

Beleggingen Pensioenfonds Campina

Presentatie aan leden van de VGC

21 april 2022

Agenda

1. Beleggingsbeleid
2. Opbouw beleggingsportefeuille
3. Gevoeligheid beleggingen
4. Beleggingsrendement
5. Maatschappelijk verantwoord beleggen
6. Beleggingen in Rusland en Oekraïne
7. Vragen?

1. Beleggingsbeleid

Beleggingsbeleid

- Ambitie om de pensioenen waardevast uit te keren (toeslag)
- Toeslagverlening vereist een voldoende hoog rendement, waarvoor risico's worden geaccepteerd
- Afweging verwacht risico, rendement en kosten
- Conservatief beleggingsbeleid gebaseerd op ALM studie waarbij beleggingen zijn afgestemd op de lange termijn pensioenverplichtingen
- Maatschappelijk verantwoord beleggen wordt actief meegewogen

Organisatie

Pensioenfonds Campina



2. Opbouw beleggingsportefeuille

Beleggingsbeleid

- Pensioenfondsen zijn gevoelig voor rentewijzigingen, die een grote impact hebben op de pensioenverplichtingen
- Beleggingsportefeuille is opgesplitst in:

Liability matching (50%)

- Kasstromen van te betalen pensioenen wordt gerepliceerd met staatsobligaties en swaps
- Rente
- Afdekking van 70% van het renterisico

Return generating (50%)

- Genereren van extra rendement voor het financieren van toeslagen
- Dividend, rente en koerswinsten
- Het valutarisico in niet-euro beleggingen wordt grotendeels afgedekt

Beleggingscategorieën

- De beleggingen zijn gespreid over 16 verschillende categorieën:
 - Aandelen (wereldwijd, emerging markets, small-cap)
 - Staatsobligaties (voornamelijk EU-landen) en renteswaps
 - Kredietobligaties (bedrijfsobligaties, high yield, emerging market obligaties)
 - Vastgoed (wereldwijde genoteerde beleggingsfondsen)
 - Aandelen infrastructuur (tolwegen, bruggen, havens, vliegvelden, pijpleidingen, opslagtanks)
 - Overige (alternatives)
- Hierbinnen worden beleggingsrisico's opgevangen door spreiding naar landen, valuta, bedrijfstakken en kredietwaardigheid

3. Gevoeligheid van de beleggingen

3. 'Heatmap' van de beleggingen

- De waarde van de beleggingen beweegt mee met de rente en ontwikkelingen van de aandelenmarkten.

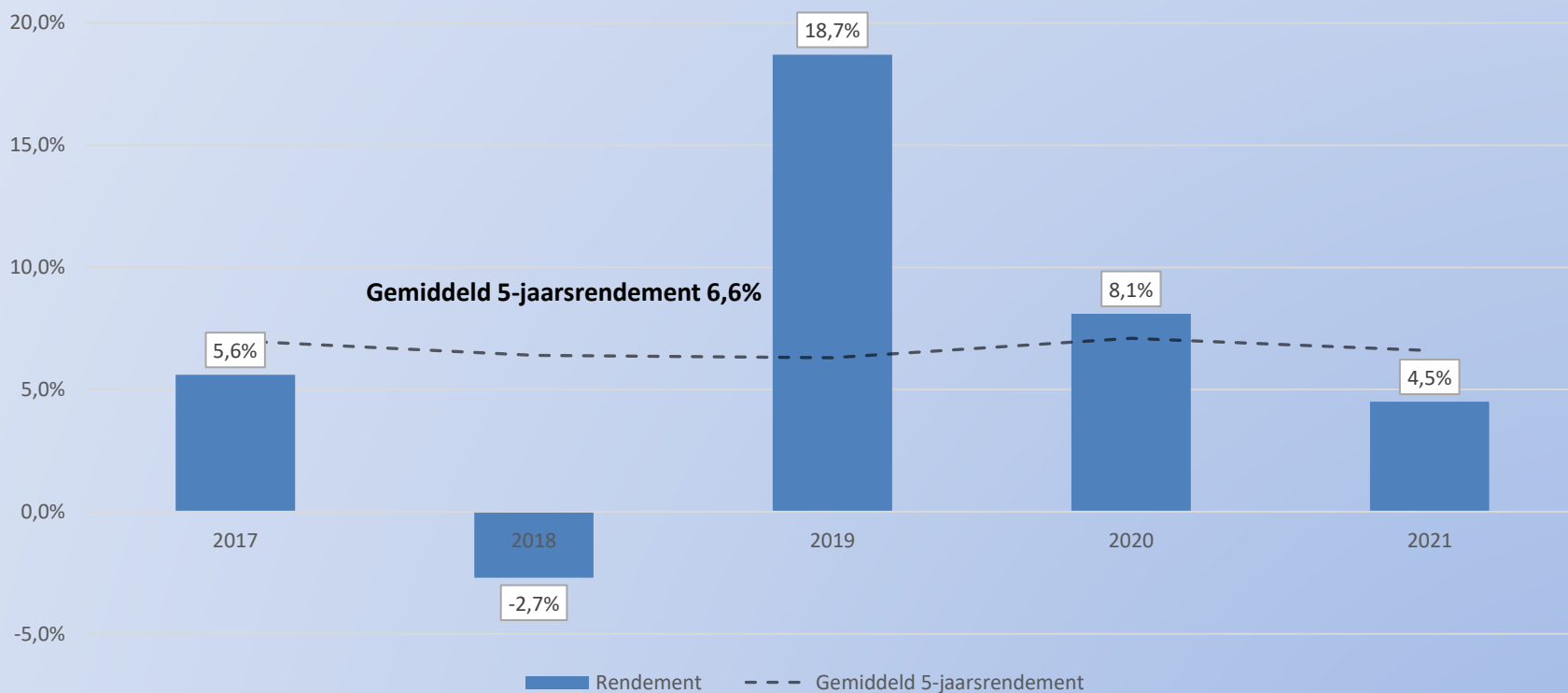
Gevoeligheidsanalyse nominale dekkingsgraad						
Aandelenrendement						
		-15,0%	-7,5%	0,0%	7,5%	15,0%
Rentebeweging (nominaal)	1,0%	1,2%	4,9%	8,6%	12,3%	16,0%
	0,5%	-2,7%	0,8%	4,2%	7,7%	11,1%
	0,0%	-6,4%	-3,2%	0,0%	3,2%	6,4%
	-0,5%	-10,1%	-7,1%	-4,1%	-1,1%	1,9%
	-1,0%	-13,7%	-10,9%	-8,1%	-5,3%	-2,5%

