

Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2024

Actuele dekkingsgraad UFR	131,2%
Beleidsdekkingsgraad	128,6%
Totaal vermogen pensioenfonds	€ 1.319 miljoen
Rendement 2024 derde kwartaal	5,0%
Rendement 2024 cumulatief	6,5%

Het 3^e kwartaal van 2024 was een bewogen kwartaal. In juli keerde de volatiliteit terug op de aandelenmarkt. De onzekerheid nam toe door de verrassende verkiezingsuitslagen in Groot-Brittannië en in Frankrijk, en het terug trekken van president Biden uit de verkiezingsstrijd in de Verenigde Staten.

Begin augustus kregen beleggers te maken met tegenvallende cijfers uit de Verenigde Staten en een renteverhoging door de Bank of Japan vanwege oplopende inflatie. Dit veroorzaakte sterke dalingen op aandelenmarkten wereldwijd, maar in de tweede helft van augustus was er positief nieuws. De voorzitter van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) verklaarde, dat het tijd is voor beleidsaanpassingen, en in de Eurozone daalde de inflatie in augustus naar 2,2%, het laagste niveau in drie jaar.

In september werden financiële markten sterk beïnvloed door renteverlagingen van zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de Amerikaanse Federal Reserve (FED), en door stimuleringsmaatregelen van de Chinese overheid. De renteverlagingen van de ECB en de Fed waren grotendeels verwacht, maar het besluit van de Fed om de rente met niet met 0,25% maar met 0,50% te verlagen was een verassing voor veel beleggers. Amerikaanse aandelen bereikten daardoor nieuwe record hoogtes. De Chinese overheid kondigde eind september een groot stimuleringspakket aan. Dit zorgde voor een forse stijging van Chinese aandelen, maar had ook een positief effect op andere opkomende markten.

Al met al een kwartaal van herstel maar wel met tekenen van onzekerheid, vooral in Europa. Beleggers blijven voorzichtig, ondanks de stimulerende maatregelen van centrale banken en overheden.

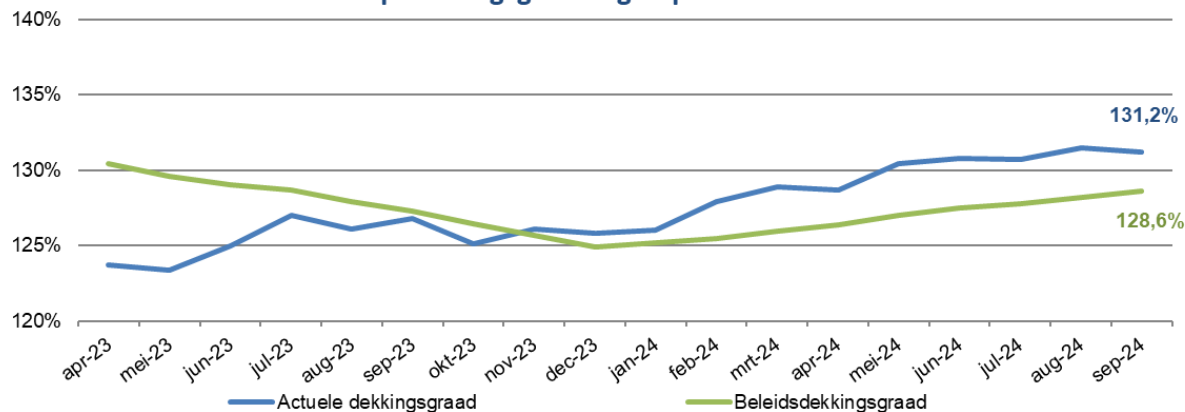
Per saldo daalde de risicovrije rente gedurende het derde kwartaal van 2024. De dalende rente resulteert in een positief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een lagere kapitaalmarktrente stijgen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een stijging van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente daalt, moet het pensioenfonds meer geld reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden.

De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis met € 32,5 miljoen gestegen (3,3%).

Per 30 september 2024 is de actuele dekkingsgraad 131,2%. Dat is een stijging van 0,3%-punt ten opzichte van 30 juni 2024 (130,8%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het derde kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 128,6% en dat is een toename van 0,9%-punt ten opzichte van de stand per 30 juni 2024 (127,5%).

