

Beleggingsbeleid Pensioenfonds Zuivel m.i.v. 1 januari 2026

Pensioenfonds Zuivel belegt het geld voor uw pensioen. We beleggen in verschillende soorten beleggingen, die meer en minder risicovol zijn. We spreiden ook over verschillende sectoren en landen.

Het door het pensioenfonds te beleggen vermogen bestaat uit twee onderdelen:

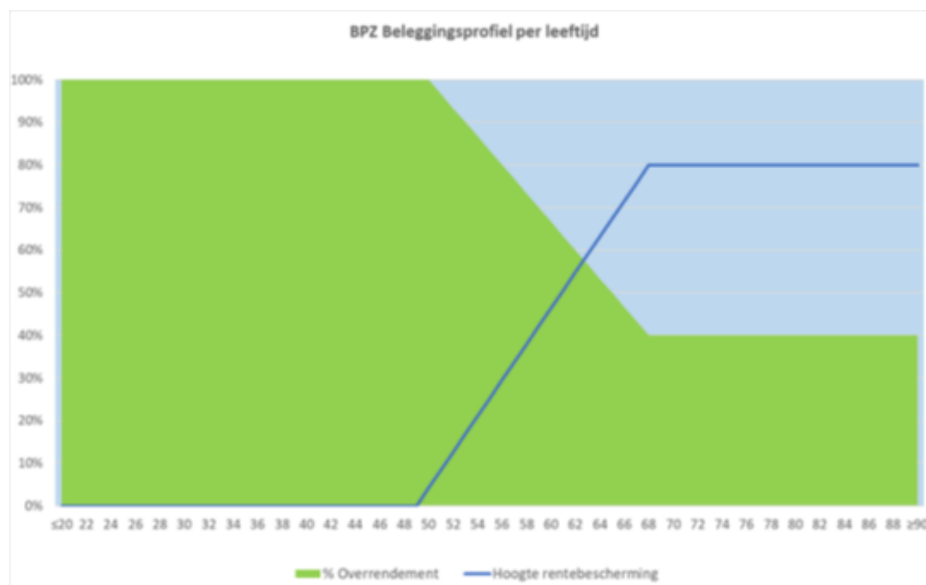
- De belegging van de totale pensioenkapitalen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden en de solidariteitsreserve. We beleggen dit deel van het vermogen als één geheel. We houden rekening met mens en milieu als we beleggen. We beleggen op basis van een zogenoemd lifecyclebeleid. Dit is afgeleid van de risicohouding van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.
- De belegging van een aantal door het pensioenfonds verplicht aan te houden voorzieningen en reserves. Dit vermogen wordt afgezonderd van het collectief belegde vermogen en wordt ook wel het fondsvermogen genoemd.

Het beleggingsbeleid is verder gebaseerd op de door het bestuur geformuleerde algemene uitgangspunten en de beleggingsbeginselen van het pensioenfonds. Meer hierover kan gelezen worden in de Verklaring beleggingsbeginselen 2026.

Collectieve beleggingsportefeuille: lifecyclebeleid

In verband met de invoering van de solidaire premiereregeling (SPR) per 1 januari 2026 wordt in het beleggingsbeleid rekening gehouden met de risicohouding van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Uit de risicohouding volgt dat het totale risico van de beleggingsportefeuille afneemt naarmate de deelnemer dichterbij de pensioenleeftijd komt. Door Pensioenfonds Zuivel wordt naarmate de deelnemer ouder wordt meer rentebescherming geboden en wordt de mate waarin er in risicodragende beleggingen wordt belegd afgebouwd. Dit betekent dat er wordt belegd op basis van een lifecycle. Per leeftijdscohort wordt een beleggingsprofiel opgesteld. Het beleggingsprofiel geeft aan hoeveel rentebescherming wordt gegeven en hoeveel van de beleggingen gericht is op overrendement.

Bij Pensioenfonds Zuivel is voor de jongere deelnemers (t/m leeftijd 49 jaar) de allocatie naar rentebescherming 0% is en de allocatie naar overrendement 100%. Voor de gepensioneerden en nabestaanden is dit 80% respectievelijk 40%. Tussen de leeftijd van 49 en 68 wordt lineair geïnterpoleerd. Dit ziet er als volgt uit:



De beleggingsprofielen per leeftijd zijn vertaald naar een collectieve beleggingsportefeuille waarvoor één strategisch beleggingsbeleid geldt.

Van maand op maand wordt het behaalde rendement van de collectieve beleggingsportefeuille toegedeeld aan de deelnemers op basis van het beleggingsprofiel per leeftijd.

Het collectieve strategische beleggingsbeleid wijzigt iedere maand. Er wordt iedere maand bijgestuurd naar de normportefeuille van het strategisch beleggingsbeleid.

Vanaf 1 januari 2026 ziet de collectieve beleggingsportefeuille van BPZ er als volgt uit:

	Strategische norm	Minimum	Maximum
Matching portefeuille	24,6%	19,6%	29,6%
Return portefeuille	75,4%	70,4%	80,4%
Totaal	100%		

Met de matchingportefeuille wordt rentebescherming geboden ten behoeve van stabiele pensioenuitkeringen. Er wordt belegd in zogenoemde vastrentende producten zoals staatsleningen, geldmarktfondsen, hypotheke en in rentederivaten.

De matchingportefeuille is als volgt verder onderverdeeld:

Samenstelling matching portefeuille 2026	Strategische norm	Minimum	Maximum
CTI Maatwerk LDI fonds			
- Staatsobligaties en Staatsgerelateerd	71,5%	35%	90%
- Cash en Geldmarkt (7d-Euribid) en renteswaps	53,5%	35%	65%
	18,0%	0%	25%
Geldmarkt fonds (3 maands Euribor)	0%	0%	20%
Kortlopend Euro Staatspapier (AAA/AA) t.b.v. FX collateral	6%	0%	15%
Nederlandse Hypotheken	22,5%	20%	35%
Totaal	100%		

De returnportefeuille bestaat uit meer risicovolle beleggingen zoals aandelen, staatsleningen van opkomende markten en hoogrentende bedrijfsleningen. Dit deel van de beleggingen is vooral gericht op het maken van (over)rendement zodat de pensioenkapitalen groeien en er een goed pensioen kan worden gerealiseerd.

Voor de returnportefeuille geldt de volgende onderverdeling:

Samenstelling return portefeuille 2026	Strategische norm	Minimum	Maximum
Aandelen	81,1%	66,1%	96,1%
Fixed income Return	18,9%	13,9%	23,9%
Liquide middelen	0%	-2,5%	5,0%
Totaal	100%		

Belegging van het fondsvermogen

Voor de belegging van het fondsvermogen (de verplicht aan te houden voorzieningen en reserves) geldt een aparte beleggingsportefeuille. Deze is eenvoudig ingericht waarbij de nadruk ligt op het afdekken van het renterisico en is daarom voor 100% ingericht als een matchingportefeuille.

Resultaten beleggingen

We zijn op 1 januari 2026 gestart met het beleggen van het geld voor de pensioenen in de nieuwe pensioenregeling. Na het eerste kwartaal in 2026 vindt u hier ook meer informatie over de opbrengst van de beleggingen.