

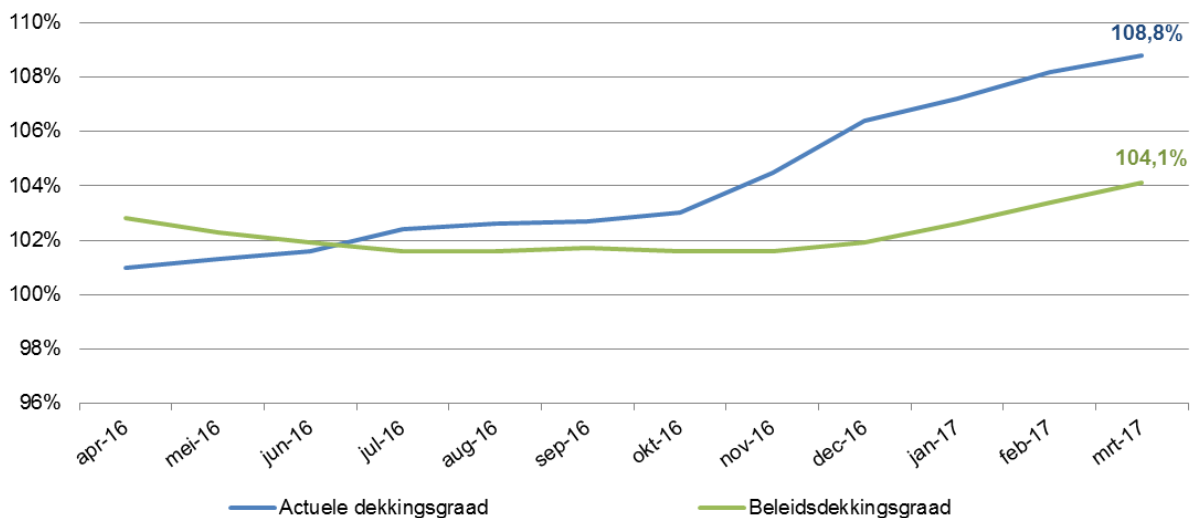
Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2017

Actuele dekkingsgraad UFR	108,8%
Beleidsdekkingsgraad	104,1%
Belegd vermogen	€ 1.426 miljoen
Rendement 2017 eerste kwartaal	1,1%
Rendement 2017 cumulatief	1,1%

