

Beleggingsbeleid CFK - Juli 2025

Met de overbruggingsregeling sparen profvoetballers en -wielrenners voor een inkomen na hun profcarrière. Dit gebeurt via een unieke, fiscaal vriendelijke regeling. De overbruggingsregeling beoogt financiële zekerheid te geven aan de deelnemers na afloop van hun profcarrière.

Om de deelnemers zoveel mogelijk deze zekerheid te geven wil het CFK aan haar deelnemers een stabiel en waardevast rendement uitkeren.

Waarom is een stabiel en waardevast rendement belangrijk?

Een stabiel en waardevast rendement betekent financiële zekerheid voor de deelnemers. De overbruggingsuitkeringen van de deelnemers worden voorspelbaar en kunnen ieder jaar stijgen.

Hoe belegt het CFK?

In november 2022 is het beleggingsbeleid aangepast. Vanaf dat moment bestaat de portefeuille voornamelijk uit bedrijfsobligaties. Een obligatie is lening aan een bedrijf of land. Elke lening heeft een bepaalde looptijd en einddatum. Aan het einde van de looptijd wordt de lening weer terugbetaald. In de tussentijd ontvangt het CFK ieder jaar een rentevergoeding.

De obligaties blijven in principe voor de gehele looptijd in de portefeuille. Gedurende de looptijd veranderen obligaties wel van waarde maar omdat het CFK de obligaties waardeert op boekwaarde, en niet op marktwaarde, hebben deze schommelingen geen invloed op het rendement. Hiermee wordt een stabiel rendement gecreëerd.

De obligatieportefeuille van het CFK bestaat enkel uit leningen van goede kwaliteit en uitgegeven door financieel gezonde bedrijven, in beleggingstaal: 'Euro Investment Grade Credits'. De portefeuille bestaat uit ongeveer 160 obligaties. De minimale rating is BBB, maar de gemiddelde rating is hoger: A.

Is het rendement van de obligatieportefeuille gegarandeerd?

Nee, dat is helaas niet het geval. De obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van veel verschillende bedrijven en staatsgerelateerde bedrijven en instellingen. De obligaties zijn van goede kwaliteit (Investment Grade) en worden tot het einde van de looptijd in portefeuille gehouden.

Op basis van een zorgvuldige selectie is de verwachting dat de aangekochte obligatieportefeuille ieder jaar ruim 3,5% aan bruto rendement oplevert. Na aftrek van kosten resteert dan een netto rendement van ruim boven de 3,0% (schatting netto rendement 2025/2026: 3,3%-3,6%).

Als het bedrijf, waarvan het CFK een obligatie heeft, terecht komt in een (dreigend) faillissement heeft dit natuurlijk een negatieve invloed op het rendement. Om dit zoveel mogelijk te beperken worden de bedrijven zeer nauwkeurig gemonitord zodat het CFK, indien nodig, tijdig kan ingrijpen.

Ook in de toekomst worden er obligaties aangekocht, bijvoorbeeld als een obligatie afloopt. Er moet dan herbelegd worden. Op dit moment is niet zeker tegen welke rente deze obligaties kunnen worden aangekocht. Als de rente stijgt zullen die obligaties een hoger rendement opleveren en andersom. Deze herbeleggingen hebben invloed op het uiteindelijke rendement van de obligatieportefeuille.

Op dit moment bestaat ongeveer 3% van het vermogen nog uit zogenaamde illiquide beleggingen (vastgoed). Het rendement op dit deel van de portefeuille is onzeker en kan komende periode nog voor ongewenste schommelingen zorgen. Omdat het CFK een stabiel rendement nastreeft zal de illiquide portefeuille verkocht worden zodra dit mogelijk is.

Is het rendement hoger dan de inflatie?

Het is onze doelstelling om een hoger rendement te halen dan de gemiddelde meerjarige inflatie in Nederland. De inflatie in enig jaar kan wel fluctueren want de inflatie wordt door veel onvoorspelbare factoren beïnvloed. De Europese Centrale Bank verwacht dat de inflatie in de komende jaren rond de 2% zal bedragen, dus lager dan het verwachte netto rendement van het CFK. Dat betekent dat de deelnemerfondsen naar verwachting waardevast zijn.

Welke richtlijnen gelden er voor de obligatieportefeuille?

Obligaties hebben een rating. De rating geeft aan in welke mate verwacht wordt dat een bedrijf of land die de obligatie uitgeeft in staat is om aan zijn verplichtingen te voldoen (terugbetaling van de rente/lening). Hoe hoger de rating (AAA is het hoogste), hoe beter. Het CFK wil alleen obligaties van kredietwaardige bedrijven met een goede rating (*investment grade*). Dit betekent dat er in principe geen obligaties in de portefeuille worden opgenomen van bedrijven met een rating lager dan BBB-.

Om een goede evenwichtige portefeuille te krijgen worden de obligaties gespreid over verschillende (rating)categorieën. Daarnaast mag, om het (concentratie)risico te beperken, maximaal 2,5% tot 5,0% van het vermogen worden uitgeleend aan een onderneming (afhankelijk van rating). Onderstaand staan de richtlijnen zoals die gelden voor de obligatieportefeuille.

Richtlijnen portefeuille			Maximum
Rating	Minimum	Maximum	per emittent
AAA	0%	100%	5,0%
AA	0%	100%	5,0%
A	0%	85%	3,5%
BBB	0%	25%	2,5%

Hoe is de obligatieportefeuille opgebouwd?

De portefeuille is ingericht volgens de vastgestelde richtlijnen (zie boven). De verdeling over de diverse ratings is als volgt:

- Ratingklasse AAA : 5,4%
- Ratingklasse AA : 10,6%
- Ratingklasse A : 58,5%
- Ratingklasse BBB : 23,2%
- Liquiditeit : 2,3%

Er zitten op dit moment obligaties in de portefeuille afkomstig van bedrijven uit zowel de industrie, nutsbedrijven als de financiële sector. Alle obligaties zijn in Euro genoteerd en ruim 10% van de obligaties is afkomstig van staatsgerelateerde bedrijven (provincies, Europese instellingen, etc.).

Hoe kan ik de beleggingen zelf volgen?

Als je geïnteresseerd bent in de beleggingen, kan je deze volgen in de CFK-app. Elke maand wordt hier onder andere een factsheet geplaatst waarin de portefeuille en het maandrendement staan vermeld.

Voor meer informatie over de beleggingen kan natuurlijk contact worden met het CFK.