

Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2023

Actuele dekkingsgraad UFR	126,8%
Beleidsdekkingsgraad	127,3%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.194 miljoen
Rendement 2023 derde kwartaal	-3,3%
Rendement 2023 cumulatief	0,6%

Wereldwijde aandelen hebben het eerste half jaar van 2023 sterke periode achter de rug. Deze sterke periode eindigde in het derde kwartaal 2023 met aankondigingen van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB) dat extra renteverhogingen in de toekomst nodig zijn om de hoge inflatie te beteugelen, waardoor de rente in juli snel opliep.

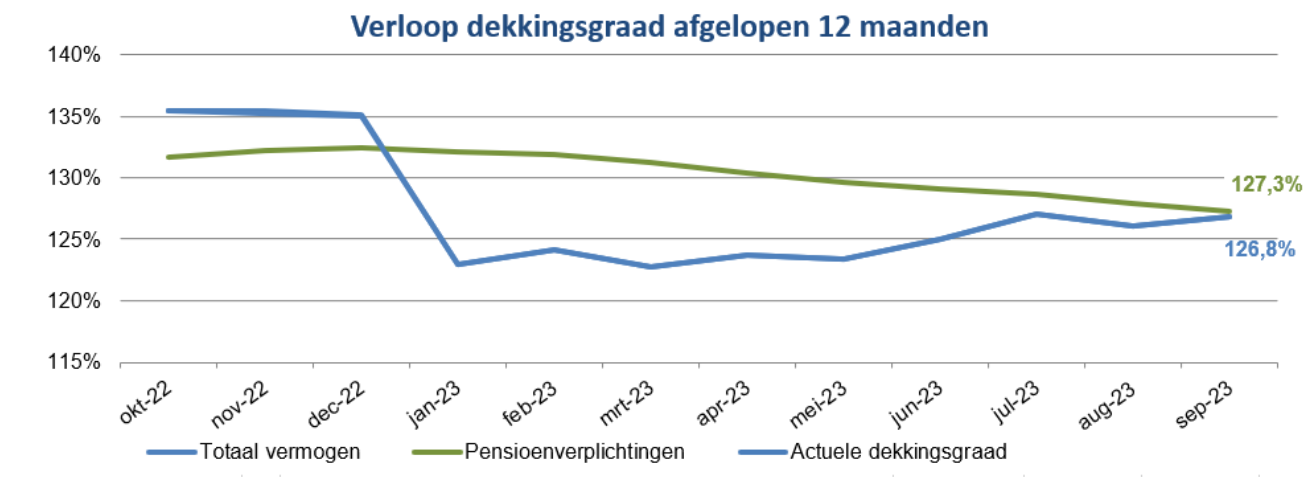
Daarnaast werd de stemming gedrukt door de spanningen tussen de Verenigde Staten en China en werd de olieproductie verder verlaagd door de OPEC+, waardoor olieprijsen stegen, wat een negatieve impact kan hebben op toekomstige groei.

In het derde kwartaal verhoogde de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) de beleidsrente één keer tot 5,25%- 5,5%. De Fed sluit het verder verhogen van de rente niet uit als de economische situatie krap blijft. De Europese Centrale Bank verhoogde haar rente twee keer tot 4,25%. Dit renteniveau wordt in de Eurozone ook voorlopig aangehouden om de inflatie terug te brengen tot de doelstelling van 2%.

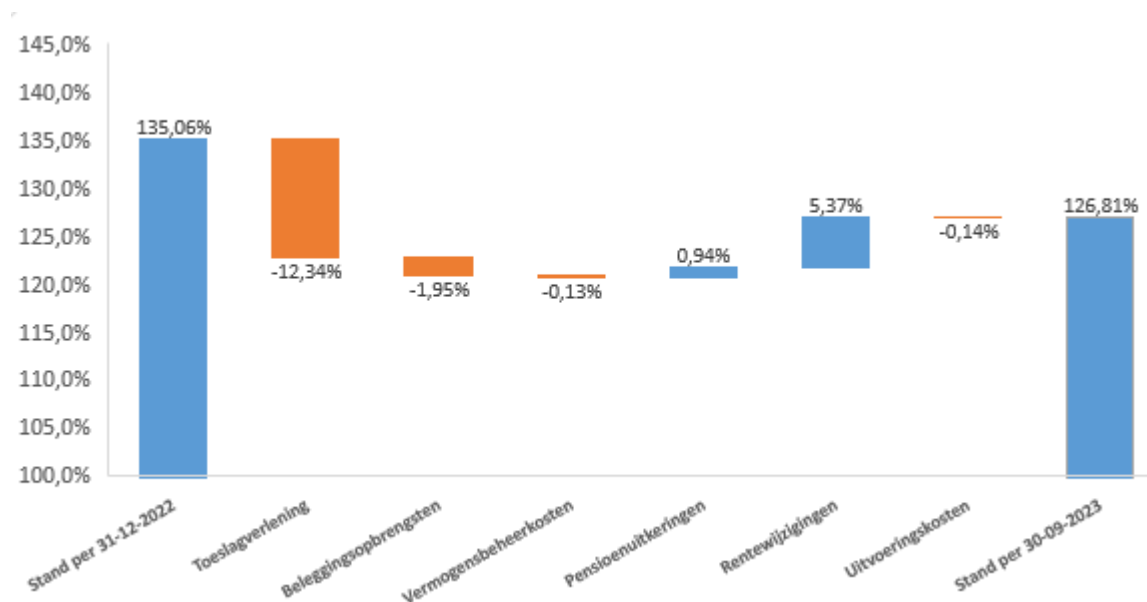
De oplopende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere kapitaalmarktrente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente stijgt, hoeft het pensioenfonds minder geld te reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden. De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis gedurende het derde kwartaal 6,0% gedaald.

