

## Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

### Year-to-date: t/m juni 2024

<b>Actuele dekkingsgraad:</b>	<b>124,7%</b>
<b>Beleidsdekkingsgraad:</b>	<b>122,3%</b>
<b>Beleggingsrendement portefeuille (risico pensioenfonds):</b>	<b>1,35%</b>
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3.792 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3.022 miljoen
<b>Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (risico deelnemers):</b>	<b>3,61%</b>
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 94,7 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 94,7 miljoen

## Nadere toelichting

### A) Bezittingen en verplichtingen

#### Bezittingen en verplichtingen van regeling voor risico pensioenfonds

De waarde van de bezittingen<sup>1</sup> van de regeling voor risico pensioenfonds is eind juni 2024 uitgekomen op afgerond € 3.792 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2023 (€ 3.766 mln.) een stijging van € 26 miljoen.

De marktwaarde van de pensioenverplichtingen<sup>2</sup> is eind juni 2024 uitgekomen op € 3.022 miljoen. Dit betekent een daling van € 98 miljoen ten opzichte van de stand per ultimo december 2023 (€ 3.120 miljoen).

#### Bezittingen en verplichtingen van regelingen voor risico deelnemer

Het totale vermogen dat door Goldman Sachs Asset Management (GSAM) wordt beheerd, bedraagt € 94,7 miljoen eind juni 2024. Vergeleken met de stand van € 95,4 miljoen eind 2023, is het vermogen dus afgenomen met ongeveer € 0,7 miljoen.

Het totaal aan verplichtingen voor risico deelnemer is exact gelijk aan het vermogen dat door GSAM wordt beheerd en bedraagt derhalve eveneens € 94,7 miljoen.

<sup>1</sup> Bedrag van de bezittingen is inclusief de overige verplichtingen (€ 4,0 mln.), maar exclusief de marktwaarde van de bezittingen van de regelingen voor risico deelnemers (DC-regeling).

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

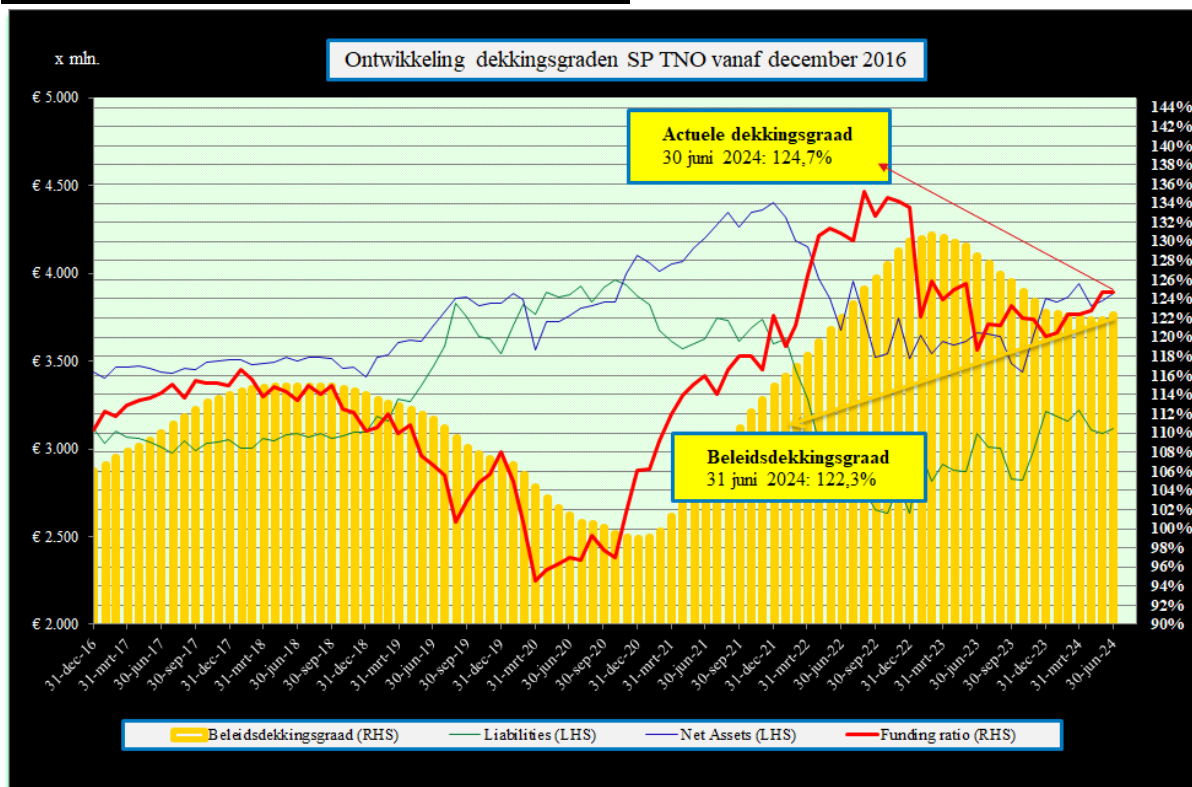
## B) Dekkingsgraden

### SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind juni 2024 geëindigd op 124,7%. Deze stand is 4,2%-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 juni 2024 uitgekomen op afgerond 122,3%. Dit niveau is 0,3%-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 juni 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 juni 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 de eerste twee kwartalen van 2024 uitgekomen op 3,25% versus een benchmarkrendement van 3,24%. De overlays hebben als volgt gepresteerd:

- De beslissing om de Amerikaanse dollar (en deels de Britse Pond en Japanse Yen) gedeeltelijk af te dekken (i.e. de valuta-overlay) droeg -49 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 -141 basispunten.

Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 1,35%, en is daarmee afgerond 1 basispunt hoger uitgevallen dan het rendement van onze benchmark (1,34%).

**Tabel: YTD-rendementen en vermogen**

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m maart 2024	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 1.027	27,1%	13,38%	13,76%
Obligaties (incl. hypotheke)	€ 1.894	50,0%	-1,61%	-1,83%
Vastgoed	€ 181	4,8%	4,16%	4,16%
Private Equity	€ 488	12,9%	0,15%	0,15%
Overig (w.o. liquiditeiten, overlays en cash)	€ 203	5,3%		
<b>Subtotaal excl. overlays</b>			<b>3,25%</b>	<b>3,24%</b>
<b>Bijdrage risicoafdekking</b>				
Valuta-overlay			-0,49%	-0,48%
Rente-overlay			-1,41%	-1,42%
<b>Totaal vermogen/resultaat incl. overlays</b>	<b>€ 3.792</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,34%</b>

#### D) Marktontwikkelingen t/m juni 2024

Overeenkomstig de verwachting, heeft de Europese Centrale Bank (ECB) in juni de officiële rentevoet verlaagd. De inflatie in de eurozone lijkt namelijk voldoende te zijn afgeremd, vandaar dat de ECB het aandurfde om voor de eerste keer in 5 jaar de rente te verlagen. De depositorente, het belangrijkste rentetarief van de ECB, daalde met 0,25 procentpunt, van 4,00% naar 3,75%.

De financiële markten in met name de Verenigde Staten, maar ook in Japan en Europa, deden het bijzonder goed in de eerste helft van 2024. Zo bereikten de technologiegedreven Nasdaq, de S&P-500-index en de Japanse Topix 'all time high' niveaus eind juni. Een uitzondering hierop zijn de Chinese aandelenbeurzen, die staan ca. 40% lager dan de top.

Relevant voor het toekomstig verloop van de financiële markten zijn o.a. de inflatieontwikkeling, de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten en de vraag of aandelenwaarderingen niet te hard van stapel zijn gelopen.