

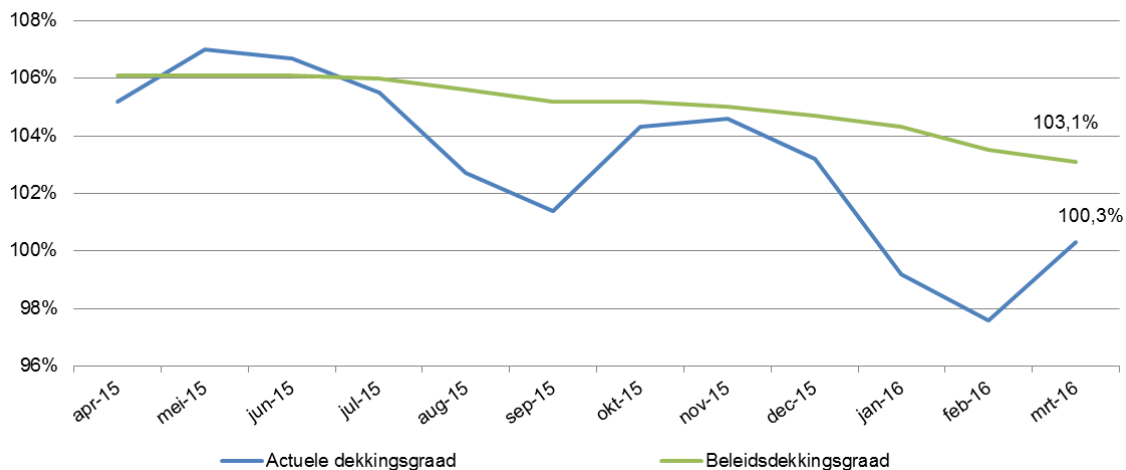
Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2016

Beleidsdekkingsgraad	103,1%
Actuele dekkingsgraad UFR	100,3%
Belegd vermogen	€ 1.402,4 miljoen
Rendement 2016 eerste kwartaal	5,0%
Rendement 2016 cumulatief	5,0%

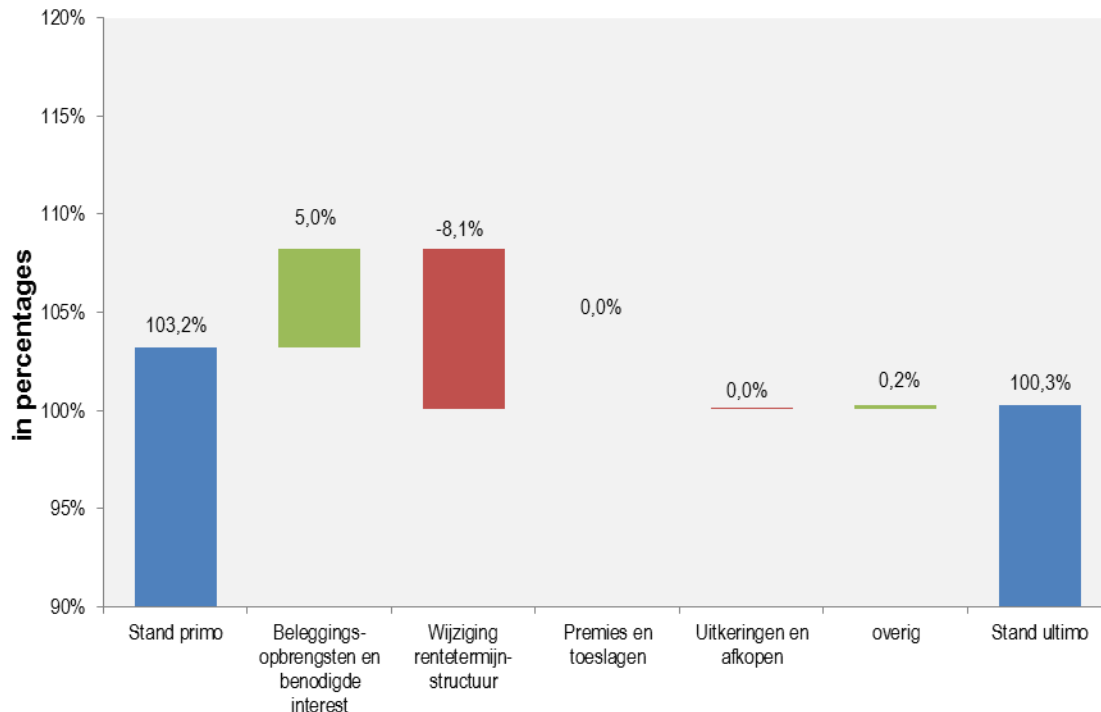
De actuele dekkingsgraad is in het 1^e kwartaal 2016 gedaald naar 100,3% eind 31 maart 2016. Eind december 2015 was de actuele dekkingsgraad 103,2%. De afname van de dekkingsgraad is voornamelijk veroorzaakt door een daling van de rentermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn toegenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. Eind maart 2016 is de beleidsdekkingsgraad gedaald van 103,1% en dat is een afname van 1,6% procentpunt ten opzichte van de stand ultimo december 2015 (104,7%).

Verloop dekkingsgraad



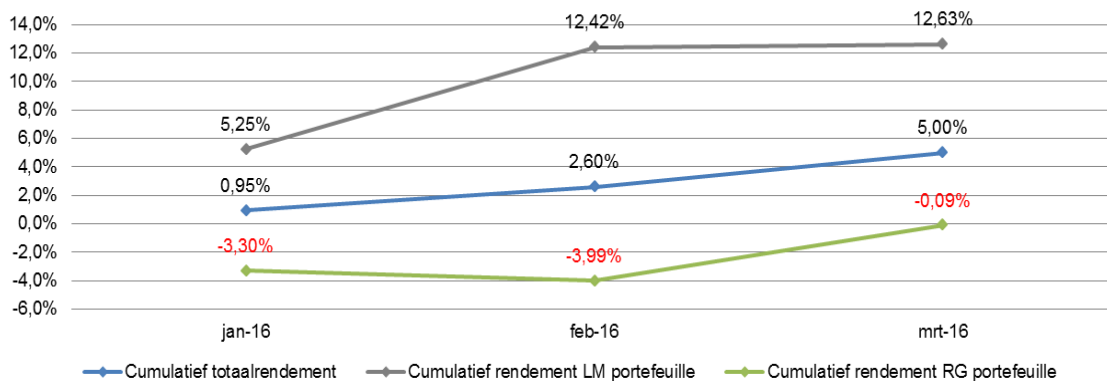
Mutatie actuele dekkingsgraad t/m maart 2016



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 1e kwartaal 2016 is een positief rendement behaald van 5,0%. De return generating portefeuille behaalde de maanden januari en februari een negatief rendement. In maart herstelde de aandelen weer, waardoor het verlies enigszins werd beperkt tot -0,1%. De liability matching portefeuille realiseerde in het 1^e kwartaal 2016 een positief rendement van 12,6%.

