

## Beleggingsoverzicht van het 2<sup>e</sup> kwartaal 2023

---

|                                       |                          |
|---------------------------------------|--------------------------|
| <b>Actuele dekkingsgraad UFR</b>      | <b>125,0%</b>            |
| <b>Beleidsdekkingsgraad</b>           | <b>129,1%</b>            |
| <b>Totaal vermogen pensioenfonds</b>  | <b>EUR 1.251 miljoen</b> |
| <b>Rendement 2023 tweede kwartaal</b> | <b>1,7%</b>              |
| <b>Rendement 2023 cumulatief</b>      | <b>4,0%</b>              |

De beurzen zijn lieten in het tweede kwartaal van 2023 positieve rendementen zien, ondanks de verdere renteverhogingen door centrale banken.

In de loop van het tweede kwartaal stegen de aandelenrendementen. Europese beurzen hebben in april geprofiteerd van de heropening van de Chinese economie, die in het eerste kwartaal met 4,5% groeide, door onder andere de opleving van consumptie. In mei en juni stegen aandelenmarkten door de opleving van onder andere de Tech sector, die profiteerde van de hoge verwachtingen op het gebied van kunstmatige intelligentie.

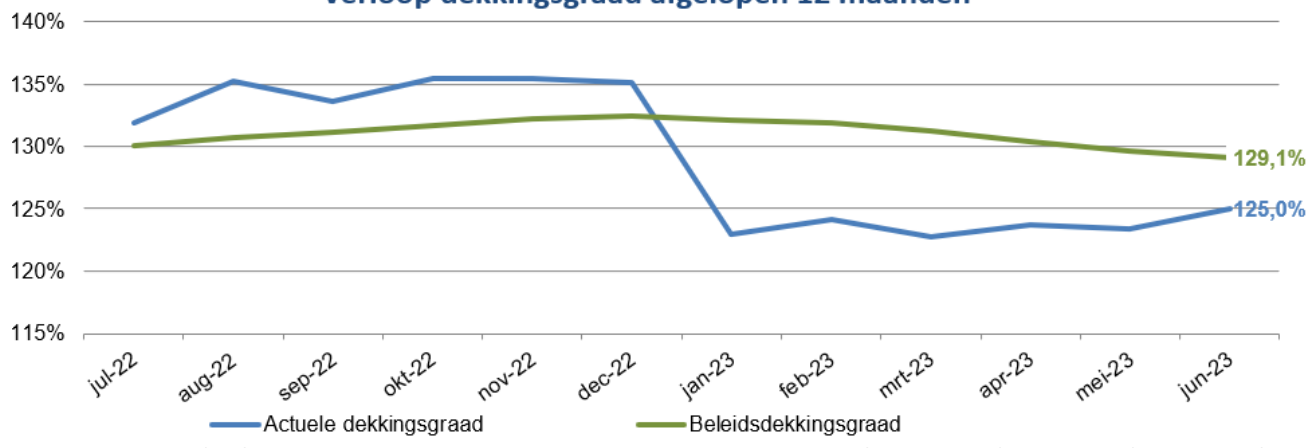
De maanden mei en juni gingen gepaard met renteverhogingen door Amerikaanse Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB). De ECB gaf aan dat zij vastbesloten is de rente genoeg te verhogen om de inflatie omlaag te brengen en het tempo van het verkleinen van haar balans op te voeren. De totale inflatie in de eurozone was in april 7,0%. De inflatie neemt wat af, maar de kerninflatie zakt niet echt.

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 gedurende het tweede kwartaal 1,4% gedaald.

