

Beleggingsoverzicht van het 2^e kwartaal 2025

Actuele dekkingsgraad UFR	132,5%
Beleidsdekkingsgraad	130,6%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.268 miljoen
Rendement 2025 tweede kwartaal	1,9%
Rendement 2025 cumulatief	-0,9%

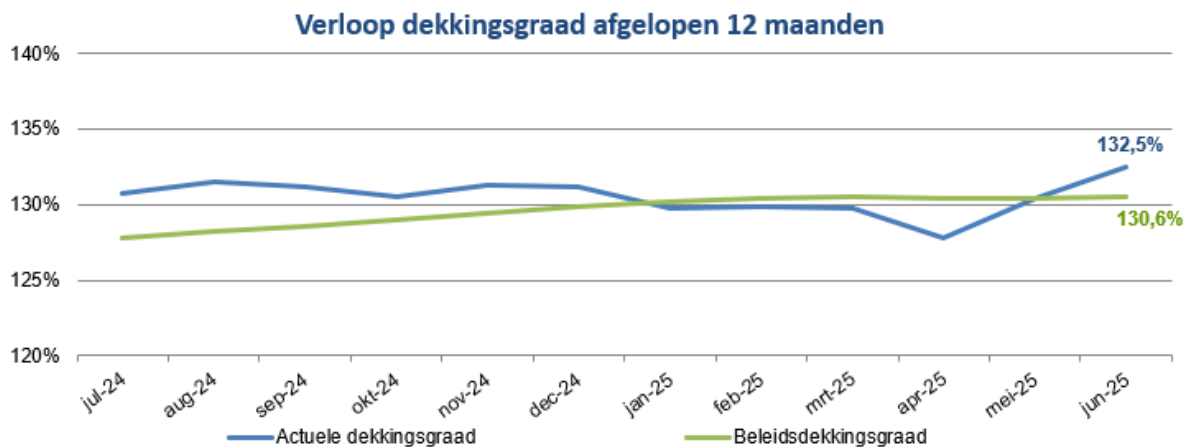
Het tweede kwartaal van 2025 stond geheel in het teken van de wereldwijde handelstarieven. Begin april 2025 kondigde de Amerikaanse president Trump wereldwijde handelstarieven aan, met een basis van 10% op importen uit alle landen, behalve Canada en Mexico. Deze tarieven hebben aanzienlijke gevolgen voor de wereldeconomie en markten. Een tweede component, de "wederkerige" tarieven, gebaseerd op het bilaterale handelstekort van de Verenigde Staten. Dit leidde tot verrassende tariefverhogingen voor landen zoals China (34%) en de Europese Unie (20%). De spanningen tussen de Verenigde Staten en China escaleerden snel, met wederzijdse tariefverhogingen die opliepen tot 145% voor Chinese exporten naar de Verenigde Staten en 125% voor Amerikaanse exporten naar China. Hierdoor nam de onzekerheid op de financiële markten snel toe door toegenomen kans op recessie en inflatie. Wereldwijd daalden aandelen in enkele dagen meer dan 10%, waarbij de Amerikaanse dollar 5% zwakker werd ten opzichte van de euro. Door de vlucht naar veilige obligaties daalde de rente in de eurozone. Op 9 april 2025 maakte Trump plotseling een ommezwaai en schortte de nieuw opgelegde "wederkerige" tarieven 90 dagen op voor landen die bereid zijn te onderhandelen met de Verenigde Staten, met uitzondering van China. Vervolgens schortte de Europese Unie, als reactie op de Amerikaanse staal- en aluminiumtarieven, haar vergeldingsheffing op €21 miljard aan de Amerikaanse importen eveneens voor 90 dagen op. Hierdoor herstelden de financiële markten enigszins.

Per saldo steeg de steeg de risicovrije rente gedurende het tweede 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.

