

Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2025

Actuele dekkingsgraad UFR	129,8%
Beleidsdekkingsgraad	130,5%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.261 miljoen
Rendement 2025 eerste kwartaal	-2,8%
Rendement 2025 cumulatief	-2,8%

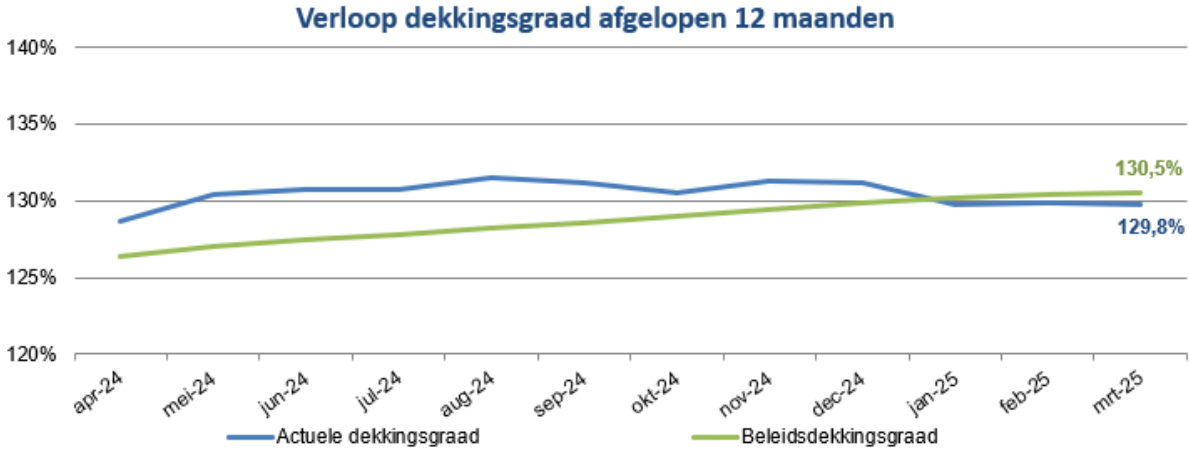
Het eerste kwartaal van 2025 stond geheel in het teken van de start van het presidentschap van de heer Trump in de Verenigde Staten. Voorafgaand aan de beëdiging waren de markten afwachtend of hij alle voornemens ten aanzien handelstarieven gelijk zou doorvoeren. Kort na zijn aantreden ondertekende hij executive orders om de VS terug te trekken uit het Klimaatakkoord van Parijs. Geopolitieke spanningen liepen op doordat Trump verschillende importheffingen aankondigde op onder andere aluminium en staal, auto's en Chinese producten. Hierop namen Canada, China en Europese Unie tegenmaatregelen. Voor 2 april 2025 heeft Trump aangekondigd met nieuwe wederkerige importheffingen te komen, waardoor de aandelen in de laatste dagen van de maand maart sterk daalden. De angst bij beleggers en consumenten is dat dit de inflatie verder aanwakkert en de economische groei onder druk zet.

Per saldo steeg de steeg de risicovrije rente gedurende het eerste kwartaal van 2025. 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.

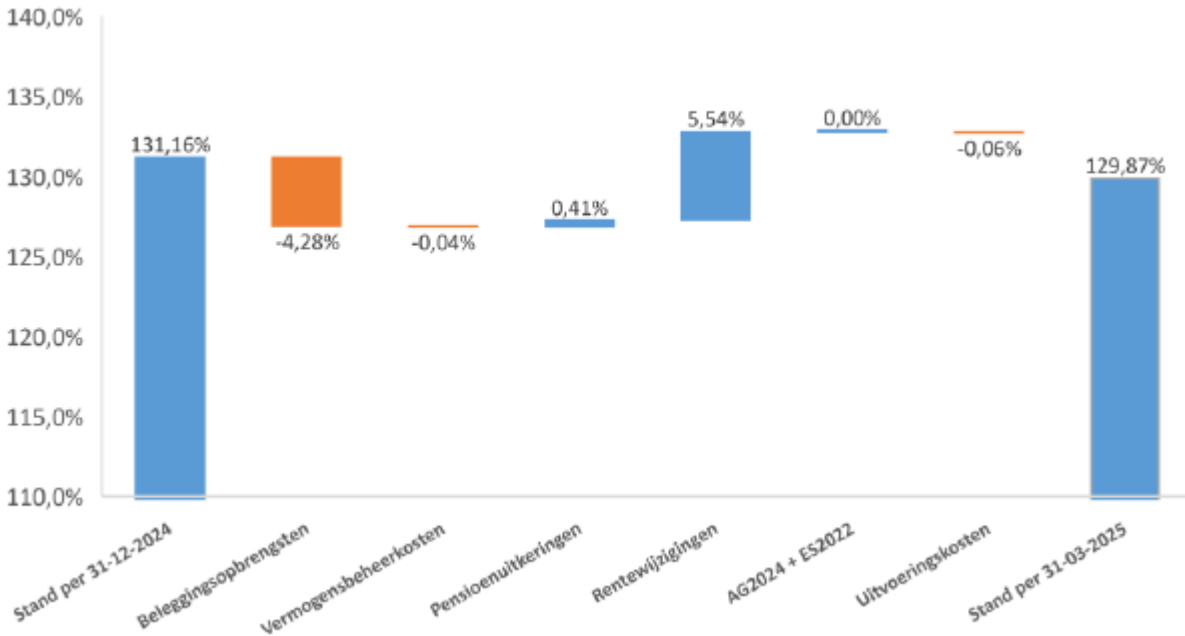
De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis met EUR 30,3 miljoen gedaald (3,0%).