PENSIOENFONDS CAMPINA

Per 30 september 2023 is de actuele dekkingsgraad 126,8%. Dat is een stijging van 1,8%-punt ten opzichte van 30 juni 2023 (125,0%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het derde kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 127,3% en dat is een afname van 1,8%-punt ten opzichte van de stand per 30 juni 2023 (129,1%).



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

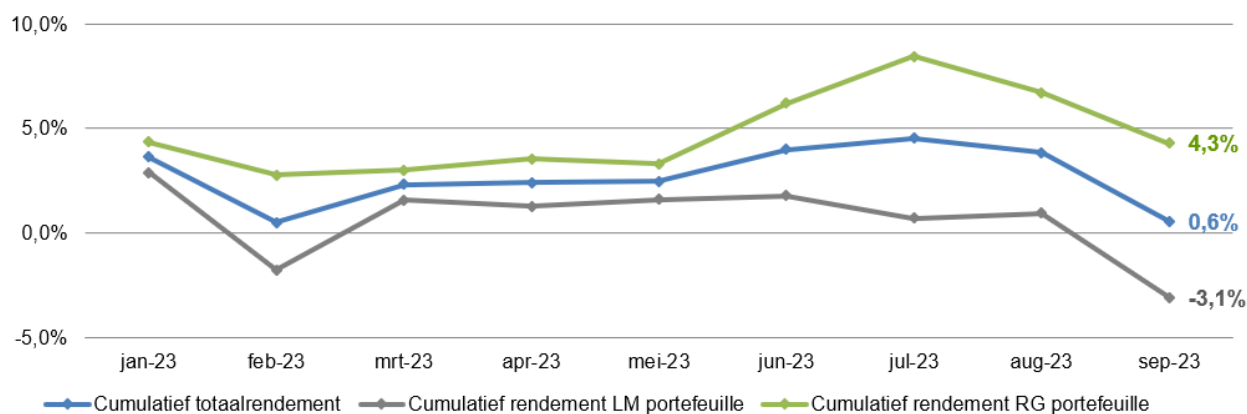


PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het derde kwartaal van 2023 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 0,6%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 4,3%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -3,1%.

Rendementen cumulatief 2023



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2023 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	189,8	5,9%	6,7%	-0,4%		12,5%
Aandelen opkomende landen	29,1	2,3%	0,4%	0,0%		2,6%
Aandelen small cap US	19,1	1,0%	4,7%	-2,2%		3,4%
Aandelen small cap EAFE	11,5	3,1%	0,1%	-0,5%		2,6%
Aandelen smart beta	53,4	4,6%	4,0%	-0,4%		9,1%
Onroerend goed wereldwijd	29,9	-0,8%	0,2%	-3,3%		-3,8%
Infrastructuur wereldwijd	34,7	-0,4%	-1,0%	-5,8%		-7,2%
Vastrentende waarden						
Obligaties	192,1	2,2%	0,3%	-7,4%		-5,1%
Renteswaps	403,5	1,4%	0,2%	-3,5%		-2,0%
Bank Loans	26,8	2,9%	2,5%	3,2%		8,8%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	53,6	0,4%	1,8%	1,2%		3,4%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	13,5	3,6%	2,8%	0,0%		6,5%
High Yield wereldwijd	26,9	2,5%	0,9%	1,0%		4,0%
High Yield Verenigde Staten	24,7	2,4%	1,1%	-0,1%		3,4%
Investment grade bedrijfsobligaties	34,3	2,7%	-0,7%	-2,2%		-0,2%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	31,3	-6,7%	5,4%	4,4%		2,5%
Private credit	6,2	-	-	-		-
Overige						
Valuta afdekking	8,7	0,6%	0,1%	-1,4%		-0,8%
Liquiditeiten	8,7	-	-	-		-
Totaal	1.197,8	2,3%	1,7%	-3,3%		0,6%

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.