4. Beleggingsrendement

Beleggingsrendement in 2021

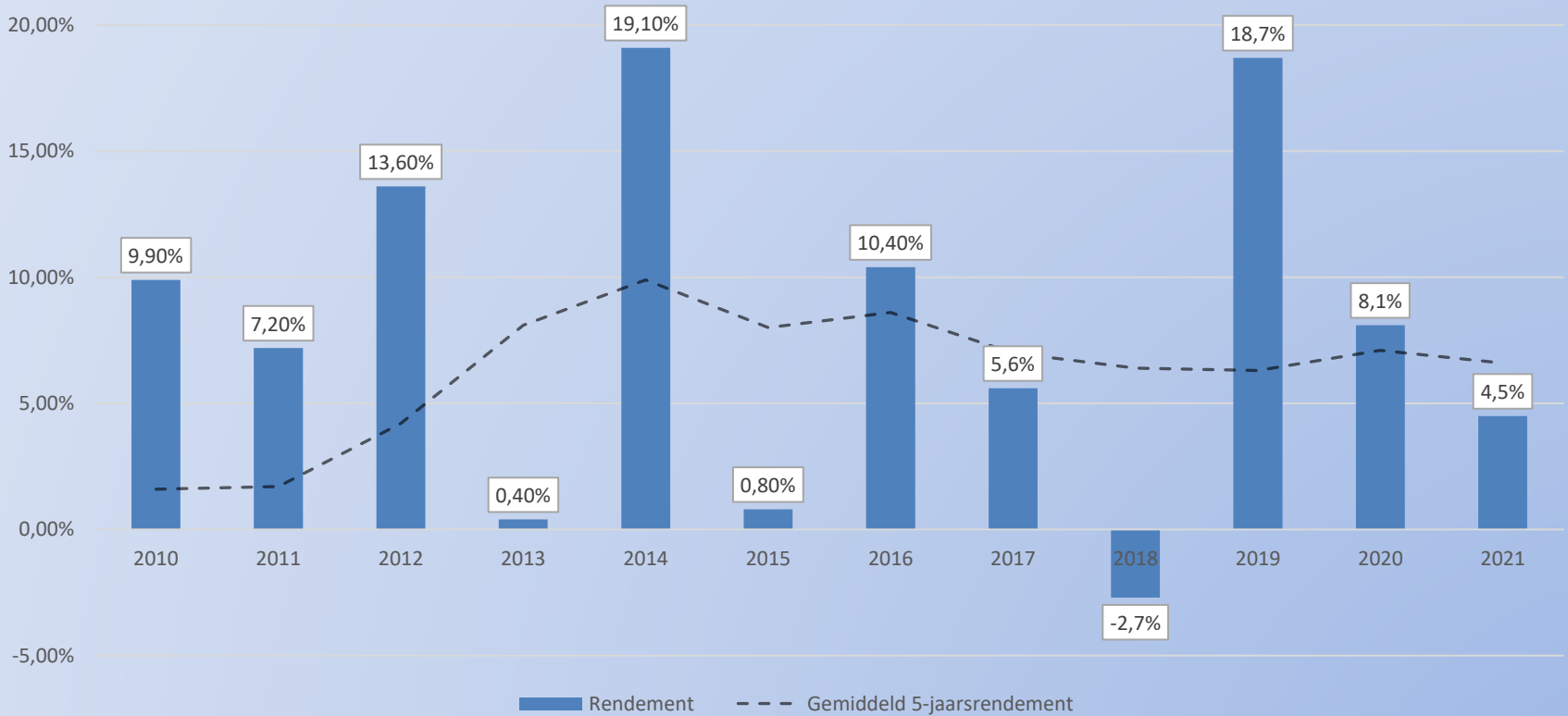
Rendement in %	Kw 1	Kw 2	Kw 3	Kw 4	2021	€ milj
Staatsobligaties en renteswaps	-9,1	-0,8	-0,6	0,2	-10,0	€ 792
Overige vastrentende waarden	-0,8	2,4	0,4	0,0	2,0	€ 237
Aandelen	9,7	6,1	0,9	8,0	26,8	€ 412
Vastgoed en infrastructuur	9,7	7,7	1,9	11,8	34,5	€ 90
Alternatives	2,3	3,4	6,3	2,2	13,3	€ 55
Valuta afdekking en liquiditeiten	<u>-1,6</u>	<u>0,3</u>	<u>-1,0</u>	<u>-0,9</u>	<u>-3,2</u>	<u>€ 25</u>
Totaal	-0,8	3,1	-0,2	2,4	4,5	€ 1.612