Per 31 maart 2025 is de actuele dekkingsgraad 129,8%. Dat is een daling van 1,1%-punt ten opzichte van 31 december 2024 (131,2%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 130,5% en dat is een toename van 0,4%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2024 (129,9%).

PENSIOENFONDS CAMPINA



De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met maart 2025 zijn hieronder weergegeven:

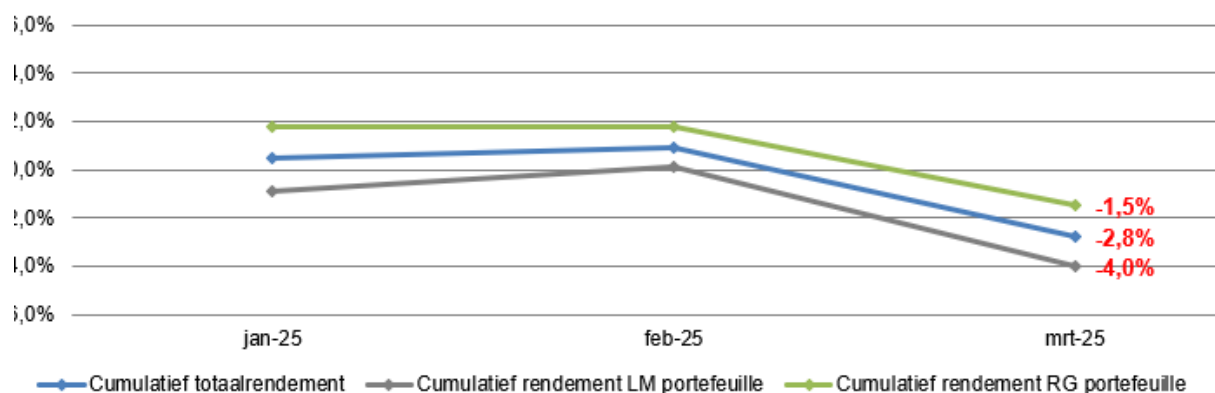


PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het eerste kwartaal van 2025 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van -2,8%. De return generating portefeuille boekte een rendement van -1,5%. De liability matching portefeuille liet een rendement van -4,0% zien.

Rendementen cumulatief 2025



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2025 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	197,7	-6,1%				-6,1%
Aandelen opkomende landen	30,4	-1,8%				-1,8%
Aandelen wereldwijd small cap	28,9	-8,0%				-8,0%
Aandelen smart beta	54,4	-4,4%				-4,4%
Onroerend goed wereldwijd	28,5	-2,7%				-2,7%
Infrastructuur wereldwijd	37,6	2,7%				2,7%
Vastrentende waarden						
Obligaties	202,2	-5,1%				-5,1%
Renteswaps	436,2	-3,5%				-3,5%
Bank Loans	26,2	0,1%				0,1%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	49,6	2,0%				2,0%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	16,4	-0,3%				-0,3%
High Yield wereldwijd	23,0	0,4%				0,4%
High Yield Verenigde Staten	22,9	0,7%				0,7%
Investment grade bedrijfsobligaties	42,1	1,7%				1,7%
Hedgfondsen						
Tactical Trading managers	30,8	-6,4%				-6,4%
Private credit	11,5	-6,0%				-6,0%
Overige						
Valuta afdekking	15,8	1,4%				1,4%
Liquiditeiten	11,7	-				-
Totaal	1.265,9	-2,8%				-2,8%

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 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.

