

Dekkingsgraad: beleggingen en verplichtingen

Year-to-date: t/m december 2024

Actuele dekkingsgraad:	124,2%
Beleidsdekkingsgraad:	123,4%
Beleggingsrendement portefeuille (risico pensioenfonds):	9,10%
<u>Regeling risico pensioenfonds</u>	
Belegd vermogen:	€ 4.060 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 3.250 miljoen
Gemiddeld beleggingsrendement portefeuille (risico deelnemers):	11,65%
<u>Regeling risico deelnemers</u>	
Belegd vermogen:	€ 98,4 miljoen
Marktwaarde verplichtingen:	€ 98,4 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 2024 uitgekomen op afgerond € 4.060 miljoen. Dit betekent ten opzichte van de ultimo 2023 (€ 3.766 mln.) een stijging van € 294 miljoen.

De marktwaarde van de pensioenverplichtingen² is eind 2024 uitgekomen op € 3.250 miljoen. Dit betekent een stijging van € 130 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 € 98,4 miljoen eind 2024. Vergeleken met de stand van € 95,4 miljoen eind 2023, is het vermogen dus toegenomen met ongeveer € 3,0 miljoen.

Het totaal aan verplichtingen voor risico deelnemer is exact gelijk aan het vermogen dat door GSAM wordt beheerd en bedraagt derhalve eveneens € 98,4 miljoen.

¹ Bedrag van de bezittingen is inclusief de overige verplichtingen (€ 5,6 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).

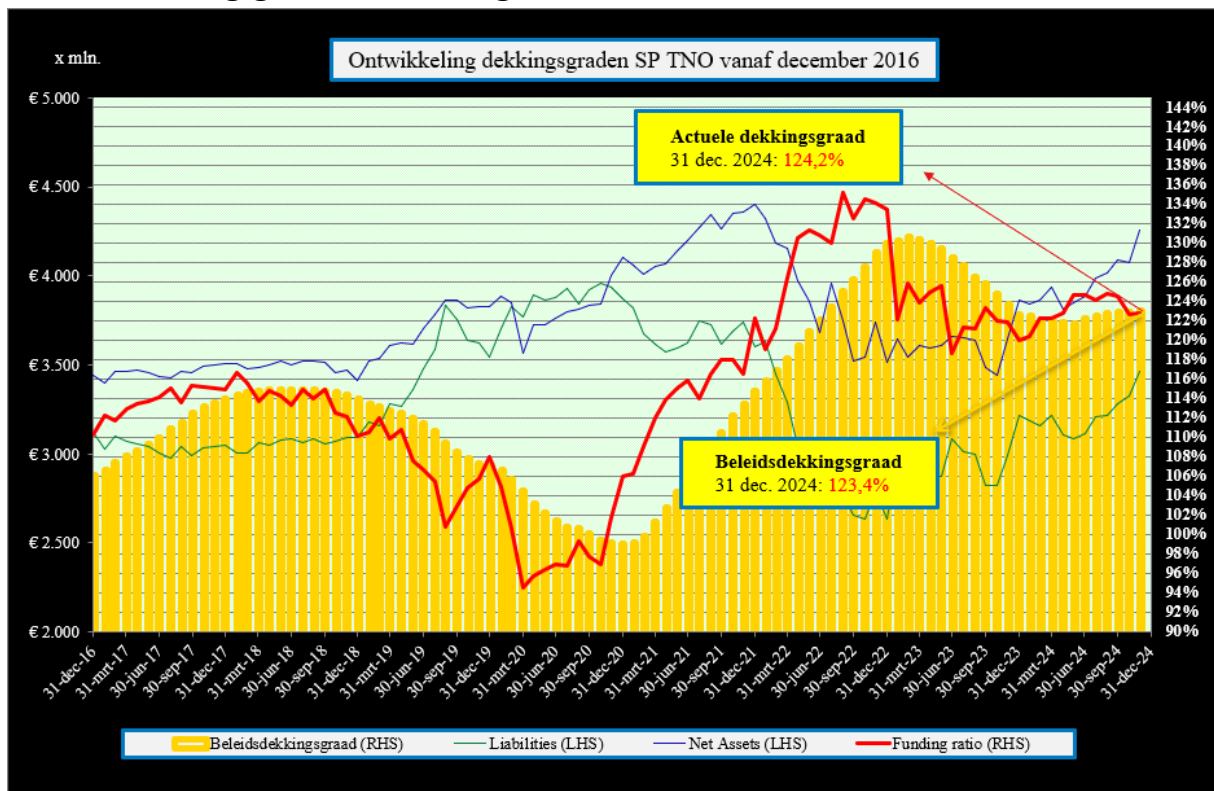
B) Dekkingsgraden

SP TNO

- De actuele dekkingsgraad van SP TNO is eind 2024 geëindigd op 124,2%. Deze stand is 3,7%-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 2024 uitgekomen op afgerond 123,4%. Dit niveau is 0,8%-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 december 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 december 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 2024 uitgekomen op 9,84% versus een benchmarkrendement van 9,72%. 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 -127 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 53 basispunten.

Het totaalrendement inclusief overlays eindigde daardoor op 9,10%, en is daarmee afgerond 17 basispunten hoger uitgevallen dan het rendement van onze benchmark (8,93%).

Tabel: YTD-rendementen en vermogen

Beleggingscategorieën	Bedrag in mln.	% van totaal	Rendementen t/m december 2024	
			Portefeuille	Benchmark
Aandelen	€ 1.043	25,7%	24,85%	24,91%
Obligaties (incl. hypotheek)	€ 2.064	50,8%	2,67%	2,31%
Vastgoed	€ 187	4,6%	5,14%	5,14%
Private Equity	€ 502	12,4%	13,48%	13,48%
Overig (w.o. liquiditeiten, overlays en cash)	€ 264	6,5%		
Subtotaal excl. overlays			9,84%	9,72%
Bijdrage risicoafdekking				
Valuta-overlay			-1,27%	-1,32%
Rente-overlay			0,53%	0,53%
Totaal vermogen/resultaat incl. overlays	€ 4.060	100,0%	9,10%	8,93%

D) Markontwikkelingen t/m december 2024

De aandelenmarkten stegen verder in het vierde kwartaal nadat presidentskandidaat Trump de Amerikaanse verkiezingen won in november. Markten hebben positief gereageerd op deze overwinning omdat hiermee duidelijkheid is ontstaan over het te verwachten beleid. Per saldo wordt het te verwachten beleid als positief bestempeld voor bedrijven o.a. vanwege minder regelgeving, lagere belastingen en lagere energieprijzen. De rentes in Amerika zijn echter wel sterk opgelopen in het vierde kwartaal omdat de fiscale stimulering van Trump naar verwachting zal leiden tot hogere inflatie en hogere begrotingstekorten. De dollar trok hierdoor eveneens sterk aan noteerde eind december rondom de hoogste stand van het jaar. De Amerikaanse centrale bank kondigde in december aan voorlopig geen verdere renteverlagingen te zullen doorvoeren als gevolg van de toegenomen groei – en inflatieverwachtingen.

Europese obligatiemarkten profiteren wel van het feit dat de ECB de officiële rente laat vierden nu steeds duidelijker wordt dat economische groeiverwachtingen in Europa afnemen en dat de inflatie naar normale waardes tendeert.