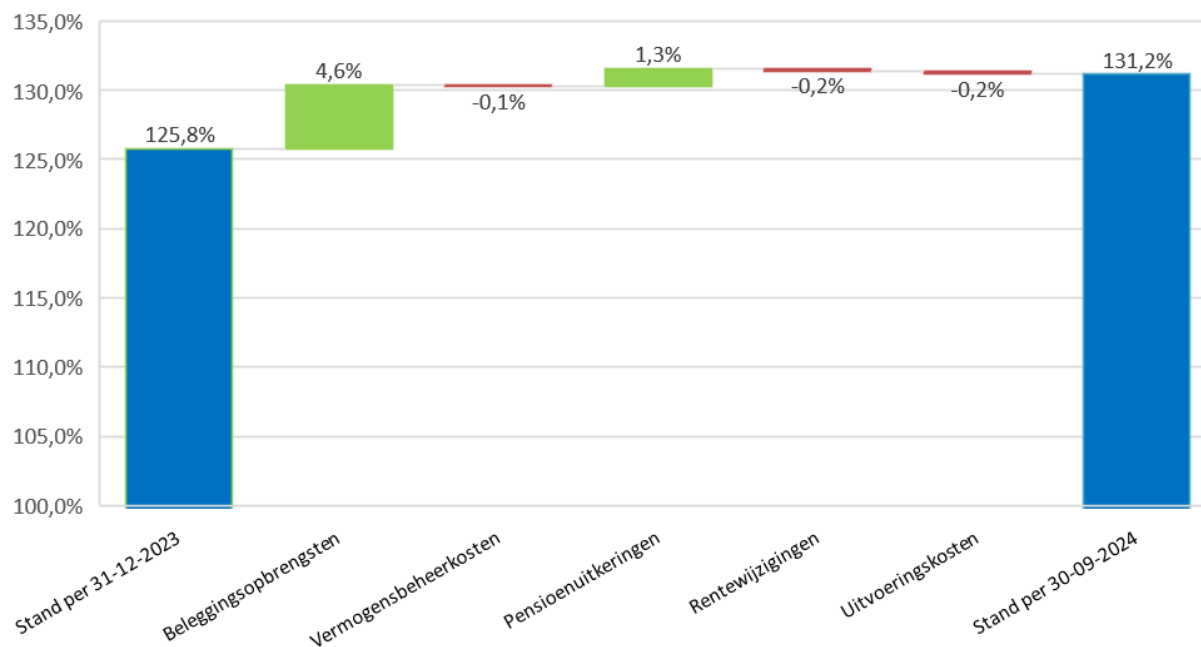
PENSIOENFONDS CAMPINA

Verloop dekingsgraad afgelopen 12 maanden



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

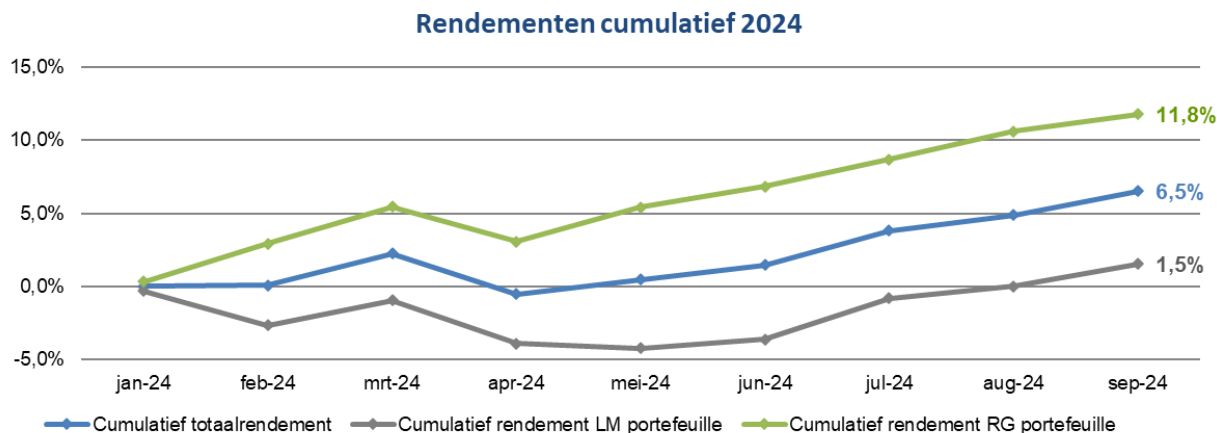
Ontwikkeling dekingsgraad UFR 2024



PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 3^e kwartaal van 2024 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 5,0%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 4,6%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 5,3%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2024 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	209,1	11,3%	3,7%	2,5%		18,4%
Aandelen opkomende landen	31,4	4,7%	5,6%	3,7%		14,7%
Aandelen small cap US	22,9	7,6%	-2,6%	4,9%		10,0%
Aandelen small cap EAFE	13,4	4,7%	-1,1%	6,1%		9,9%
Aandelen smart beta	56,5	10,4%	1,7%	2,2%		14,7%
Onroerend goed wereldwijd	33,6	0,1%	-0,7%	12,0%		11,4%
Infrastructuur wereldwijd	40,5	3,2%	1,2%	9,8%		14,5%
Vastrentende waarden						
Obligaties	216,4	-1,9%	-3,7%	4,8%		-1,0%
Renteswaps	442,7	-0,3%	-2,2%	5,6%		2,9%
Bank Loans	25,7	2,2%	1,5%	1,8%		5,6%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	55,7	2,4%	-0,3%	6,6%		8,8%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	16,6	-0,4%	-1,0%	4,6%		3,2%
High Yield wereldwijd	24,3	1,1%	0,5%	4,1%		5,8%
High Yield Verenigde Staten	24,4	1,6%	0,4%	5,0%		7,0%
Investment grade bedrijfsobligaties	42,3	0,0%	-0,1%	4,5%		4,4%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	30,2	13,0%	-1,2%	-7,4%		3,5%
Private credit	10,0	0,2%	-0,7%	3,2%		14,7%
Overige						
Valuta afdekking	22,1	-	-	-		-
Liquiditeiten	6,3	-	-	-		-
Totaal	1.324,1	2,2%	-0,8%	5,0%		6,5%

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.

