

Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2023

Actuele dekkingsgraad UFR	122,8%
Beleidsdekkingsgraad	131,2%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.248 miljoen
Rendement 2023 eerste kwartaal	2,3%
Rendement 2023 cumulatief	2,3%

De beurzen zijn in eerste kwartaal van 2023 positief uit de startblokken gekomen door de verwachting dat verdere renteverhogingen door centrale banken beperkt zouden zijn. In de loop van het eerste kwartaal daalden de rendementen weer door onder andere het uitkomen van sterke macrocijfers waardoor renteverhogingen voorlopig nog niet van tafel zijn. In februari hebben centrale banken de beleidsrente verder verhoogd. Door de rente te verhogen hopen centrale banken de arbeidsmarkt af te koelen en dat moet een loon-prijsspiraal, waarbij de inflatie hoog blijft omdat bedrijven de hogere personeelskosten blijven doorberekenen, voorkomen.

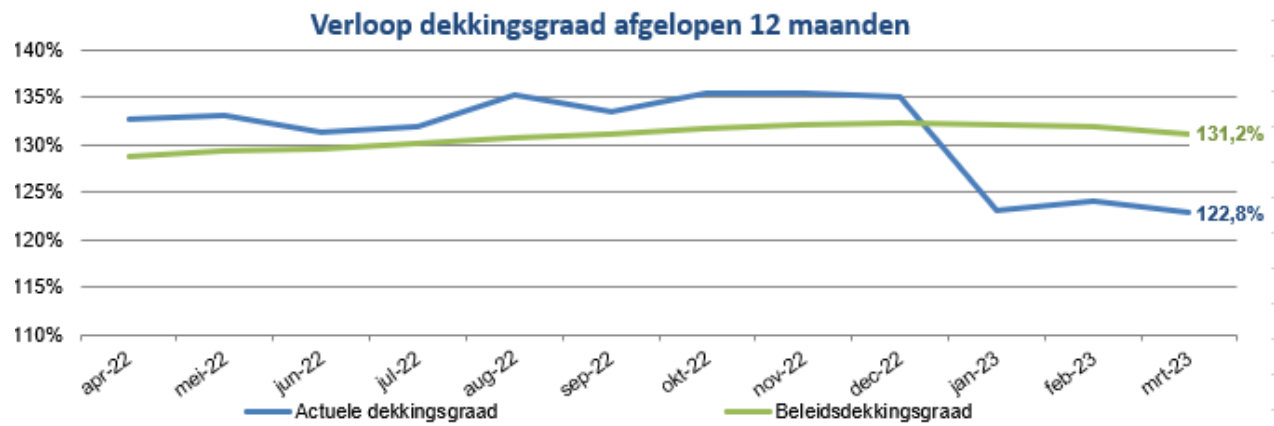
Verder werd het eerste kwartaal gekenmerkt door onrust bij de bankensector. De ineenstorting van de Silicon Valley Bank (SVB) op 10 maart 2023 werd veroorzaakt door een liquiditeitscrisis doordat cliënten in korte tijd USD 42 miljard opnamen. De Amerikaanse overheid kwam direct in actie om depositohouders te beschermen. In Europa kwam Credit Suisse in de problemen en dit leidde tot een snelle geregisseerde overname door UBS.

De oplopende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere kapitaalmarktrente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente stijgt, hoeft het pensioenfonds minder geld te reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden.

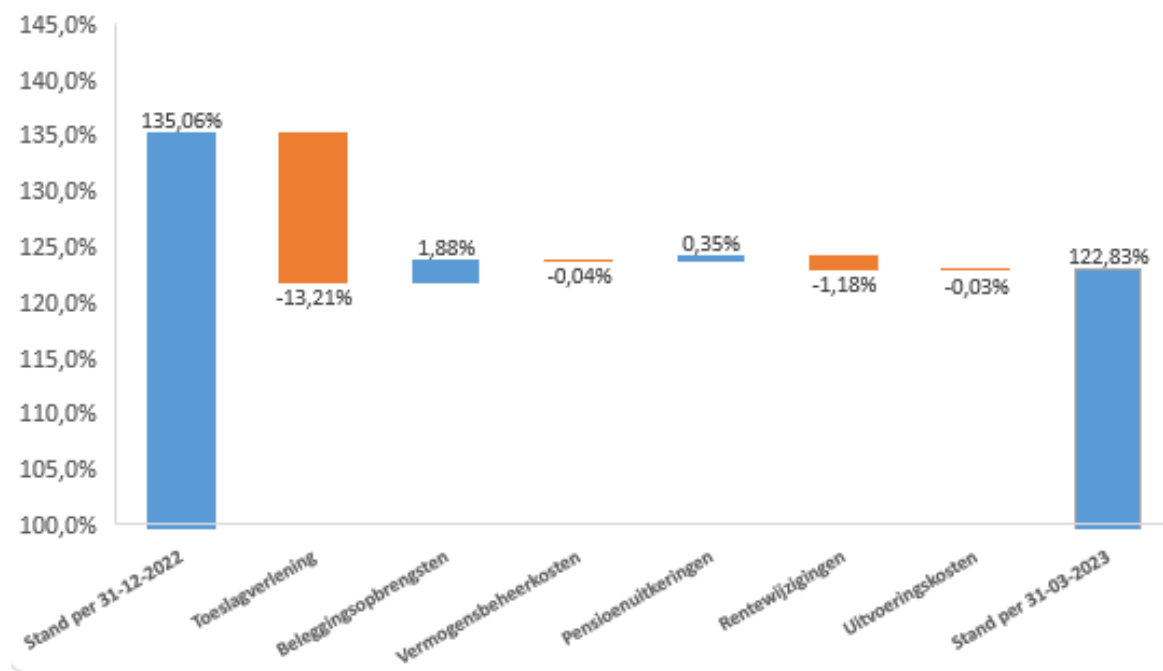
De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis met EUR 121,8 miljoen gestegen, wat voor EUR 101,3 miljoen toe te schrijven is aan de toeslagverlening van pensioenen per januari 2023. Daardoor valt de dekkingsgraad fors terug.