Rendementen cumulatief 2016



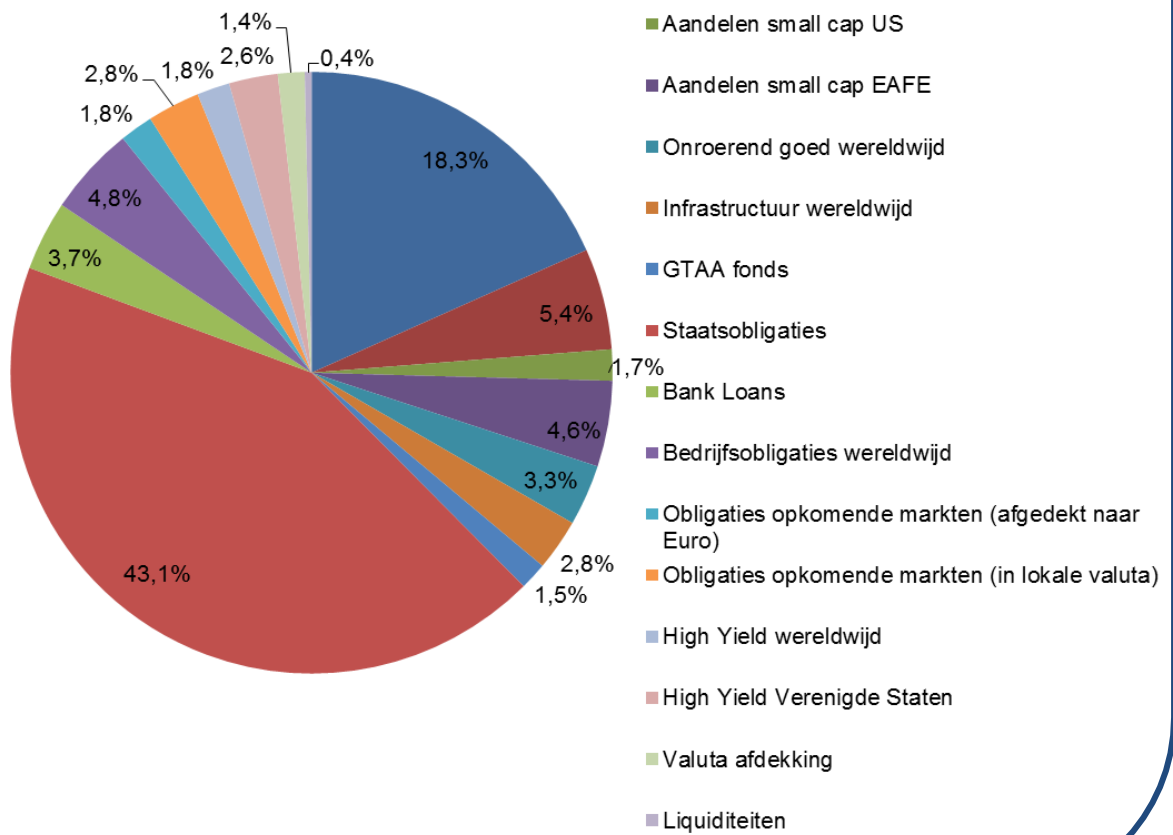
		kwartaal	kwartaal	kwartaal	kwartaal	2016
	in mln €	1	2	3	4	cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	256,9	-4,7%	-	-	-	-4,7%
Aandelen opkomende landen	76,3	0,7%	-	-	-	0,7%
Aandelen small cap US	23,4	-6,1%	-	-	-	-6,1%
Aandelen small cap EAFE	64,7	-5,3%	-	-	-	-5,3%
Onroerend goed wereldwijd	46,0	1,2%	-	-	-	1,2%
Infrastructuur wereldwijd	38,8	3,8%	-	-	-	3,8%
GTAA fondsen	20,5	-6,3%	-	-	-	-6,3%
Vastrentende waarden						
Staatsobligaties	604,6	12,6%	-	-	-	12,6%
Bank Loans	52,5	1,5%	-	-	-	1,5%
Bedrijfsobligaties wereldwijd	67,3	3,4%	-	-	-	3,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	25,0	-0,4%	-	-	-	-0,4%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	39,5	5,9%	-	-	-	5,9%
High Yield wereldwijd	24,7	1,1%	-	-	-	1,1%
High Yield Verenigde Staten	36,8	3,5%	-	-	-	3,5%
Overige						
Valuta afdekking	20,1	1,2%	-	-	-	1,2%
Liquiditeiten	5,2	-	-	-	-	-
Totaal	1.402,4	5,0%	-	-	-	5,0%

Verdeling beleggingsportefeuille

Het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Campina is gericht op de balans tussen de beleggingen van het fonds en de pensioenverplichtingen. De beleggingsportefeuille is opgesplitst in enerzijds een 'liability matching' portefeuille (40%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (60%).

- De liability matching portefeuille heeft als primaire doelstelling het gedeeltelijk afdekken van het renterisico van de pensioenaanspraken op basis van de marktrente. De portefeuille is samengesteld uit Europese staatsobligaties met een hoge kredietwaardigheid en rente swaps. Door middel van de liability matching portefeuille wordt circa 57% van het renterisico van de pensioenverplichtingen afgedekt. In 2015 was de rente afdekking nog 54%.
- 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 breed gespreide portefeuille, omdat spreiding risico-dempend werkt.

