

Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2024

Actuele dekkingsgraad UFR	131,2%
Beleidsdekkingsgraad	129,6%
Totaal vermogen pensioenfonds	€ 1.319 miljoen
Rendement 2024 vierde kwartaal	0,9%
Rendement 2024 cumulatief	7,5%

Het 4^e kwartaal van 2024 werden financiële markten beïnvloed door een combinatie van geopolitieke gebeurtenissen, monetaire beleidsaanpassingen en economische ontwikkelingen.

De herverkiezing van president Trump in de Verenigde Staten leidde tot optimisme onder beleggers waardoor Amerikaanse aandelen fors stegen. Wat opviel was een sterke stijging van de Amerikaanse rentecurve, omdat de verwachting is dat de plannen van Trump de inflatie weer kan aanjagen. In de Eurozone daalden aandelen door onder andere de politieke instabiliteit en een zwakke economie in landen als Duitsland en Frankrijk. Er waren grote zorgen over de plannen van president Trump over het mogelijk opleggen van hoge handelstarieven, zoals al aangekondigd voor Canada, China en Mexico en de mogelijke negatieve impact op de economie.

Al met al een kwartaal met stijgende aandelen- maar dalende obligatiekoersen, en tekenen van onzekerheid, vooral in Europa.

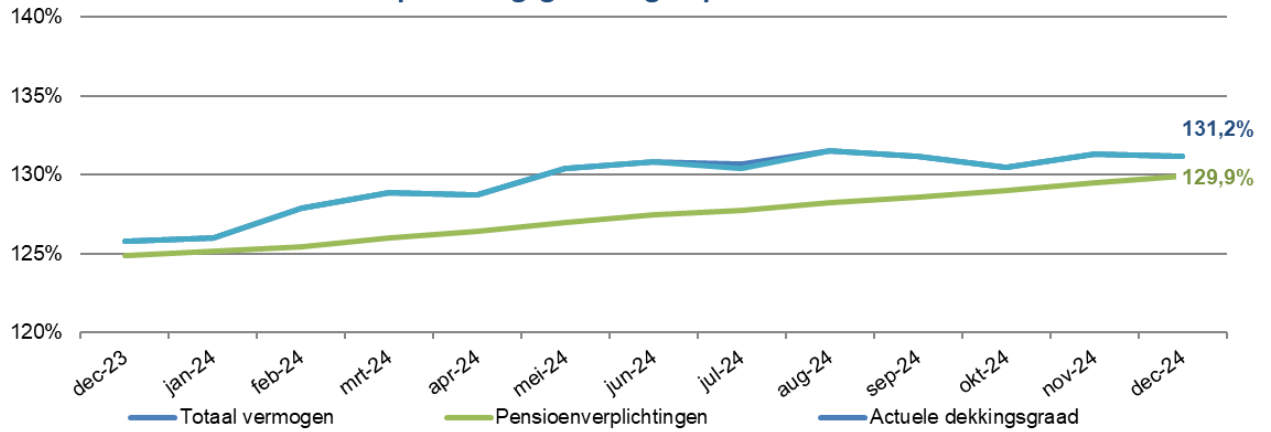
Per saldo steeg de risicovrije rente gedurende het vierde kwartaal van 2024. De stijgende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere kapitaalmarktrente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente stijgt, hoeft het pensioenfonds minder geld reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden.

De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis met € 4,2 miljoen gedaald (-0,4%).

Per 31 december 2024 is de actuele dekkingsgraad 131,2%. Gelijk aan de dekkingsgraad per 30 september 2024 (131,2%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het vierde kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 129,9% en dat is een toename van 1,0%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2024 (128,6%). Per 1 januari 2025 verhoogt het pensioenfonds de bruto pensioenen van pensioengerechtigden en oud-werknemers met 2,6%. Dit betekent weer een kleine daling van de dekkingsgraad doordat de verplichtingen hierdoor stijgen.