Per 31 maart 2023 is de actuele dekkingsgraad 122,8%. Dat is een daling van met 12,3%-punt ten opzichte van 31 december 2022 (135,1%). De daling is voor het grootste deel toe te schrijven aan de toeslagverlening (het verhogen van de pensioenen per januari 2023 met 13,4%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 131,2% en dat is een afname van 1,2%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2022 (132,4%).

PENSIOENFONDS CAMPINA



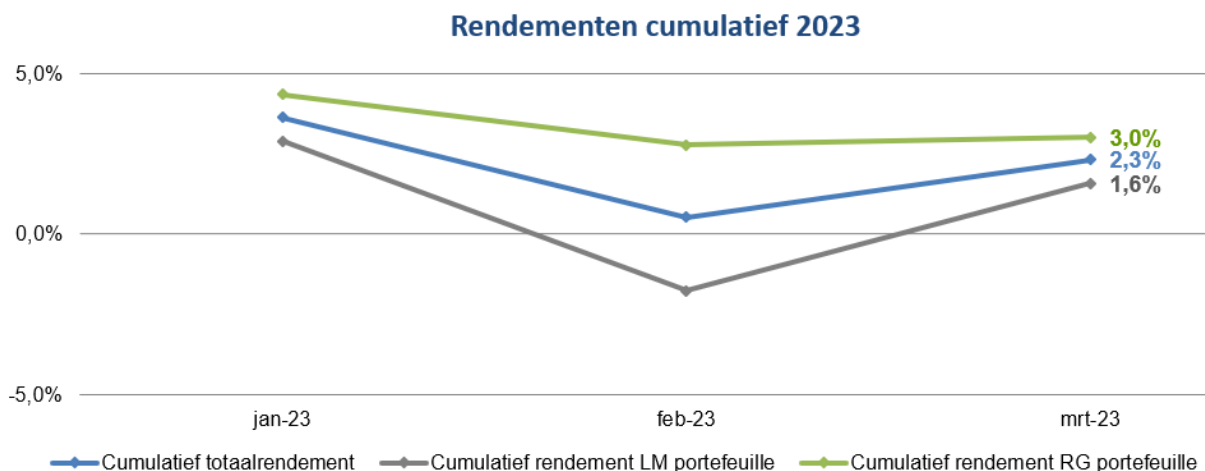
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met maart 2023 zijn hieronder weergegeven:



PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het eerste kwartaal van 2023 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 2,3%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 3,0%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 1,6%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2023 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	195,9	5,9%				5,9%
Aandelen opkomende landen	28,9	2,3%				2,3%
Aandelen small cap US	17,3	1,0%				1,0%
Aandelen small cap EAFE	13,3	3,1%				3,1%
Aandelen smart beta	56,1	4,6%				4,6%
Onroerend goed wereldwijd	30,9	-0,8%				-0,8%
Infrastructuur wereldwijd	37,3	-0,4%				-0,4%
Vastrentende waarden						
Obligaties	150,8	2,2%				2,2%
Renteswaps	478,6	1,4%				1,4%
Bank Loans	25,3	2,9%				2,9%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	52,0	0,4%				0,4%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	16,2	3,6%				3,6%
High Yield wereldwijd	26,4	2,5%				2,5%
High Yield Verenigde Staten	28,5	2,4%				2,4%
Investment grade bedrijfsobligaties	43,2	2,7%				2,7%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	28,9	-6,7%				-6,7%
Private credit	3,2	-				-
Overige						
Valuta afdekking	17,6	0,6%				0,6%
Liquiditeiten	1,4	-				-
Totaal	1.251,8	2,3%				2,3%

Strategische verdeling beleggingsportefeuille

Het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Campina is gericht op een prudent beheer van de beleggingen in relatie tot de langlopende pensioenverplichtingen. De strategische beleggingsportefeuille is opgesplitst in enerzijds een 'liability matching' portefeuille (50,3%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (49,7%).

- De liability matching portefeuille heeft als primaire doelstelling het gedeeltelijk afdekken van het renterisico van de pensioenaanspraken op basis van de marktrente. De portefeuille bestaat voor 25% uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 75% renteswaps. Door middel van de liability matching portefeuille wordt circa 70% van het renterisico van de pensioenverplichtingen afgedekt.
- De return generating portefeuille heeft als doelstelling het genereren van additioneel (excess) rendement, waaruit ook de toeslagen kunnen worden gefinancierd. Pensioenfonds Campina heeft gekozen voor een breed gespreide portefeuille, omdat spreiding risico-dempend werkt.