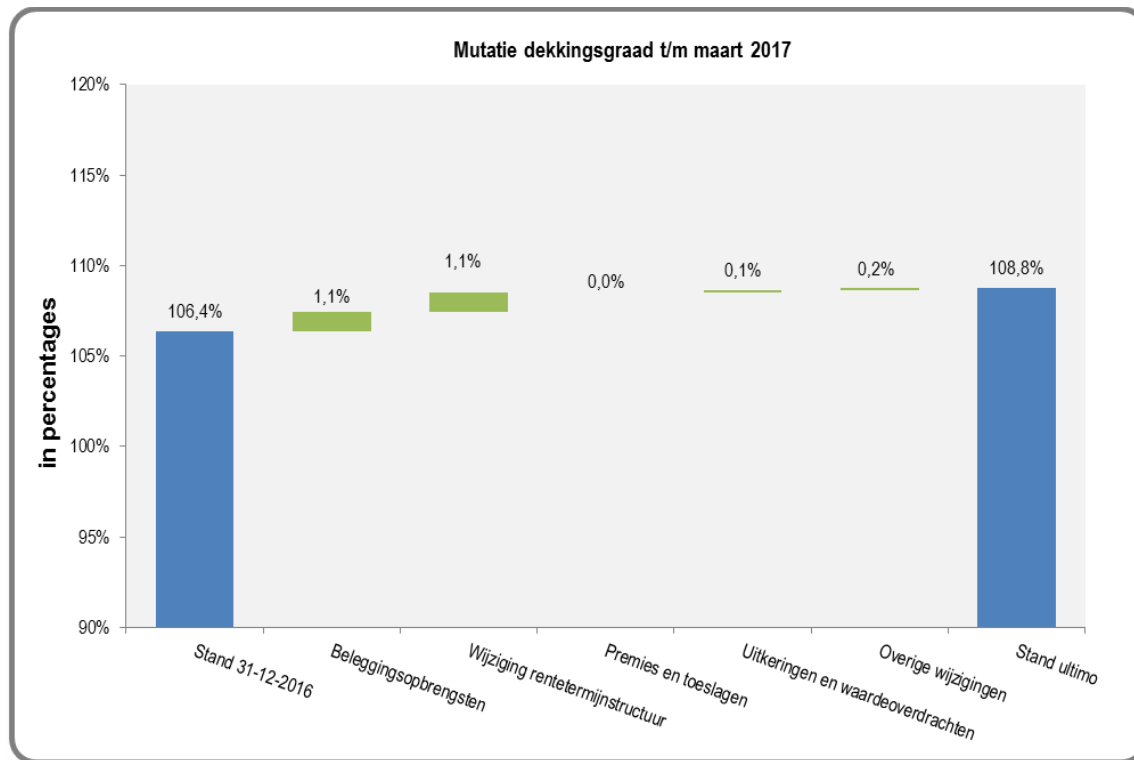
Per 31 maart 2017 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 108,8%. Dat is een stijging van 2,4%-punt ten opzichte van 31 december 2016 (106,4%). De stijging van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van de stijging van de rentermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn afgenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 1^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad geleidelijk gestegen naar 104,1% en dat is een toename van 2,2%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2016 (101,9%).

Verloop dekkingsgraad



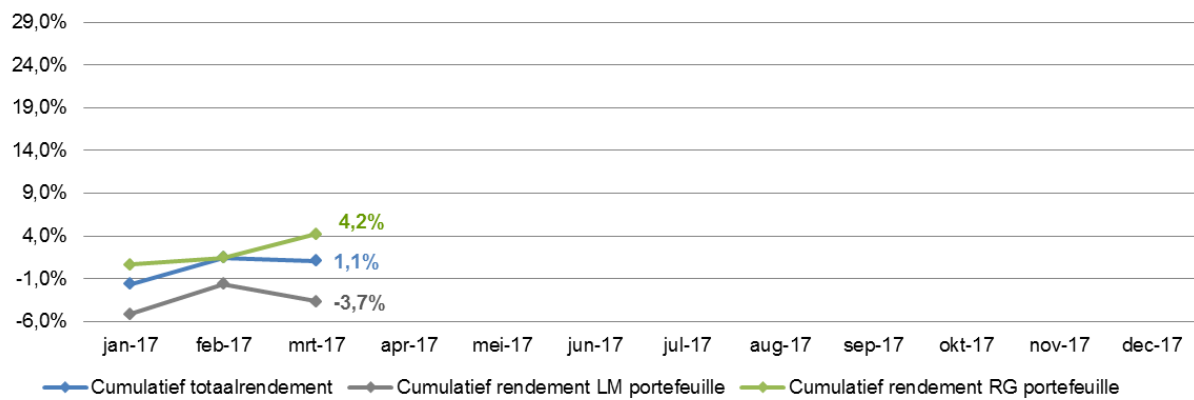
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad tot en met januari 2017 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 1^e kwartaal 2017 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 1,1%. De return generating portefeuille behaalde een positief rendement van 4,2%. De liability matching portefeuille boekte een negatief rendement van 3,7%.

