

Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2025

Actuele dekkinggraad UFR	135,6%
Beleidsdekkinggraad	131,4%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.270 miljoen
Rendement 2025 derde kwartaal	1,5%
Rendement 2025 cumulatief	0,6%

Het derde kwartaal van 2025 namen de geopolitieke spanningen iets af maar bleven de onzekerheden over de handelstarieven van de Verenigde Staten.

De VS had het aflopen van deadline van de wederzijdse tarieven uitgesteld tot augustus met nieuwe tarieven voor verschillende landen. De financiële markten leken te verwachten dat de VS de strengste tarieven niet zal doorvoeren en bleven rustig doorstijgen, terwijl het risico op agressievere handelsmaatregelen bleef bestaan.

Zwakke Amerikaanse arbeidsmarktgegevens en werkloosheidsclaims leidden tot speculatie over een recessie in de VS, hoewel andere indicatoren, duiden op trage maar positieve groei. Beleggers zagen in deze cijfers een grotere kans op verlaging van de beleidsrente en speculeerden zelfs over een daling van 50 basispunten, waardoor aandelenkoersen verder opliepen. De Federal Reserve reageerde voorzichtig en verlaagde de rente met 25 basispunten. De kerninflatie in Eurolanden blijft op 2,7%, waardoor de Europese Centrale Bank (ECB) voorlopig geen haast heeft met renteverlagingen.

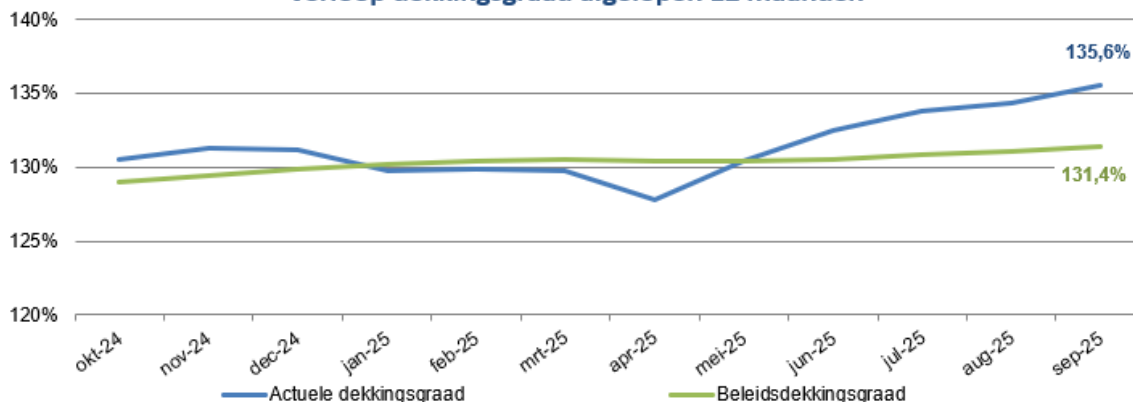
Per saldo steeg de steeg de risicovrije rente gedurende het derde kwartaal van 2025. De oplopende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere kapitaalmarktrente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. 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 20,3 miljoen gedaald (2,1%).

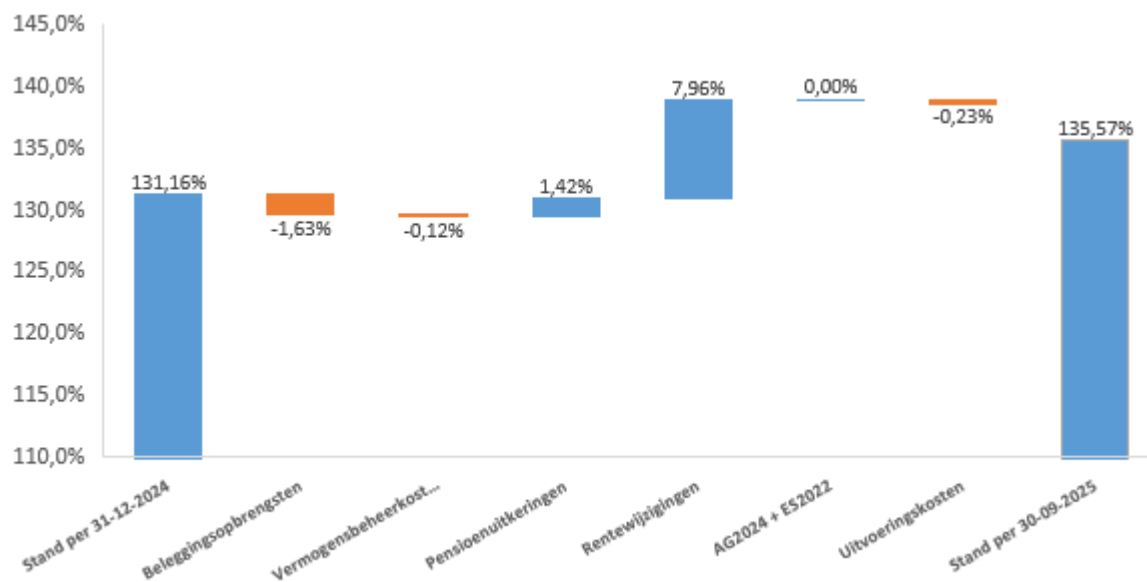
Per 30 september 2025 is de actuele dekkinggraad 135,6%. Dat is een stijging van 2,3%-punt ten opzichte van 30 juni 2025 (132,5%). Het gemiddelde van de actuele dekkinggraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkinggraad. In het derde kwartaal is de beleidsdekkinggraad gestegen naar 131,4% en dat is een toename van 0,7%-punt ten opzichte van de stand per 30 juni 2025 (130,6%).

