

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m september 2024

Actuele dekkingsgraad:	124,5%
Beleidsdekkingsgraad:	122,9%
Beleggingsrendement portefeuille (risico pensioenfonds):	6,84%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 3.991 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3.185 miljoen
Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (risico deelnemers):	8,71%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 98,0 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 98,0 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 september 2024 uitgekomen op afgerond € 3.991 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2023 (€ 3.766 mln.) een stijging van € 225 miljoen.

De marktwaarde van de pensioenverplichtingen² is eind september 2024 uitgekomen op € 3.185 miljoen. Dit betekent een stijging van € 65 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 € 98,0 miljoen eind september 2024. Vergeleken met de stand van € 95,4 miljoen eind 2023, is het vermogen dus toegenomen met ongeveer € 2,6 miljoen.

Het totaal aan verplichtingen voor risico deelnemer is exact gelijk aan het vermogen dat door GSAM wordt beheerd en bedraagt derhalve eveneens € 98,0 miljoen.

¹ 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).

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

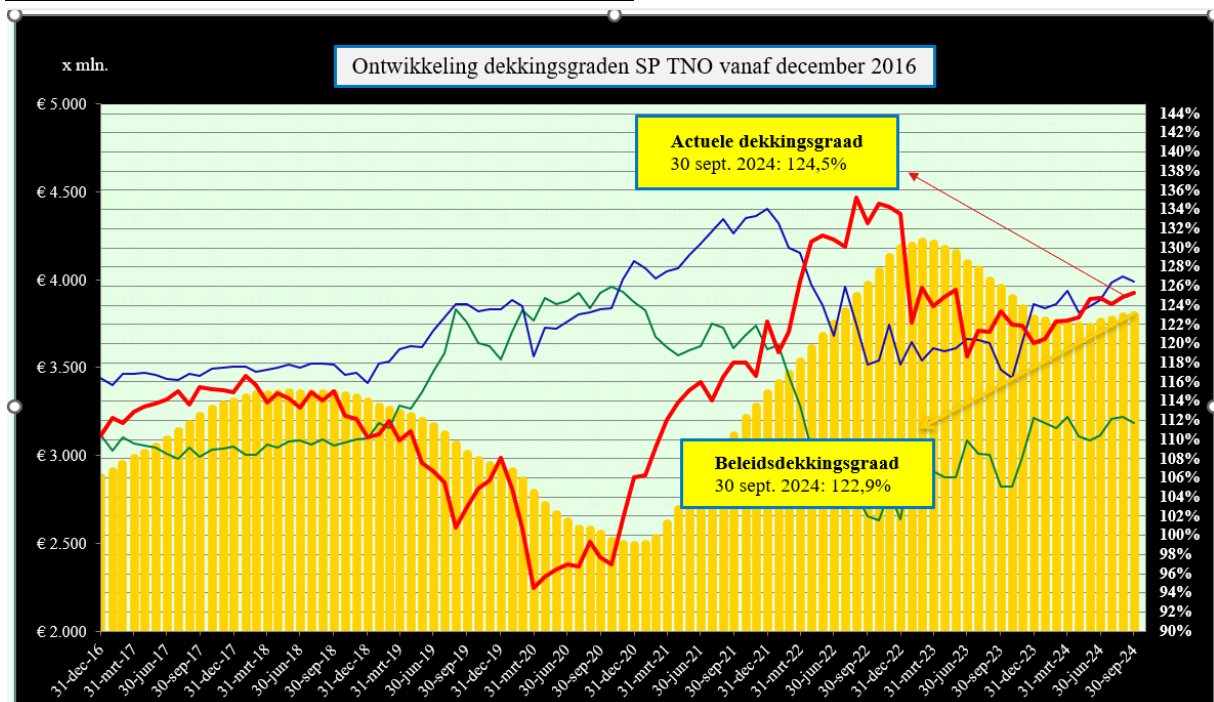
B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind september 2024 geëindigd op 124,5%. Deze stand is 4,0%-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 september 2024 uitgekomen op afgerond 122,9%. Dit niveau is 0,3%-punt hoger 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 september 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 september 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 drie kwartalen van 2024 uitgekomen op 6,63% versus een benchmarkrendement van 6,56%. 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 10 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 6,84%, en is daarmee afgerond 8 basispunt hoger uitgevallen dan het rendement van onze benchmark (6,76%).

Tabel: YTD-rendementen en vermogen

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m september 2024	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 1.025	25,7%	17,71%	18,15%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 2.026	50,8%	2,40%	2,03%
Vastgoed	€ 188	4,7%	3,17%	3,17%
Private Equity	€ 473	11,9%	4,60%	4,60%
Overig (w.o. liquiditeiten, overlays en cash)	€ 278	7,0%		
Subtotaal excl. overlays			6,63%	6,56%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			0,10%	0,09%
Rente-overlay			0,11%	0,11%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 3.991	100,0%	6,84%	6,76%

D) Markontwikkelingen t/m september 2024

De aandelenmarkten lijken zich voorsnog niets aan te trekken van de geopolitieke spanningen wereldwijd, getuige de ‘double digit’-koersstijgingen. Obligatiemarkten profiteren van het feit dat Centrale Banken de officiële rentes laten vieren nu steeds duidelijker wordt dat economische groeiverwachtingen afnemen en dat de inflatie naar normale waarden tendert.

Bijzondere aandacht verdient de Chinese aandelenmarkt. Nadat de regering in Peking forse stimuleringsmaatregelen aankondigde medio september, noteerden de Chinese aandelenmarkten significante stijgingen. De brede index, de CSI 300, steeg maar liefst 30% in een tijdsbestek van twee weken.

Nu de inflatie onder controle lijkt te zijn, zullen de financiële markten vooral kijken naar de uitkomsten van de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de vraag of Iran actief betrokken raakt bij de oorlog in het Midden-Oosten.