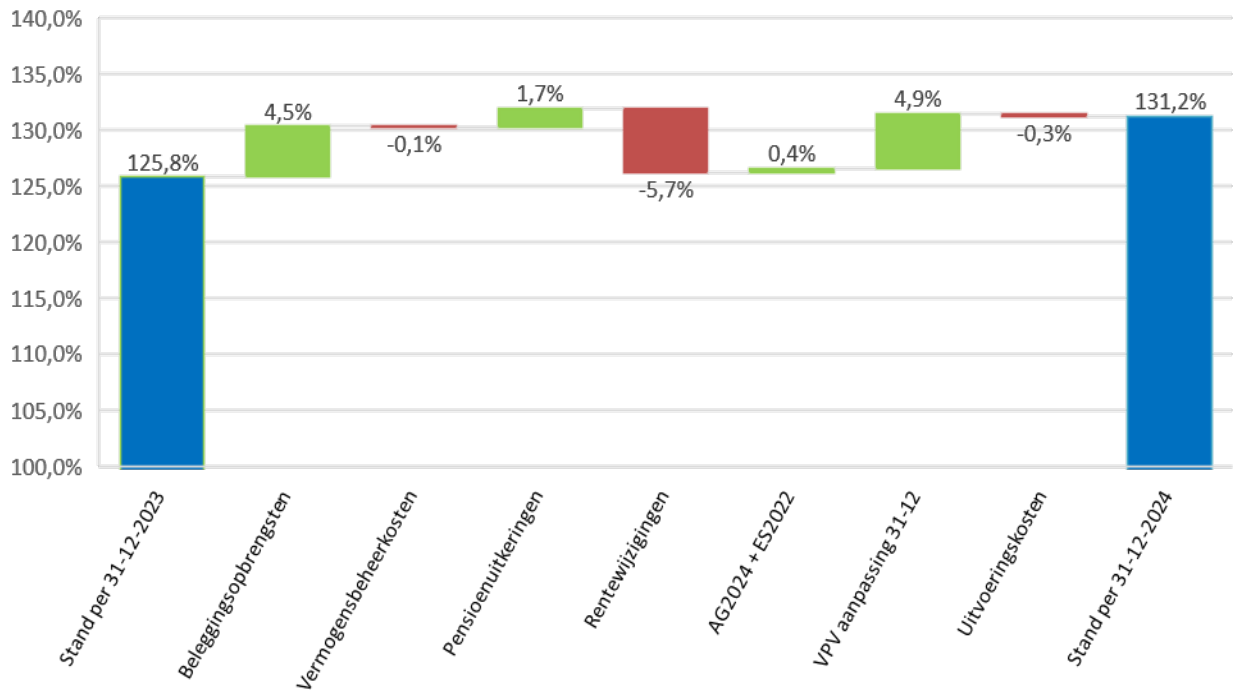
PENSIOENFONDS CAMPINA

Verloop dekingsgraad afgelopen 12 maanden



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

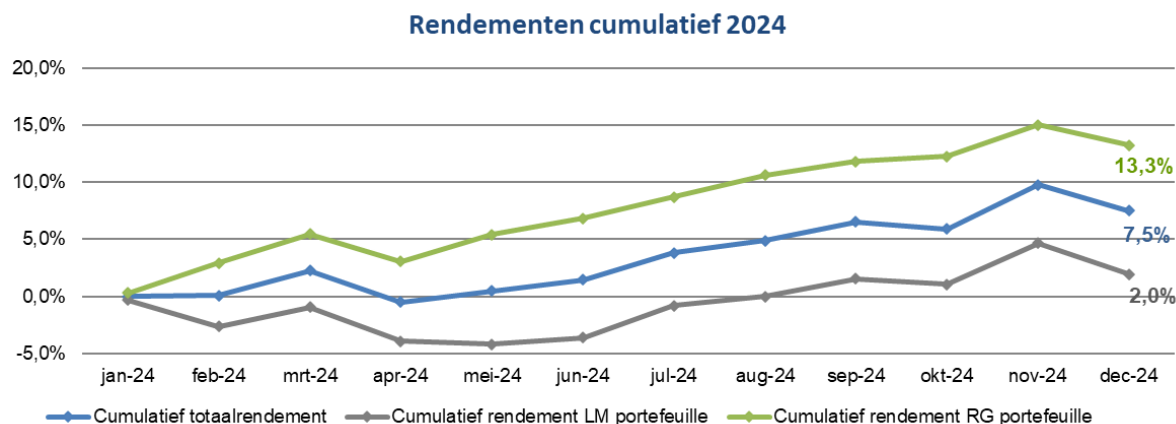
Ontwikkeling dekingsgraad UFR 2024



PENSIENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 4^e kwartaal van 2024 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 0,9%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 1,4%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 0,4%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2024 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	213,2	11,3%	3,7%	2,5%	8,4%	28,2%
Aandelen opkomende landen	31,0	4,7%	5,6%	3,7%	-0,9%	13,6%
Aandelen wereldwijd small cap	31,4	6,1%	-1,8%	5,5%	4,8%	15,2%
Aandelen smart beta	59,3	10,4%	1,7%	2,2%	5,0%	20,6%
Onroerend goed wereldwijd	29,2	0,1%	-0,7%	12,0%	-2,0%	9,2%
Infrastructuur wereldwijd	40,5	3,2%	1,2%	9,8%	5,1%	20,8%
Vastrentende waarden						
Obligaties	213,1	-1,9%	-3,7%	4,8%	-1,5%	-2,2%
Renteswaps	444,2	-0,3%	-2,2%	5,6%	1,3%	4,1%
Bank Loans	26,1	2,2%	1,5%	1,8%	1,7%	7,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	52,5	2,4%	-0,3%	6,6%	-0,5%	9,5%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	16,5	-0,4%	-1,0%	4,6%	-0,5%	2,3%
High Yield wereldwijd	24,4	1,1%	0,5%	4,1%	0,6%	6,4%
High Yield Verenigde Staten	24,3	1,6%	0,4%	5,0%	-0,4%	6,6%
Investment grade bedrijfsobligaties	41,4	0,0%	-0,1%	4,5%	-2,2%	2,1%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	33,0	13,0%	-1,2%	-7,4%	9,1%	12,6%
Private credit	11,7	0,2%	-0,7%	3,2%	15,2%	36,1%
Overige						
Valuta afdekking	14,8	-	-	-	-	-2,6%
Liquiditeiten	11,7	-	-	-	-	-
Totaal	1.318,3	2,2%	-0,8%	5,0%	0,9%	7,5%

PENSIOENFONDS 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 ongeveer 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.