Verdeling beleggingsportefeuille

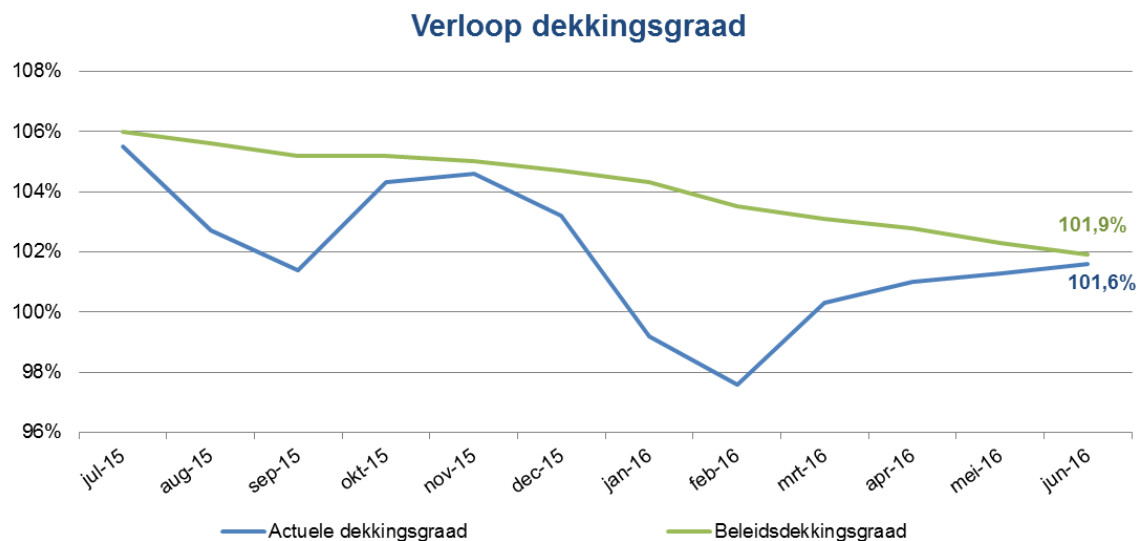


Beleggingsoverzicht van het 2^e kwartaal 2016

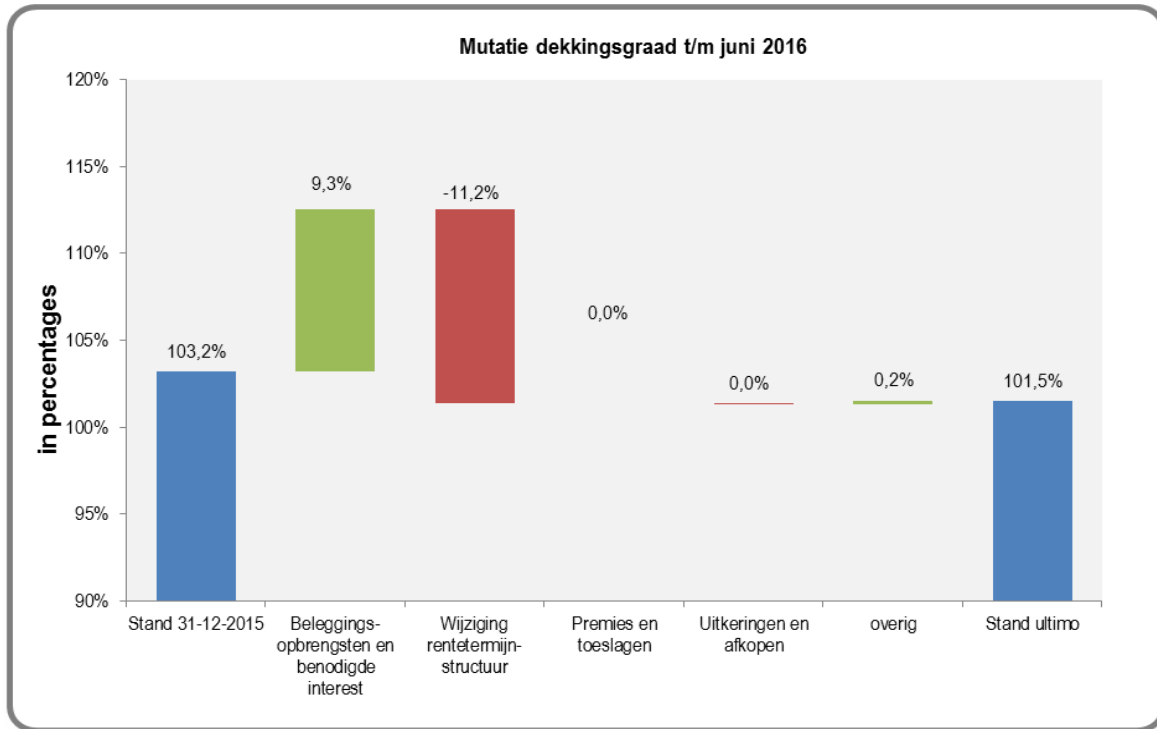
Beleidsdekkingsgraad	101,9%
Actuele dekkingsgraad UFR	101,6%
Belegd vermogen	€ 1.446 miljoen
Rendement 2016 tweede kwartaal	4,2%
Rendement 2016 cumulatief	9,4%

De actuele dekkingsgraad is in het 2^e kwartaal 2016 gestegen naar 101,6% eind juni 2016. Eind april was de actuele dekkingsgraad 100,3%. De stijging van de dekkingsgraad is voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de rentermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn afgenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. Eind juni 2016 is de beleidsdekkingsgraad geleidelijk gedaald naar 101,9% en dat is een afname van 1,2% procentpunt ten opzichte van de stand ultimo maart 2016 (103,1%).



