

Beleggingsoverzicht van het 2^e kwartaal 2024

Actuele dekkingsgraad UFR	130,8%
Beleidsdekkingsgraad	127,5%
Totaal vermogen pensioenfonds	€ 1.273 miljoen
Rendement 2024 tweede kwartaal	-0,8%
Rendement 2024 cumulatief	1,5%

Het afgelopen kwartaal liet een gemengd economisch beeld zien. De forste stijging van aandelenbeurzen in 1^e kwartaal zette door in de maanden juni en juli, maar half juli sloeg het sentiment bij beleggers ineens om. Eerst was er positief nieuws dat de cijfers qua economische groei in het tweede kwartaal van 2024 in de Verenigde Staten en Europa positief waren, zelfs beter dan beursanalisten hadden verwacht. Maar weer andere cijfers wezen op een afkoelende Amerikaanse economie. Zo stegen de prijzen in de Verenigde Staten minder snel dan verwacht en daalde de inflatie. Ook het producentenvertrouwen en het aantal orders voor duurzame goederen (zoals machines) namen af; dat zijn typische tekenen dat bedrijven voorzichtig zijn met grote investeringen doen. En dat wijst weer op lagere economische groei.

De afkoelende economie en de lagere inflatie samen vergroten de kans dat de Amerikaanse centrale bank op in september de rente verlaagt om de economie te ondersteunen. De rente van de Europese Centrale Bank blijft naar verwachting gelijk. In Europa is de inflatie namelijk lager dan in de Verenigde Staten.

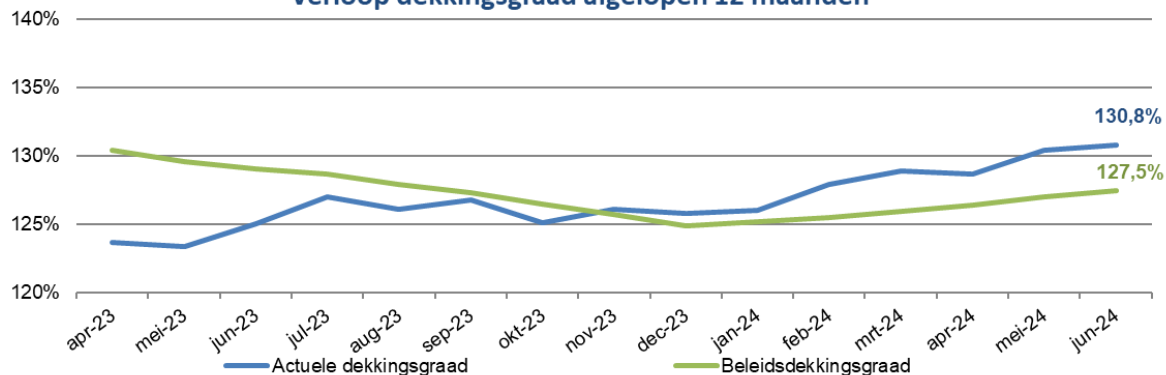
Per saldo steeg de risicovrije rente gedurende het tweede kwartaal van 2024. De oplopende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere kapitaalmarktrente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer 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 € 34,7 miljoen gedaald (3,4%).

Per 30 juni 2024 is de actuele dekkingsgraad 130,8%. Dat is een stijging van 1,9%-punt ten opzichte van 30 maart 2024 (128,9%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het tweede kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 127,5% en dat is een toename van 1,5%-punt ten opzichte van de stand per 30 maart 2024 (126,0%).