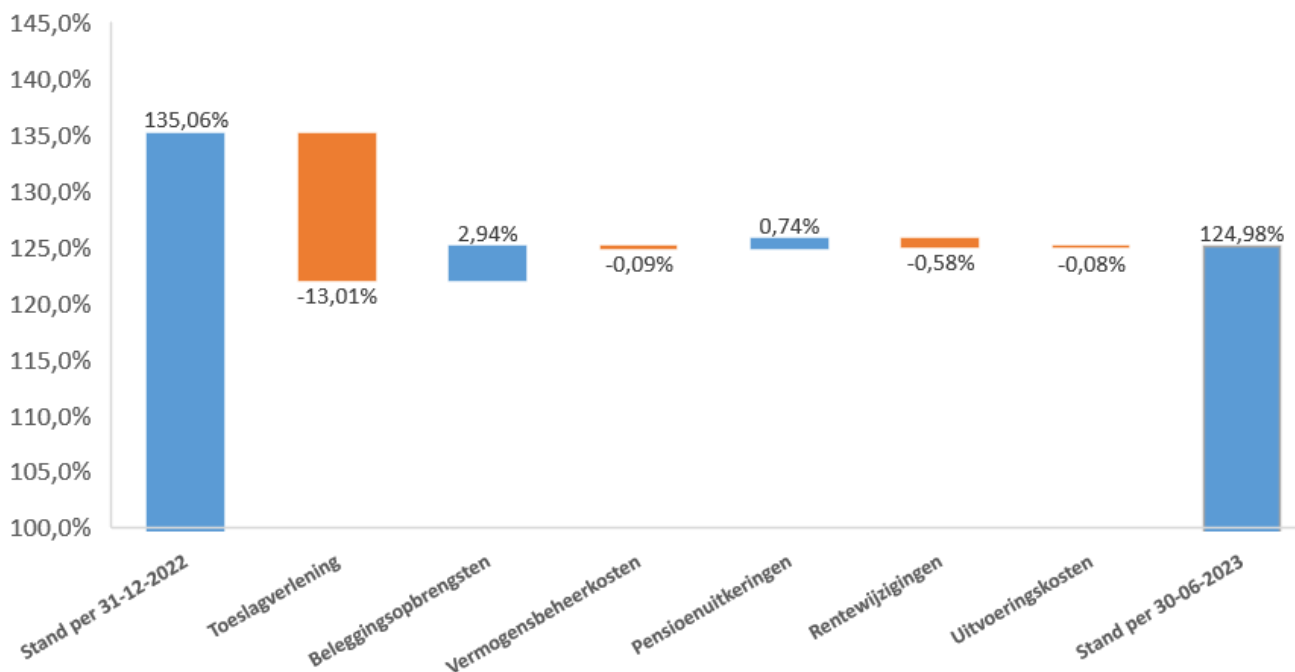
Per 30 juni 2023 is de actuele dekkingsgraad 125,0%. Dat is een stijging van 2,2%-punt ten opzichte van 31 maart 2023 (122,8%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het tweede kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 129,1% en dat is een afname van 2,1%-punt ten opzichte van de stand per 31 maart 2023 (131,2%).