De veranderingen in de actuele dekkingsgraad sinds eind vorig jaar worden hieronder weergegeven:

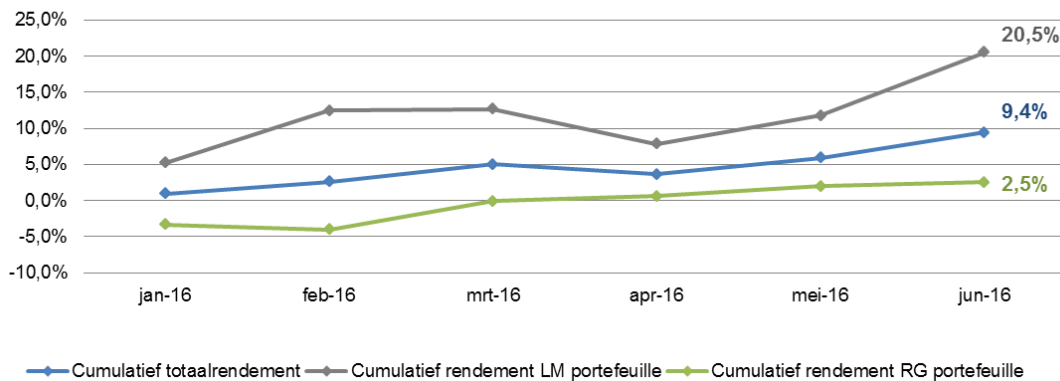


Beleggingsportefeuille en rendementen

In april 2016 is de liability matching portefeuille (LM) opgesplitst in een passieve rente swap portefeuille (50%) en een actief te beheren obligatiemandaat (50%). De rente afdekking is in april 2016 verhoogd van 54% naar 57%. In verband hiermee is het corporate bond mandaat, dat onderdeel vormt van de return generating portefeuille (RG), beëindigd.

In het 2^e kwartaal 2016 is een positief rendement behaald van 4,2%. De return generating portefeuille behaalde in het 2^e kwartaal een positief rendement van 2,6%. De liability matching portefeuille realiseerde in het 2^e kwartaal 2016 een positief rendement van 7,0%.

Rendementen cumulatief 2016



		kwartaal	kwartaal	kwartaal	kwartaal	2016
	in mln €	1	2	3	4	cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	267,4	-4,7%	3,6%	-	-	-1,2%
Aandelen opkomende landen	74,9	0,7%	3,3%	-	-	4,0%
Aandelen small cap US	58,8	-6,1%	6,6%	-	-	0,1%
Aandelen small cap EAFE	57,8	-5,3%	-0,1%	-	-	-5,4%
Onroerend goed wereldwijd	49,3	1,2%	7,2%	-	-	8,4%
Infrastructuur wereldwijd	61,3	3,8%	9,6%	-	-	13,7%
GTAA fonds	19,6	-6,3%	-4,5%	-	-	-10,5%
Vastrentende waarden						
Obligaties	301,2	10,2%	10,2%	-	-	10,2%
Swaps	269,4	1,8%	5,4%	-	-	13,5%
Bank Loans	33,1	1,5%	1,7%	-	-	3,2%
Bedrijfsobligaties wereldwijd	-	3,4%	-	-	-	4,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	68,5	-0,4%	7,9%	-	-	7,5%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	22,0	5,9%	5,4%	-	-	11,6%
High Yield wereldwijd	44,6	1,1%	1,5%	-	-	2,6%
High Yield Verenigde Staten	44,7	3,5%	2,5%	-	-	6,1%
Overige						
Valuta afdekking	2,0	1,2%	-1,3%	-	-	-0,1%
Liquiditeiten	70,6	-	-	-	-	-
Totaal	1.446,0	5,0%	4,2%	-	-	9,4%

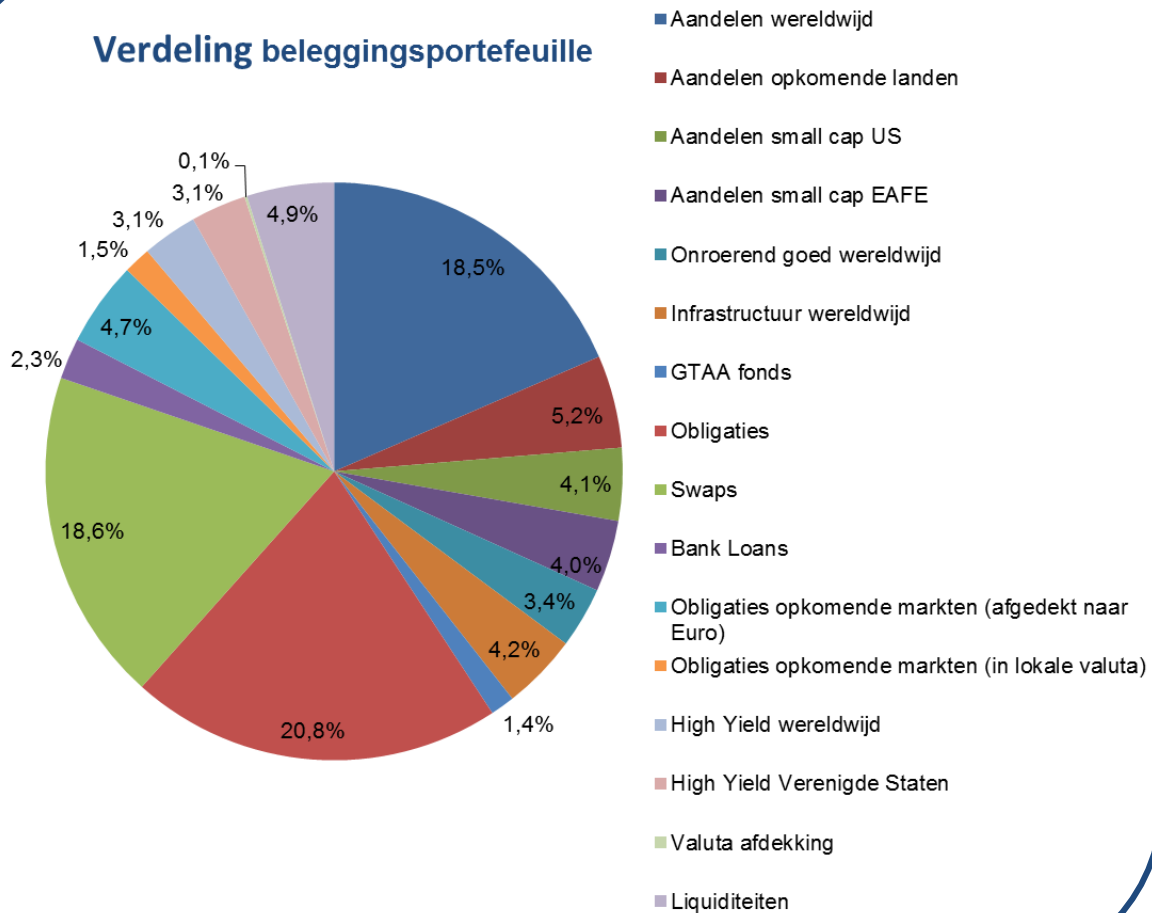
Verdeling beleggingsportefeuille

Het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Campina is gericht op een prudent beheer van de beleggingen in relatie tot de langlopende pensioenverplichtingen. De beleggingsportefeuille is opgesplitst in enerzijds een 'liability matching' portefeuille (40%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (60%).