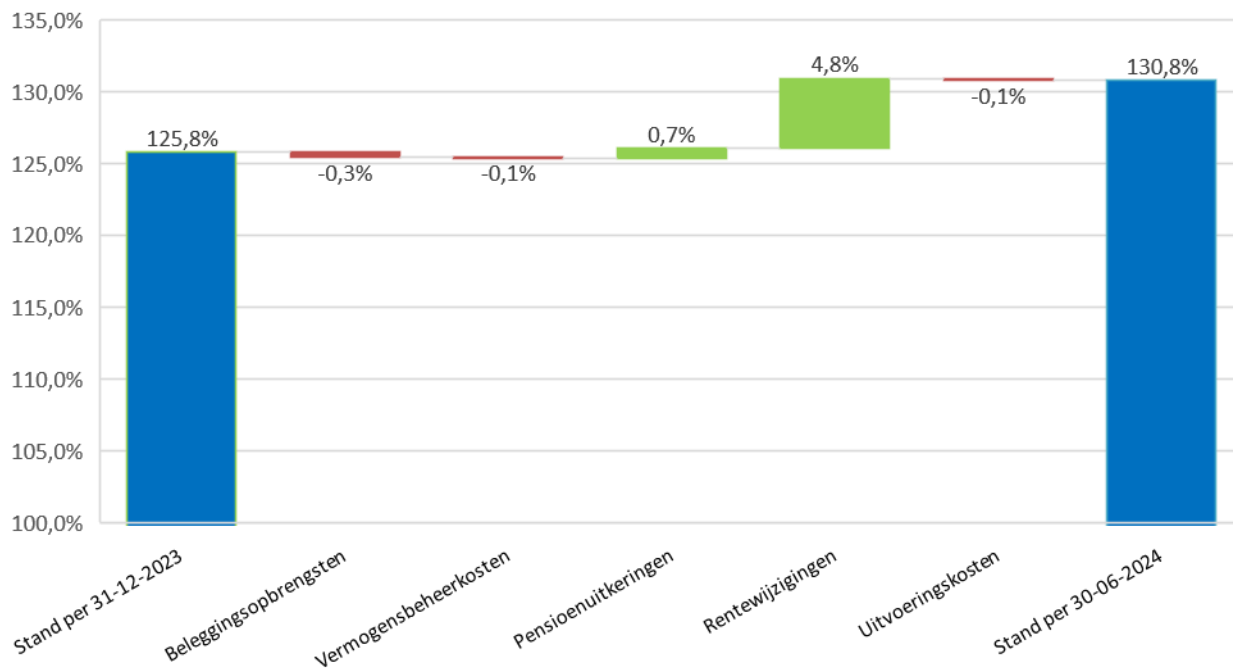
PENSIOENFONDS CAMPINA

Verloop dekingsgraad afgelopen 12 maanden



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

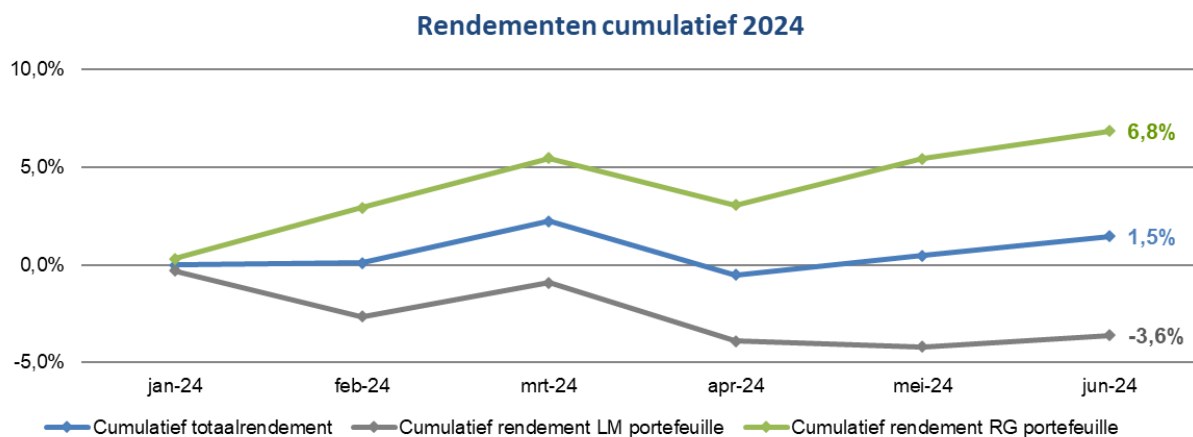
Ontwikkeling dekingsgraad UFR 2024



PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 2^e kwartaal van 2024 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van -0,8%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 1,2%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -2,7%.



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

PENSIENFONDS CAMPINA

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.