Rendementen cumulatief 2017



		kwartaal	kwartaal	kwartaal	kwartaal	2017
	in mln €	1	2	3	4	cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	279,9	5,0%				5,0%
Aandelen opkomende landen	94,8	9,8%				9,8%
Aandelen small cap US	59,1	1,1%				1,1%
Aandelen small cap EAFE	62,9	6,3%				6,3%
Onroerend goed wereldwijd	49,3	-0,1%				-0,1%
Infrastructuur wereldwijd	64,5	5,4%				5,4%
GTAA fonds	23,7	2,8%				2,8%
Vastrentende waarden						
Obligaties	262,2	-4,3%				-4,3%
Swaps	280,4	-3,1%				-3,1%
Bank Loans	34,4	0,4%				0,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	70,4	2,5%				2,5%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	23,6	5,5%				5,5%
High Yield wereldwijd	47,5	1,3%				1,3%
High Yield Verenigde Staten	47,9	1,6%				1,6%
Overige	0,4	-				-
Valuta afdekking	10,8	0,1%				0,1%
Liquiditeiten	14,4	-				-
Totaal	1.426,2	1,1%				1,1%

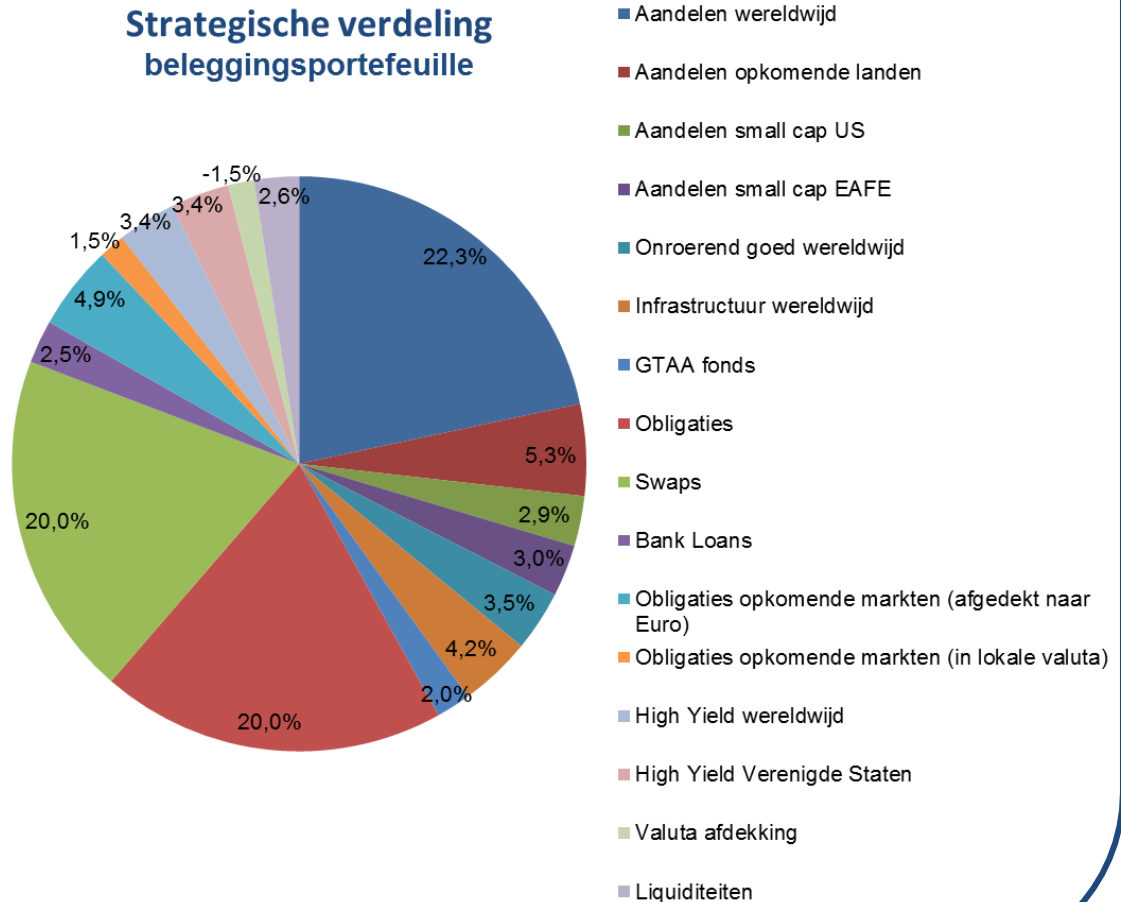
Verdeling beleggingsportefeuille

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 (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 bestaat voor een helft uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor de andere helft 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.