- De liability matching portefeuille heeft als primaire doelstelling het gedeeltelijk afdekken van het renterisico van de pensioenaanspraken op basis van de marktrente. De portefeuille is voor 50% samengesteld uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 50% uit rente swaps. Door middel van de liability matching portefeuille wordt circa 57% 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.

Verdeling beleggingsportefeuille



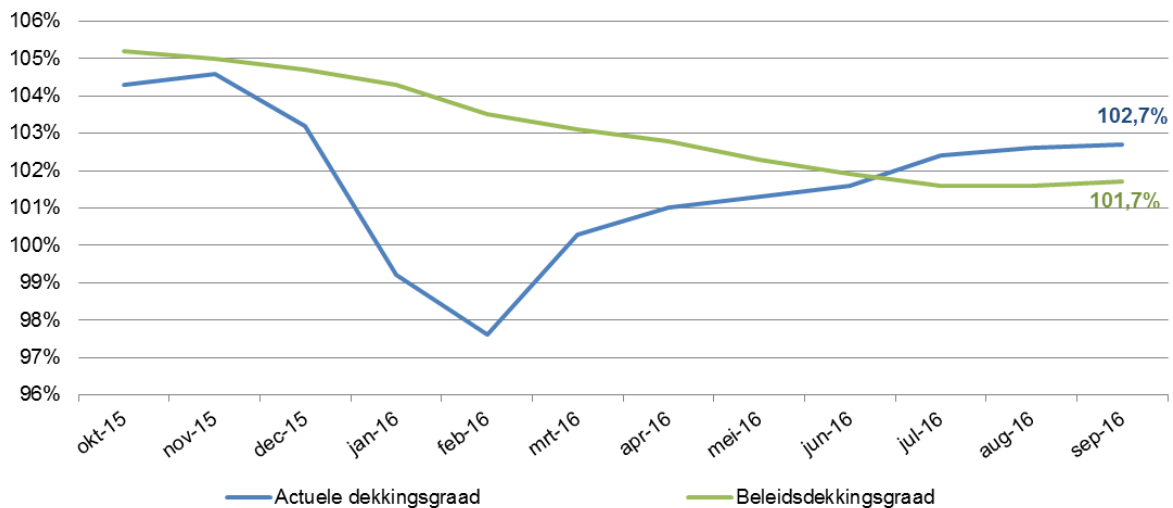
Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2016

Actuele dekkingsgraad UFR	102,7%
Beleidsdekkingsgraad	101,7%
Belegd vermogen	€ 1.477 miljoen
Rendement 2016 derde kwartaal	2,8%
Rendement 2016 cumulatief	12,9%

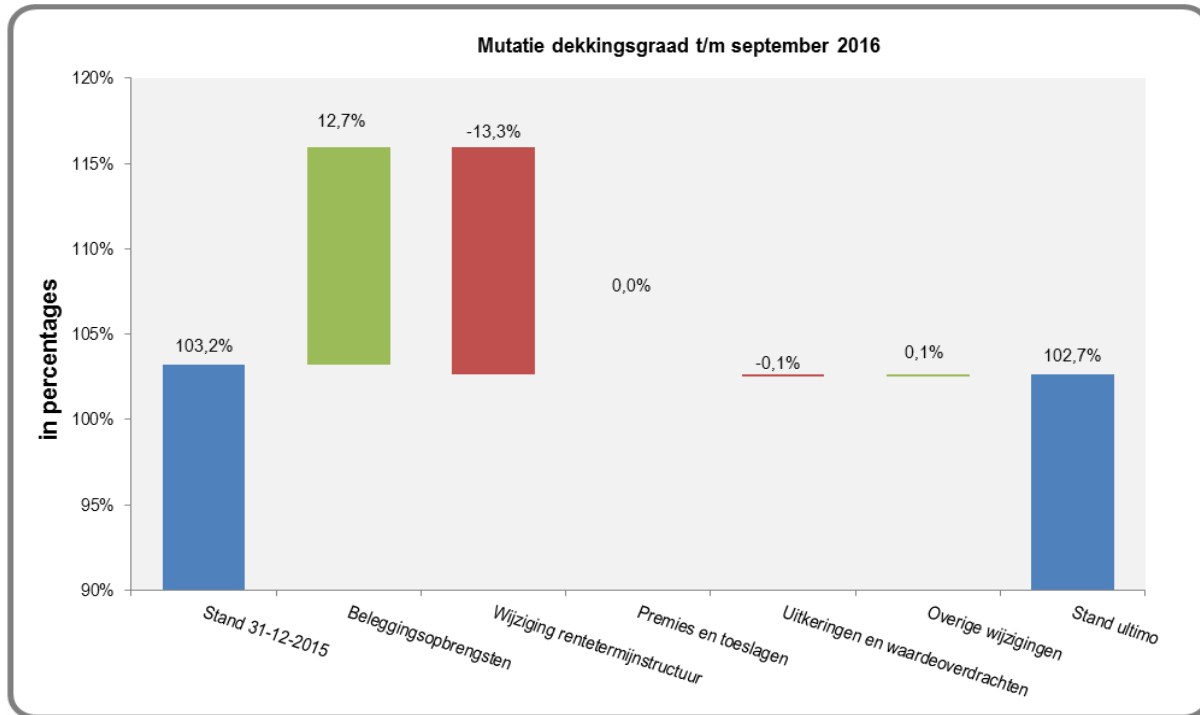
De actuele dekkingsgraad is in het 3^e kwartaal 2016 gestegen naar 102,7% eind september 2016. Eind juni was de actuele dekkingsgraad 101,6%. De stijging van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van de stijging van de renterijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn afgenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. Eind september 2016 is de beleidsdekkingsgraad geleidelijk gedaald naar 101,7% en dat is een afname van 0,2% procentpunt ten opzichte van de stand ultimo juni 2016 (101,9%).