PENSIOENFONDS CAMPINA

Verloop dekingsgraad afgelopen 12 maanden



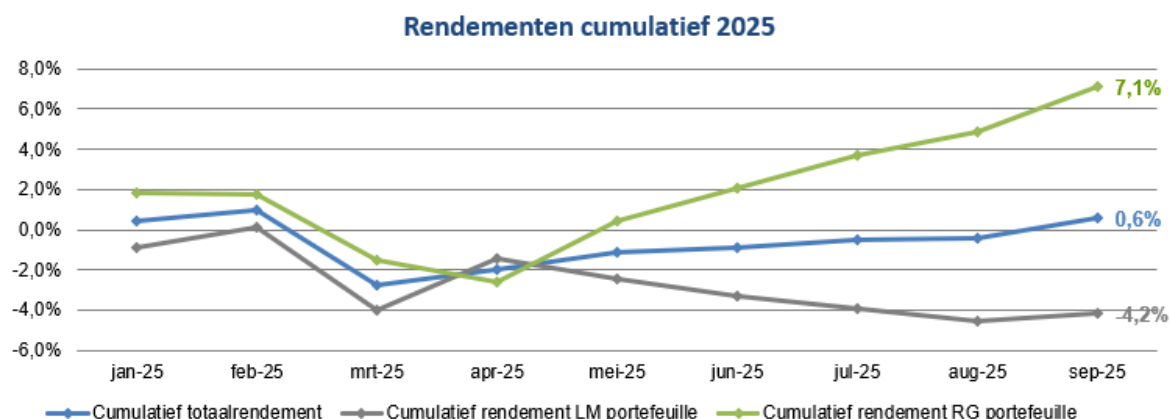
De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met september 2025 zijn hieronder weergegeven:



PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het derde kwartaal van 2025 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 0,6%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 7,1%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -4,2%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2025 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	141,5	-6,1%	2,5%	7,3%		4,2%
Aandelen opkomende landen	22,5	-1,8%	3,1%	10,2%		11,6%
Aandelen wereldwijd small cap	24,1	-8,0%	2,3%	8,3%		1,9%
Aandelen smart beta	39,8	-4,4%	4,2%	6,5%		6,1%
Onroerend goed wereldwijd	22,0	-2,7%	-3,7%	4,8%		-1,9%
Infrastructuur wereldwijd	26,3	2,7%	-2,6%	2,7%		1,8%
Vastrentende waarden						
Obligaties	271,3	-5,1%	1,8%	-1,6%		-5,0%
Renteswaps	549,5	-3,5%	0,3%	-0,7%		-3,9%
Bank Loans	26,8	0,1%	1,4%	0,9%		2,5%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	35,0	2,0%	2,1%	3,0%		7,3%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	10,7	-0,3%	-0,7%	2,7%		1,7%
High Yield wereldwijd	11,3	0,4%	2,8%	1,7%		5,0%
High Yield Verenigde Staten	11,3	0,7%	3,5%	1,8%		6,2%
Investment grade bedrijfsobligaties	28,6	1,7%	1,3%	1,7%		4,8%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	28,3	-6,4%	-14,4%	7,2%		-14,1%
Private credit	10,8	-6,0%	-5,5%	2,8%		-8,7%
Overige						
Valuta afdekking	10,3	1,4%	2,8%	-0,1%		4,1%
Liquiditeiten	4,1	-				-
Totaal	1.274,2	-2,8%	1,9%	1,5%		0,6%

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 (65,0%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (35,0%).

- 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 90% 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.