Strategische verdeling beleggingsportefeuille



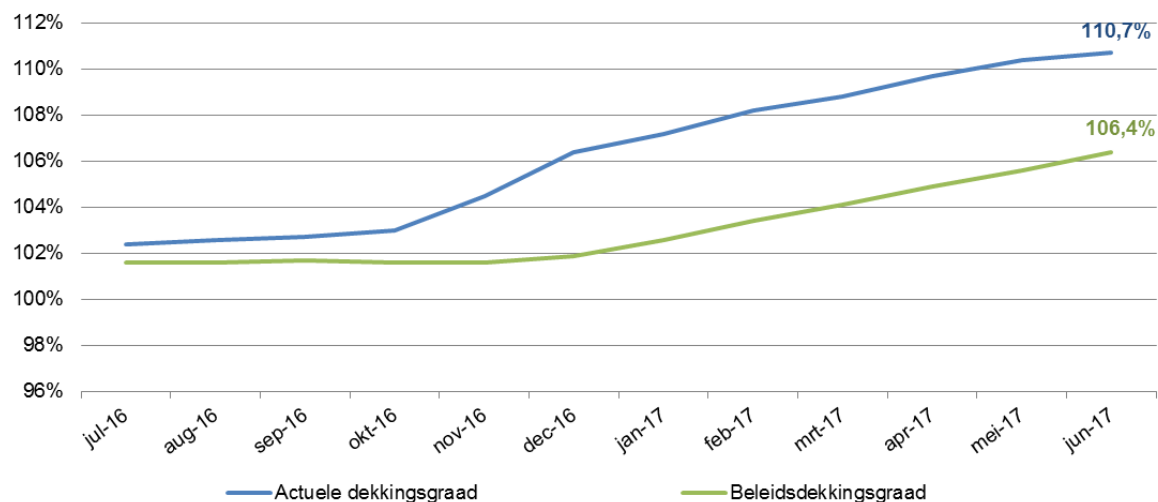
Beleggingsoverzicht van het 2^e kwartaal 2017

Actuele dekkingsgraad UFR	110,7%
Beleidsdekkingsgraad	106,4%
Belegd vermogen	€ 1.406 miljoen
Rendement 2017 tweede kwartaal	0,2%
Rendement 2017 cumulatief	1,3%