Verloop dekkingsgraad



De veranderingen in de actuele dekkingsgraad sinds eind vorig jaar worden hieronder weergegeven:

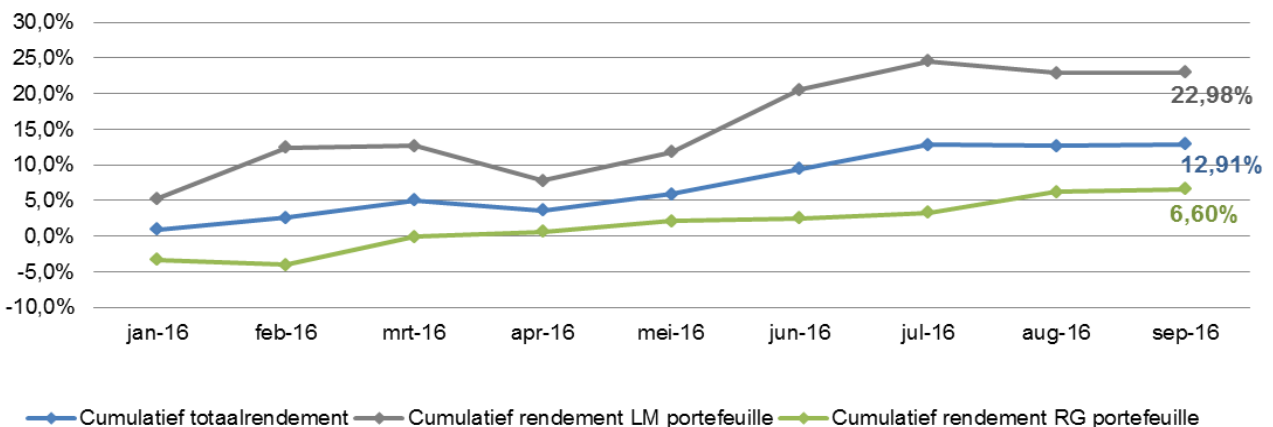


In september heeft het Actuarieel Genootschap nieuwe overlevingstafels gepubliceerd. Op basis van de nieuwe overlevingscijfers heeft het bestuur de grondslagen voor de pensioenvoorzieningen bijgesteld. Dit heeft geleid tot een beperkte toename van de voorziening van EUR 1,5 miljoen (0,1%).

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 3^e kwartaal 2016 heeft het pensioenfonds een positief rendement behaald van 2,8%. De return generating portefeuille behaalde een positief rendement van 4,0%. De liability matching portefeuille boekte eveneens een positief rendement van 1,1%.

Rendementen cumulatief 2016



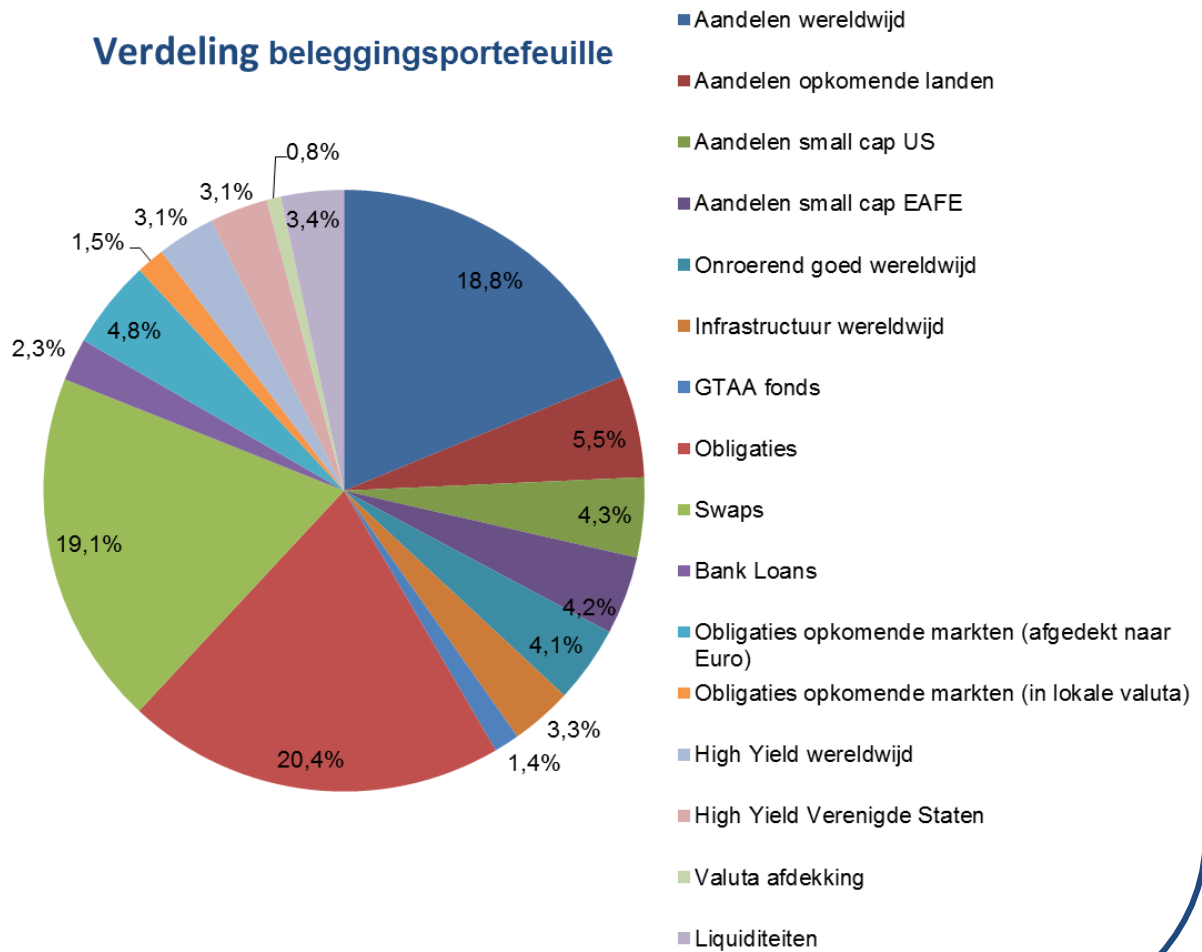
	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2016 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	277,7	-4,7%	3,6%	3,8%	-	2,6%
Aandelen opkomende landen	80,7	0,7%	3,3%	7,8%	-	12,0%
Aandelen small cap US	63,3	-6,1%	6,6%	7,8%	-	7,9%
Aandelen small cap EAFE	62,1	-5,3%	-0,1%	7,4%	-	1,7%
Onroerend goed wereldwijd	60,9	1,2%	7,2%	-0,8%	-	7,6%
Infrastructuur wereldwijd	48,8	3,8%	9,6%	-0,6%	-	13,1%
GTAA fonds	20,0	-6,3%	-4,5%	2,3%	-	-8,5%
Vastrentende waarden						
Obligaties	300,6	-	10,2%	-0,2%	-	11,7%
Swaps	281,8	12,6%	5,4%	2,5%	-	11,8%
Bank Loans	33,8	1,5%	1,7%	2,1%	-	5,4%
Bedrijfsobligaties wereldwijd	-	3,4%	-	-	-	4,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	70,5	-0,4%	7,9%	2,9%	-	10,6%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	22,4	5,9%	5,4%	1,8%	-	13,6%
High Yield wereldwijd	46,0	1,1%	1,5%	3,4%	-	6,1%
High Yield Verenigde Staten	46,1	3,5%	2,5%	4,1%	-	10,4%
Overige	0,8					
Valuta afdekking	11,3	1,2%	-1,3%	0,4%	-	0,3%
Liquiditeiten	49,8	-	-	-	-	-
Totaal	1.476,6	5,0%	4,2%	2,8%	-	12,9%

