

Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2025

Actuele dekkinggraad UFR	139,6%
Beleidsdekkinggraad	133,1%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.249 miljoen
Rendement 2025 vierde kwartaal	-0,5%
Rendement 2025 cumulatief	0,2%

In 2025 stonden vooral de Amerikaanse importheffingen en de geopolitieke spanningen centraal. Begin 2025 kondigde de Amerikaanse president Trump al importheffingen aan op goederen uit verschillende landen. Later volgden ook heffingen op staal, aluminium, auto's, halfgeleiders en farmaceutische producten. Veel landen reageerden dan ook met tegenmaatregelen. Dit leidde tot toenemende handelsspanningen, forse wederzijdse tariefverhogingen en meerdere rondes van tijdelijke wapenstilstanden en onderhandelingen.

Deze ontwikkelingen zorgden voor grote onzekerheid op de financiële markten in 2025. Vooral in april daalden aandelenkoersen scherp, door de verwachting dat de heffingen zouden leiden tot lagere economische groei en hoge inflatie. Toch herstelden de aandelenmarkten snel. Het herstel hield aan tot en met oktober. Enerzijds door handelsakkoorden, en anderzijds door goede bedrijfsresultaten van AI-gerelateerde bedrijven.

De valutamarkten waren onstabiel: alle grote valuta daalden flink ten opzichte van de euro. Zo daalden de Amerikaanse dollar en de Japanse yen met ongeveer 13% en de Britse pond met ruim 5%.

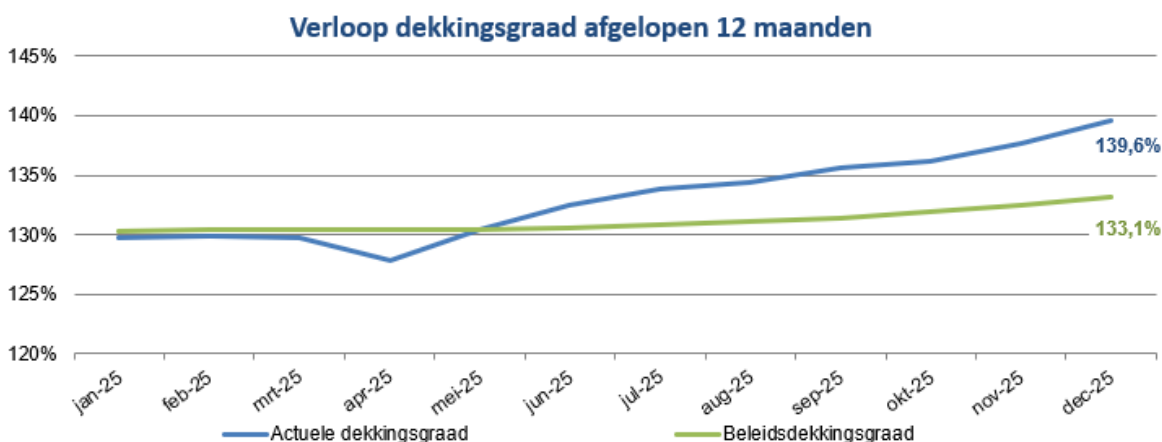
Centrale banken reageerden gemengd op de oplopende inflatie en afnemende groei. De ECB verlaagde de rente enkele malen tot 2% en eindigde voorlopig de dalende rentecyclus. De Fed startte, door slechtere arbeidsmarkt cijfers, later met het verlagen van de beleidsrente naar 3,5%, terwijl Trump al het hele jaar de druk opvoerde richting de Fed om de rente sneller te verlagen. De euro-rentecurve werd gedurende het jaar steeds steiler. Door het verlagen van de beleidsrente door de ECB daalde de korte rente richting 2%. Tegelijkertijd steeg de lange rente wat kwam door afspraken over de herbewapening van Europa en de verplichting om te voldoen aan de nieuwe NAVO-norm van 5% van het nationale inkomen.

Per saldo steeg de risicovrije rente gedurende het vierde 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.