5-jaars beleggingsrendementen



€ in miljoen	2017	2018	2019	2020	2021
Beleggingen	€ 1.446	€ 1.363	€ 1.579	€ 1.643	€ 1.643

Beleggingsrendementen 2010-2021



Dekkingsgraad 2010-2022



5. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Uitkomsten deelnemersonderzoek

- Eind 2019 is een onderzoek gehouden onder werknemers en pensioengerechtigden.
- De deelnemers vinden dat er rekening moet worden gehouden met maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)
- De deelnemers vinden de volgende thema's belangrijk:
 - goede gezondheid en welzijn voor iedereen (50%)
 - betaalbare en duurzame energie (45%)
 - duurzame industrie, innovatie en veerkrachtige infrastructuur (43%)
 - duurzame productie en consumptie (39%)
 - economische groei en waardig werk voor iedereen (32%)
- Deelnemers vinden dat MVB niet ten koste mag gaan van het rendement.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

- In 2020-2021 heeft het bestuur het MVB-beleid verder verdiept
- De volgende duurzaamheidsthema's zijn geformuleerd:
 - Klimaatverandering
 - Verantwoorde consumptie en productie
 - Goede gezondheid en welzijn
 - Goed ondernemingsbestuur
- Sinds eind 2021 worden deze thema's geleidelijk uitgerold in het beleggingsportefeuille

Instrumenten van het MVB-beleid

- Actief aandeelhouderschap:
 - in gesprek gaan met bedrijven om tot verbeteringen te komen
 - stemmen op aandeelhoudersvergadering
 - indien nodig worden gemeenschappelijke rechtszaken gevoerd met andere beleggers ('class actions')
- Positieve selectie: beleggen in bedrijven die willen verbeteren:
 - klimaatverandering: terugdringen broeikasgasintensiteit.
 - door verandering in de aandelen portefeuille wordt het broeikasgasintensiteit met 14% gereduceerd
 - volgende stappen worden geleidelijk doorgevoerd
 - via een gespecialiseerd bureau worden bedrijven gestimuleerd tot duurzame productie en efficiënter gebruik van hulpbronnen en grondstoffen

Uitsluitingen in het MVB-beleid

- **Negatieve screening:** Landen, sectoren en bedrijven die zich bezighouden met maatschappelijk omstreden activiteiten worden uitgesloten.
- *Landen:* Centraal Afrikaanse Republiek, Iran, Libië, Myanmar, Noord-Korea, Rusland, Soedan, Somalië, Syrië, Venezuela, Wit-Rusland, Zimbabwe, Zuid-Soedan
- *Sectoren:*
 - controversiële wapens
 - tabak
 - niet-duurzame palmolie
 - mijnbouw (thermische kolenwinning, steenkoolopwekking, winning van teeroliezanden en winning olie/gas in Arctisch gebied)

5. Beleggingen in Rusland en Oekraïne

Beperkt exposure naar Rusland

- Pensioenfonds Campina heeft beperkte beleggingen in Rusland en Oekraïne. Er zijn geen beleggingen in Wit-Rusland.

Land	Categorie	€ur miljoen	% totaal
Rusland	Aandelen	1,9	0,12%
	Obligaties	4,5	0,27%
Oekraïne	Aandelen	-	-
	Obligaties	<u>1,7</u>	<u>0,10%</u>
totaal		8,1	0,49%

- Per 31 maart 2022 is dit verder gedaald tot circa 0,05%
- Er worden geen nieuwe beleggingen in Rusland aangegaan. Waar mogelijk worden bestaande beleggingen verder afgebouwd.

Wilt u nog iets vragen?