Verdeling beleggingsportefeuille

Het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Campina is gericht op een prudent beheer van de beleggingen in relatie tot de langlopende pensioenverplichtingen. De beleggingsportefeuille is opgesplitst in enerzijds een 'liability matching' portefeuille (40%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (60%).

- De liability matching portefeuille heeft als primaire doelstelling het gedeeltelijk afdekken van het renterisico van de pensioenaanspraken op basis van de marktrente. De portefeuille is voor 50% samengesteld uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 50% uit rente swaps. Door middel van de liability matching portefeuille wordt circa 57% 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.

Verdeling beleggingsportefeuille



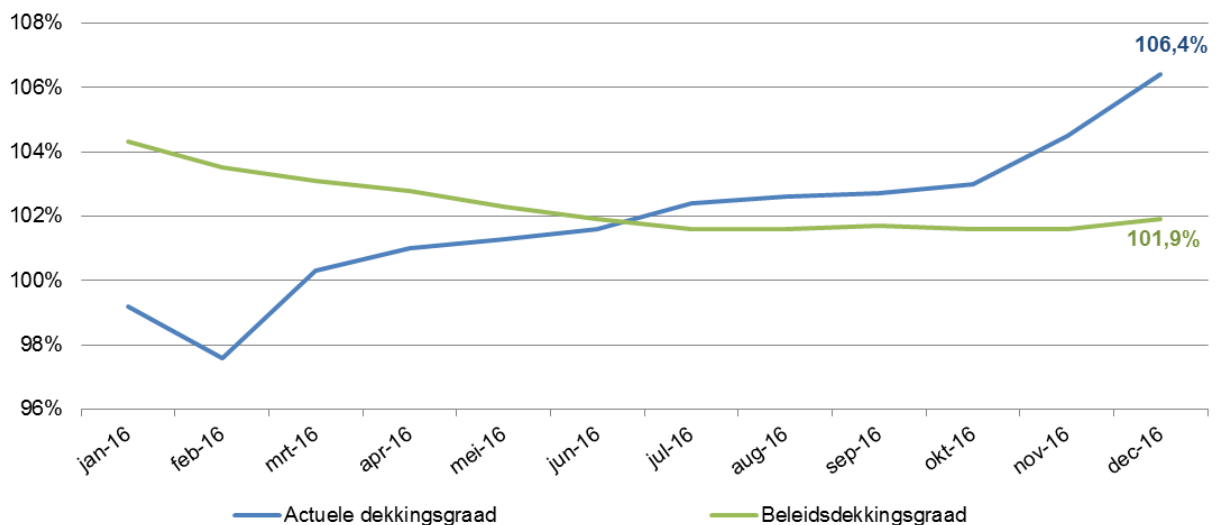
Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2016

Actuele dekkingsgraad UFR	106,4%
Beleidsdekkingsgraad	101,9%
Belegd vermogen	€ 1.428 miljoen
Rendement 2016 vierde kwartaal	-2,2%
Rendement 2016 cumulatief	10,4%