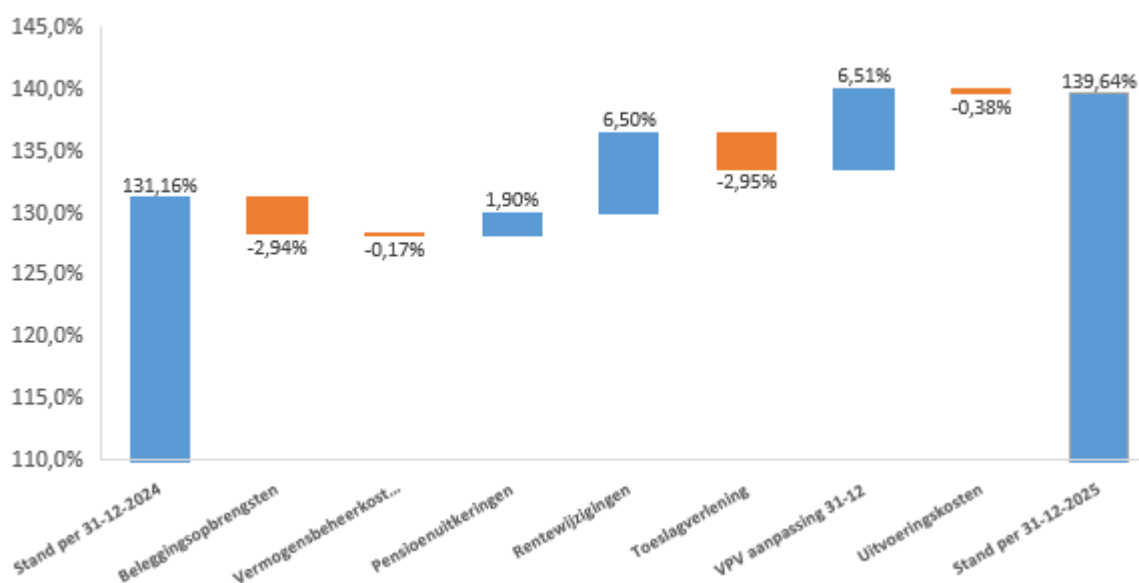
PENSIOENFONDS CAMPINA

De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis met EUR 42,5 miljoen gedaald (4,5%) ten opzichte van september 2025.

Per 31 december 2025 is de actuele dekkinggraad 139,6%. Dat is een stijging van 2,9%-punt ten opzichte van 30 september 2025 (135,6%). Het gemiddelde van de actuele dekkinggraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkinggraad. In het vierde kwartaal is de beleidsdekkinggraad gestegen naar 133,1% en dat is een toename van 1,3%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2025 (131,4%).



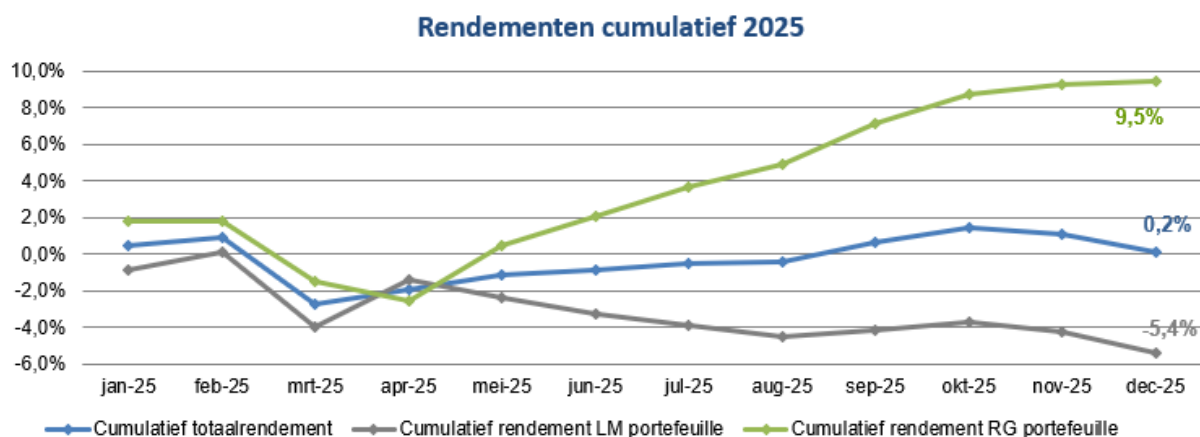
De veranderingen in de actuele dekkinggraad van januari tot en met december 2025 zijn hieronder weergegeven:



PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het vierde kwartaal van 2025 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 0,2%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 9,5%. De liability matching portefeuille liet een rendement van -5,4% zien.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2025 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	139,9	-6,1%	2,5%	7,3%	2,9%	5,7%
Aandelen opkomende landen	-	-1,8%	3,1%	10,2%	3,3%	15,2%
Aandelen wereldwijd small cap	-	-8,0%	2,3%	8,3%	-2,3%	-0,4%
Aandelen smart beta	41,3	-4,4%	4,2%	6,5%	4,5%	10,8%
Onroerend goed wereldwijd	-	-2,7%	-3,7%	4,8%	1,5%	-3,0%
Infrastructuur wereldwijd	-	2,7%	-2,6%	2,7%	-1,2%	2,4%
Vastrentende waarden						
Obligaties	270,8	-5,1%	1,8%	-1,6%	-0,2%	-5,1%
Renteswaps	717,9	-3,5%	0,3%	-0,7%	-1,8%	-5,7%
Bank Loans	17,8	0,1%	1,4%	0,9%	-0,1%	2,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	-	2,0%	2,1%	3,0%	1,6%	9,0%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	-	-0,3%	-0,7%	2,7%	2,8%	4,6%
High Yield wereldwijd	-	0,4%	2,8%	1,7%	-0,5%	4,5%
High Yield Verenigde Staten	-	0,7%	3,5%	1,8%	-0,5%	5,6%
Investment grade bedrijfsobligaties	-	1,7%	1,3%	1,7%	0,3%	5,1%
Hedgefonds						
Tactical Trading managers	24,7	-6,4%	-14,4%	7,2%	5,1%	-9,7%
Private credit	11,3	-6,0%	-5,5%	2,8%	3,7%	-5,3%
Overige						
Valuta afdekking	-	1,4%	2,8%	-0,1%	-0,5%	3,6%
Liquiditeiten	25,1	-	-	-	-	-
Totaal	1.248,8	-2,8%	1,9%	1,5%	-0,5%	0,2%

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 (80,0%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (20,0%).

- 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 100% 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.

