

Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2024

Actuele dekkingsgraad UFR	128,9%
Beleidsdekkingsgraad	126,0%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.299 miljoen
Rendement 2024 eerste kwartaal	2,2%
Rendement 2024 cumulatief	2,2%

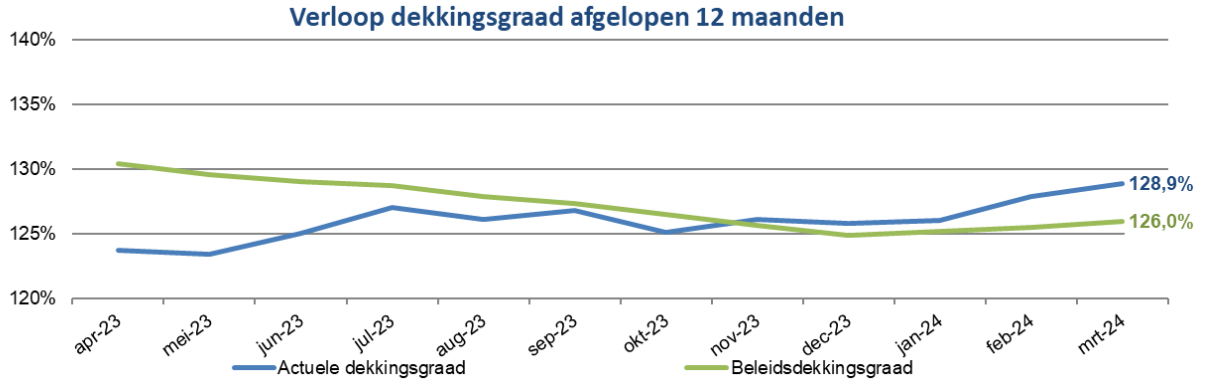
Na een pas op de plaats van effectenbeurzen in januari 2024, stegen aandelen fors in februari en maart 2024. Beleggers verwachten een verlaging van de beleidsrente van de centrale banken en lopen hierop vooruit. Inflatiecijfers blijven nog wel boven de doelstelling van 2%, maar zijn de afgelopen maanden wel afgenomen. Er is wel twijfel over de snelheid waarin de rente verlaagd kan worden, omdat de Amerikaanse economie weinig teken van verzwakking toont. De groei in Europa is een stuk lager, maar voor beide continenten geldt dat er nog steeds sprake is van een krappe arbeidsmarkt. Een krappe arbeidsmarkt heeft gevolgen voor de economie. Als er structureel te weinig personeel is, stijgen de lonen. Bedrijven belasten loonstijgingen door in hun diensten en producten.

Per saldo steeg de steeg de risicovrije rente gedurende het eerste kwartaal van 2024. 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.

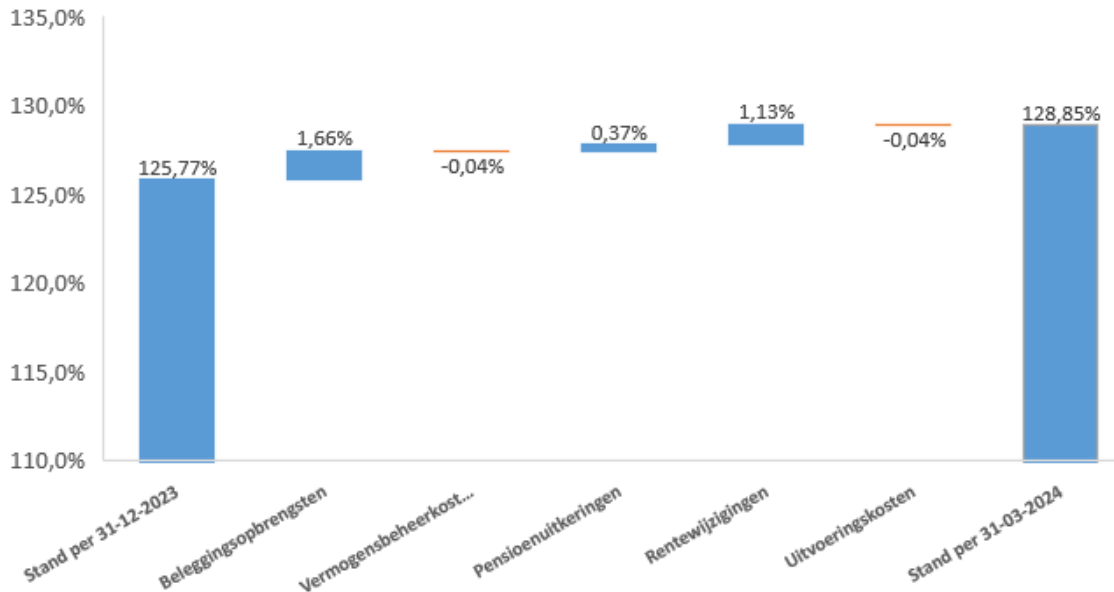
De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis met EUR 15,2 miljoen gedaald (1,5%).

