024 geëindigd op 122,4%. Deze stand is 1,9%-punten hoger dan de 120,5% van ultimo 2023.
- De beleidsdekkingsgraad, berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden, is eind maart 2024 uitgekomen op afgerond 122,0%. Dit niveau is 0,6%-punt lager dan de stand van 122,6% eind vorig jaar.

Onderstaande grafiek toont het verloop van de actuele dekkingsgraad van SP TNO vanaf 31 december 2016 tot en met maart 2024, 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 maart 2024

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 het eerste kwartaal van 2024 uitgekomen op 2,45% versus een benchmarkrendement van 2,41%. 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 -35 basispunten bij aan het totaalrendement.
- De rentegevoeligheid van onze verplichtingen wordt deels afgedekt met renteswaps. De beweging van de swaprente resulteerde in een bijdrage aan het totaalrendement van 11 basispunten.

Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 2,21%, en is daarmee afgerond 4 basispunten hoger uitgekomen dan het rendement van onze benchmark (2,17%).

Tabel: YTD-rendementen en vermogen

| Beleggingscategorieën | Bedrag in mln. | % van totaal | Rendementen t/m maart 2024 | |
|---|----------------|---------------|----------------------------|--------------|
| | | | Portefeuille | Benchmark |
| Aandelen | € 1.016 | 26,4% | 8,79% | 9,11% |
| Obligaties (incl. hypotheek) | € 1.914 | 49,8% | -0,09% | -0,33% |
| Vastgoed | € 182 | 4,7% | 0,32% | 0,32% |
| Private Equity | € 483 | 12,6% | 0,91% | 0,91% |
| Overig (w.o. liquiditeiten, overlays en cash) | € 246 | 6,4% | | |
| Subtotaal excl. overlays | | | 2,45% | 2,41% |
| Bijdrage risicoafdekking | | | | |
| Valuta-overlay | | | -0,35% | -0,34% |
| Rente-overlay | | | 0,11% | 0,10% |
| | | | | |
| Totaal vermogen/resultaat incl. overlays | € 3.841 | 100,0% | 2,21% | 2,17% |

D) Markontwikkelingen t/m maart 2024

De algehele opinie aan het begin van het jaar was dat centrale banken de officiële rentevoet in 2024 meerdere keren zouden verlagen omdat naar verwachting de economische groei wereldwijd zou vertragen en de inflatie zou dalen. De inflatie daalde weliswaar gedurende het eerste kwartaal van 2024, maar de economische ontwikkeling bleef positief verrassen.

Een uitzondering op die groei was Europa. Daar beleefde de vooruitgang achter, aangevoerd door Duitsland. De combinatie van een zeer beperkte Europese economische groei en een lagere inflatie dan in de rest van de wereld, heeft geleid tot de visie dat de rente in Europa wel eens eerder dan in de Verenigde Staten zou kunnen worden verlaagd.

Voorlopig zijn de beleidsrentes in de ontwikkelde landen nog steeds op hetzelfde niveau als op 1 januari van dit jaar. Er zijn echter twee uitzonderingen. Dit waren Japan en Zwitserland. Japan verhoogde na 17 jaar voor het eerst haar beleidsrente naar 0%. De Zwitserse Centrale Bank verlaagde onverwachts de rente naar 1,5%.