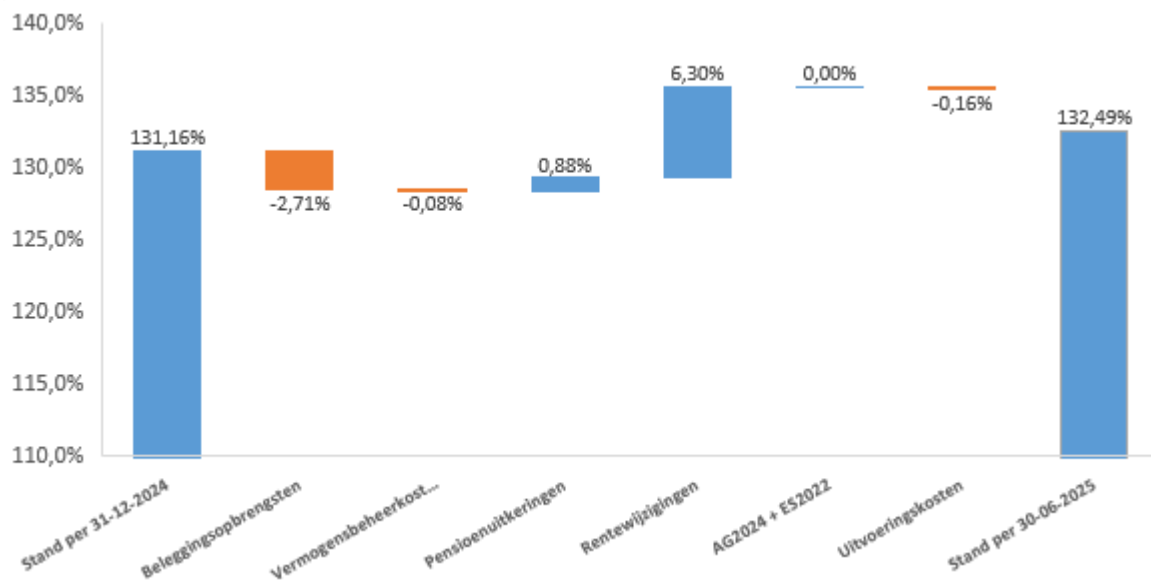
De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis met EUR 14,2 miljoen gedaald (1,5%).

Per 30 juni 2025 is de actuele dekkingsgraad 132,5%. Dat is een stijging van 1,1%-punt ten opzichte van 31 maart 2025 (129,8%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het tweede kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 130,6% en dat is een toename van 0,1%-punt ten opzichte van de stand per 31 maart 2025 (130,5%).

PENSIOENFONDS CAMPINA



De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met juni 2025 zijn hieronder weergegeven:

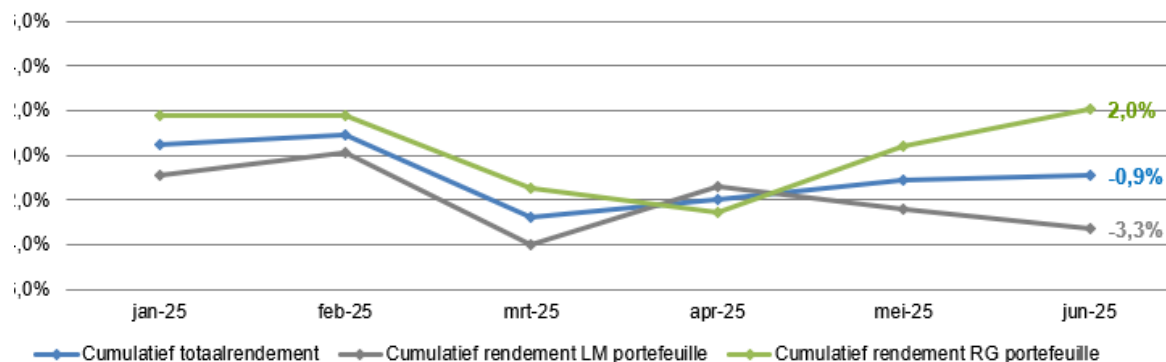


PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het tweede kwartaal van 2025 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van -0,9%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 2,0%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -3,3%.

Rendementen cumulatief 2025



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2025 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	183,3	-6,1%	2,5%			-3,8%
Aandelen opkomende landen	27,9	-1,8%	3,1%			1,3%
Aandelen wereldwijd small cap	29,5	-8,0%	2,3%			-5,9%
Aandelen smart beta	51,6	-4,4%	4,2%			-0,4%
Onroerend goed wereldwijd	27,3	-2,7%	-3,7%			-6,4%
Infrastructuur wereldwijd	32,9	2,7%	-2,6%			-0,1%
Vastrentende waarden						
Obligaties	205,6	-5,1%	1,8%			-3,4%
Renteswaps	482,8	-3,5%	0,3%			-3,2%
Bank Loans	26,5	0,1%	1,4%			1,6%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	46,1	2,0%	2,1%			4,2%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	13,9	-0,3%	-0,7%			-1,0%
High Yield wereldwijd	19,2	0,4%	2,8%			3,3%
High Yield Verenigde Staten	19,4	0,7%	3,5%			4,2%
Investment grade bedrijfsobligaties	36,6	1,7%	1,3%			3,0%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	26,4	-6,4%	-14,4%			-19,9%
Private credit	11,4	-6,0%	-5,5%			-11,2%
Overige						
Valuta afdekking	22,7	1,4%	2,8%			4,2%
Liquiditeiten	9,1	-				-
Totaal	1.272,2	-2,8%	1,9%			-0,9%

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 (55,0%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (45,0%).

- 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.