# PENSIOENFONDS CAMPINA

## Verloop dekkingsgraad afgelopen 12 maanden



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

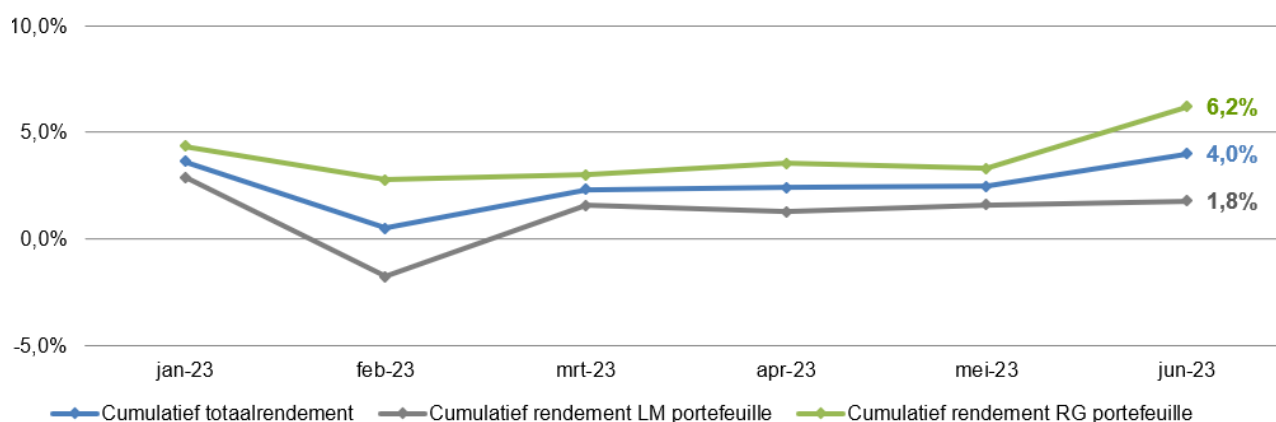


# PENSIOENFONDS CAMPINA

## Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het tweede kwartaal van 2023 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 4,0%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 6,2%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 1,8%.

### Rendementen cumulatief 2023



|                                                   | in mln €       | kwartaal 1  | kwartaal 2  | kwartaal 3 | kwartaal 4 | 2023 cumulatief |
|---------------------------------------------------|----------------|-------------|-------------|------------|------------|-----------------|
| <b>Aandelen</b>                                   |                |             |             |            |            |                 |
| Aandelen wereldwijd                               | 180,7          | 5,9%        | 6,7%        |            |            | 13,0%           |
| Aandelen opkomende landen                         | 38,2           | 2,3%        | 0,4%        |            |            | 2,6%            |
| Aandelen small cap US                             | 22,5           | 1,0%        | 4,7%        |            |            | 5,8%            |
| Aandelen small cap EAFE                           | 20,7           | 3,1%        | 0,1%        |            |            | 3,2%            |
| Aandelen smart beta                               | 53,2           | 4,6%        | 4,0%        |            |            | 8,7%            |
| Onroerend goed wereldwijd                         | 30,9           | -0,8%       | 0,2%        |            |            | -0,6%           |
| Infrastructuur wereldwijd                         | 36,9           | -0,4%       | -1,0%       |            |            | -1,4%           |
| <b>Vastrentende waarden</b>                       |                |             |             |            |            |                 |
| Obligaties                                        | 151,2          | 2,2%        | 0,3%        |            |            | 2,4%            |
| Renteswaps                                        | 474,6          | 1,4%        | 0,2%        |            |            | 1,6%            |
| Bank Loans                                        | 25,9           | 2,9%        | 2,5%        |            |            | 5,5%            |
| Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro) | 53,0           | 0,4%        | 1,8%        |            |            | 2,2%            |
| Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)   | 13,5           | 3,6%        | 2,8%        |            |            | 6,5%            |
| High Yield wereldwijd                             | 26,6           | 2,5%        | 0,9%        |            |            | 3,3%            |
| High Yield Verenigde Staten                       | 24,7           | 2,4%        | 1,1%        |            |            | 3,5%            |
| Investment grade bedrijfsobligaties               | 35,1           | 2,7%        | -0,7%       |            |            | 2,0%            |
| <b>Hedgefondsen</b>                               |                |             |             |            |            |                 |
| Tactical Trading managers                         | 30,2           | -6,7%       | 5,4%        |            |            | -1,8%           |
| Private credit                                    | 4,4            | -           | -           |            |            | -               |
| <b>Overige</b>                                    |                |             |             |            |            |                 |
| Valuta afdekking                                  | 17,4           | 0,6%        | 0,1%        |            |            | 0,7%            |
| Liquiditeiten                                     | 15,2           | -           |             |            |            | -               |
| <b>Totaal</b>                                     | <b>1.254,9</b> | <b>2,3%</b> | <b>1,7%</b> |            |            | <b>4,0%</b>     |

## 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 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.