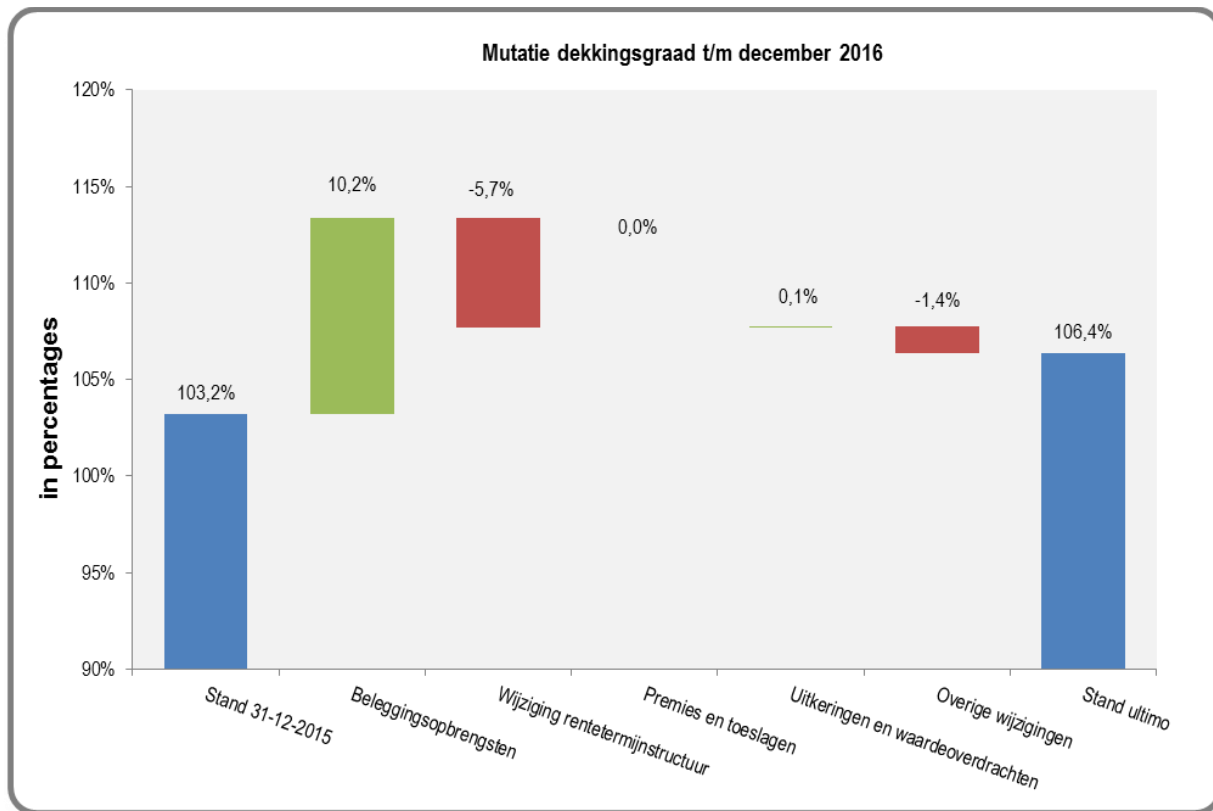
De actuele dekkingsgraad is in het 4^e kwartaal 2016 gestegen naar 106,4% eind december 2016. Dat is een stijging van 3,7%-punt ten opzichte van het einde van het 3^e kwartaal 2016 (102,7%). De stijging van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van de stijging van de rentermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn afgenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. Eind december 2016 is de beleidsdekkingsgraad geleidelijk gestegen naar 101,9% en dat is een toename van 0,2%-punt ten opzichte van de stand ultimo september 2016 (101,7%).

Verloop dekkingsgraad



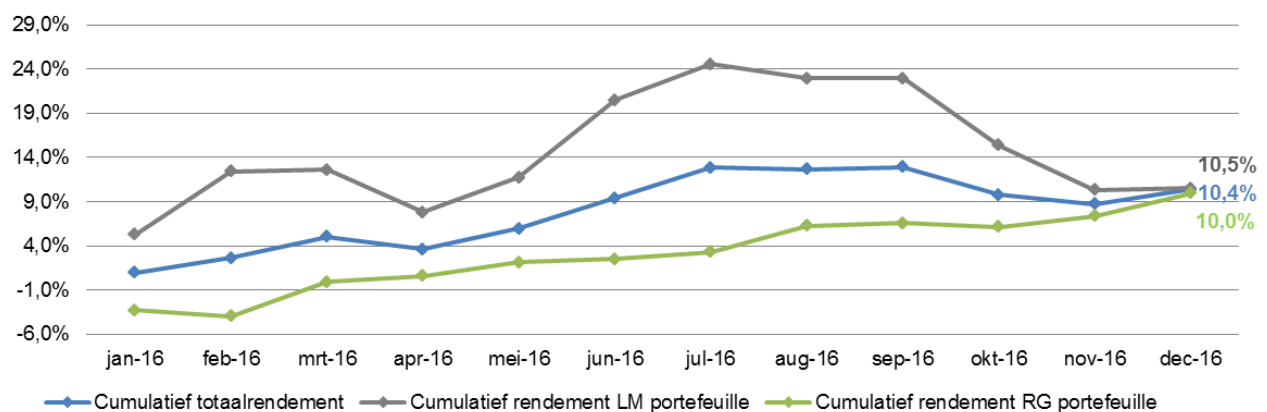
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad tot en met december 2016 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 4^e kwartaal 2016 heeft het pensioenfonds per saldo een negatief rendement behaald van -2,2%. De return generating portefeuille behaalde een positief rendement van 3,2%. De liability matching portefeuille boekte een negatief rendement van -10,2%.

Rendementen cumulatief 2016



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2016 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	266,6	-4,7%	3,6%	3,8%	8,5%	11,4%
Aandelen opkomende landen	86,3	0,7%	3,3%	7,8%	2,1%	14,4%
Aandelen small cap US	58,5	-6,1%	6,6%	7,8%	15,9%	25,0%
Aandelen small cap EAFE	59,2	-5,3%	-0,1%	7,4%	3,5%	5,2%
Onroerend goed wereldwijd	49,3	1,2%	7,2%	-0,8%	0,9%	8,5%
Infrastructuur wereldwijd	61,2	3,8%	9,6%	-0,6%	0,4%	13,5%
GTAA fonds	23,0	-6,3%	-4,5%	2,3%	14,9%	5,1%
Vastrentende waarden						
Obligaties	273,9	-	10,2%	-0,2%	-8,9%	1,7%
Swaps	289,4	12,6%	5,4%	2,5%	-11,6%	9,4%
Bank Loans	34,3	1,5%	1,7%	2,1%	1,5%	6,9%
Bedrijfsobligaties wereldwijd	-	3,4%	-	-	-	4,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	68,7	-0,4%	7,9%	2,9%	2,9%	13,9%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	22,3	5,9%	5,4%	1,8%	-0,3%	13,2%
High Yield wereldwijd	46,8	1,1%	1,5%	3,4%	1,6%	7,8%
High Yield Verenigde Staten	47,2	3,5%	2,5%	4,1%	1,3%	11,9%
Overige	0,6					
Valuta afdekking	2,9	1,2%	-1,3%	0,4%	-2,1%	-1,9%
Liquiditeiten	37,6	-	-	-	-	-
Totaal	1.427,8	5,0%	4,2%	2,8%	-2,2%	10,4%

Verdeling beleggingsportefeuille

Het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Campina is gericht op een prudent beheer van de beleggingen in relatie tot de langlopende pensioenverplichtingen. De beleggingsportefeuille is opgesplitst in enerzijds een 'liability matching' portefeuille (40%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (60%).

- De liability matching portefeuille heeft als primaire doelstelling het gedeeltelijk afdekken van het renterisico van de pensioenaanspraken op basis van de marktrente. De portefeuille is voor 50% samengesteld uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 50% uit rente swaps. Door middel van de liability matching portefeuille wordt circa 60% 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.

Verdeling beleggingsportefeuille