Per 31 maart 2024 is de actuele dekkingsgraad 128,9%. Dat is een stijging van 3,1%-punt ten opzichte van 31 december 2023 (125,8%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 126,0% en dat is een toename van 1,1%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2023 (124,9%).

PENSIOENFONDS CAMPINA



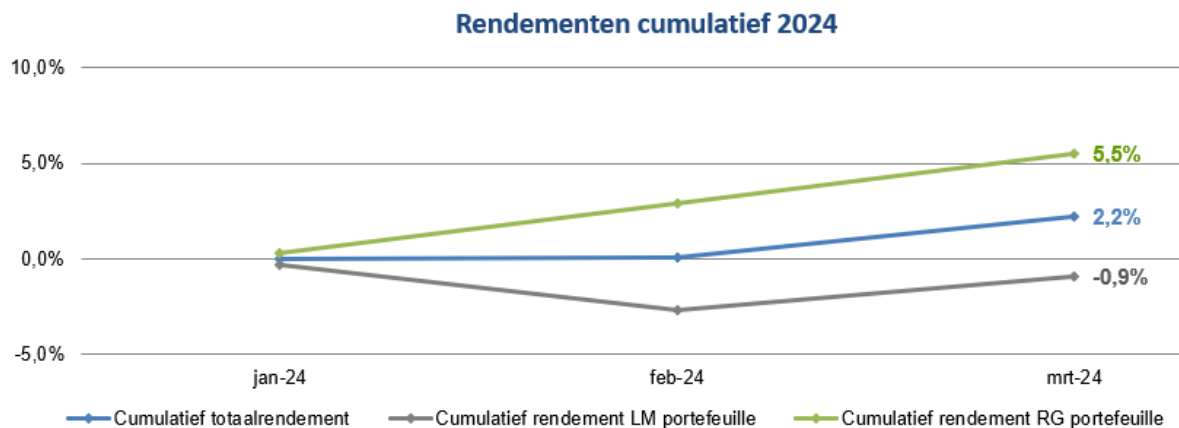
De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met maart 2024 zijn hieronder weergegeven:



PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het eerste kwartaal van 2024 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 2,2%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 5,5%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -0,9%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2024 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	204,1	11,3%				11,3%
Aandelen opkomende landen	33,2	4,7%				4,7%
Aandelen small cap US	21,9	7,6%				7,6%
Aandelen small cap EAFE	12,6	4,7%				4,7%
Aandelen smart beta	57,8	10,4%				10,4%
Onroerend goed wereldwijd	31,2	0,1%				0,1%
Infrastructuur wereldwijd	38,9	3,2%				3,2%
Vastrentende waarden						
Obligaties	206,4	-1,9%				-1,9%
Renteswaps	425,2	-0,3%				-0,3%
Bank Loans	25,2	2,2%				2,2%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	52,4	2,4%				2,4%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	15,8	-0,4%				-0,4%
High Yield wereldwijd	23,3	1,1%				1,1%
High Yield Verenigde Staten	23,2	1,6%				1,6%
Investment grade bedrijfsobligaties	40,5	0,0%				0,0%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	32,9	13,0%				13,0%
Private credit	10,0	0,2%				0,2%
Overige						
Valuta afdekking	15,5	-0,9%				-0,9%
Liquiditeiten	7,5	-				-
Totaal	1.277,6	2,2%				2,2%

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 33% uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 67% renteswaps. Door middel van de liability matching portefeuille wordt circa 80% 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.