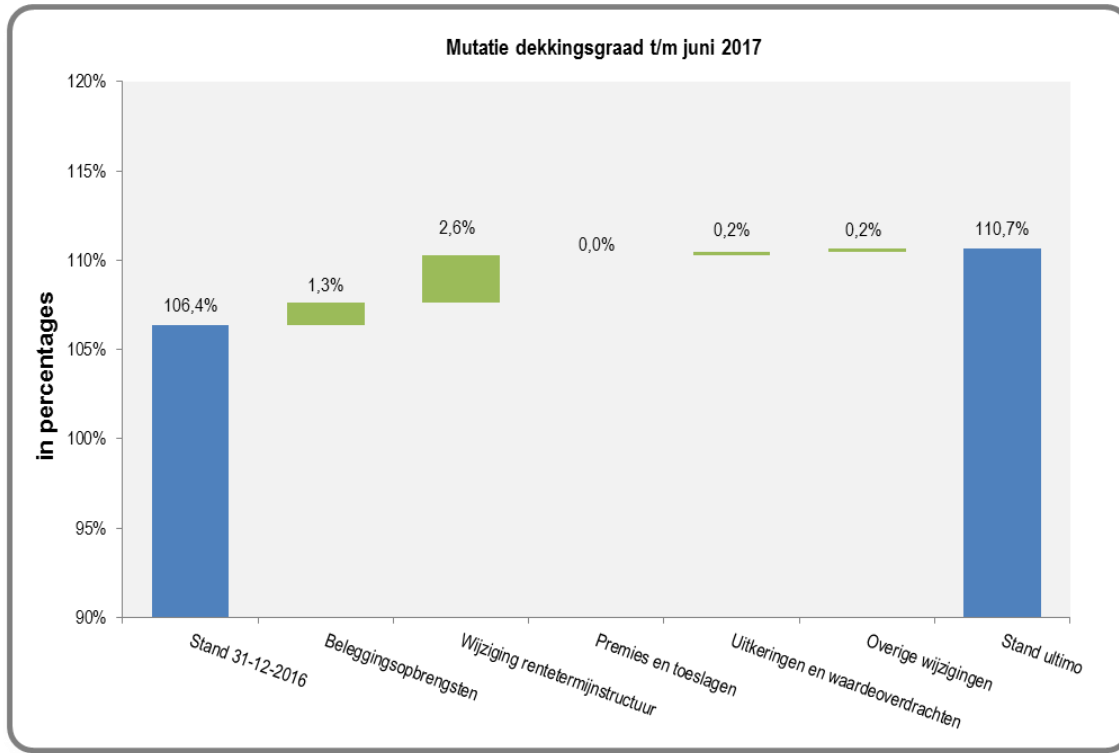
Per 30 juni 2017 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 110,7%. Dat is een stijging van 1,9%-punt ten opzichte van 31 maart 2017 (108,8%). De verbetering van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van de stijging van de rentermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn afgenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 2^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad geleidelijk gestegen naar 106,4% en dat is een toename van 2,3%-punt ten opzichte van de stand per 31 maart 2017 (104,1%).

Verloop dekkingsgraad



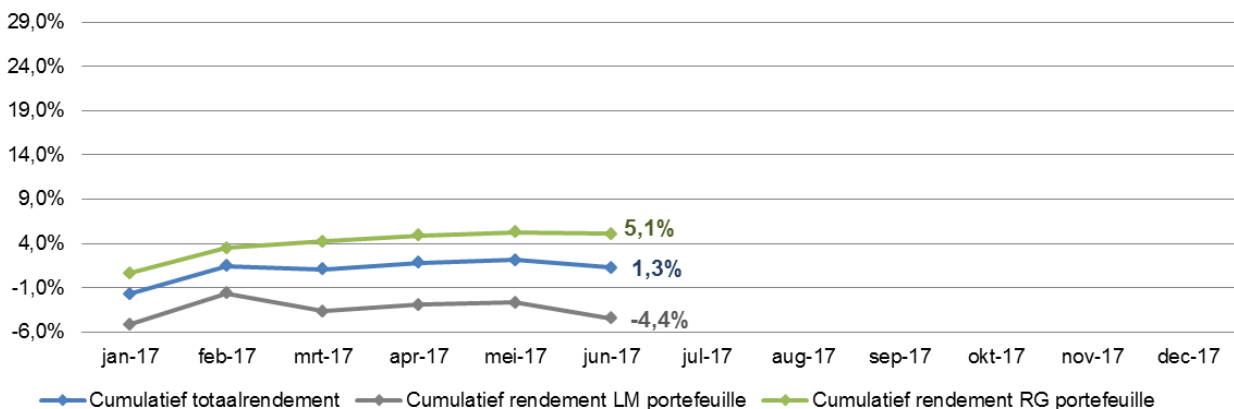
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad tot en met juni 2017 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het 2^e kwartaal 2017 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 1,3%. De return generating portefeuille behaalde een positief rendement van 5,1%. De liability matching portefeuille boekte een negatief rendement van 4,4%, dat kan worden toegeschreven aan de rentestijging.

Rendementen cumulatief 2017



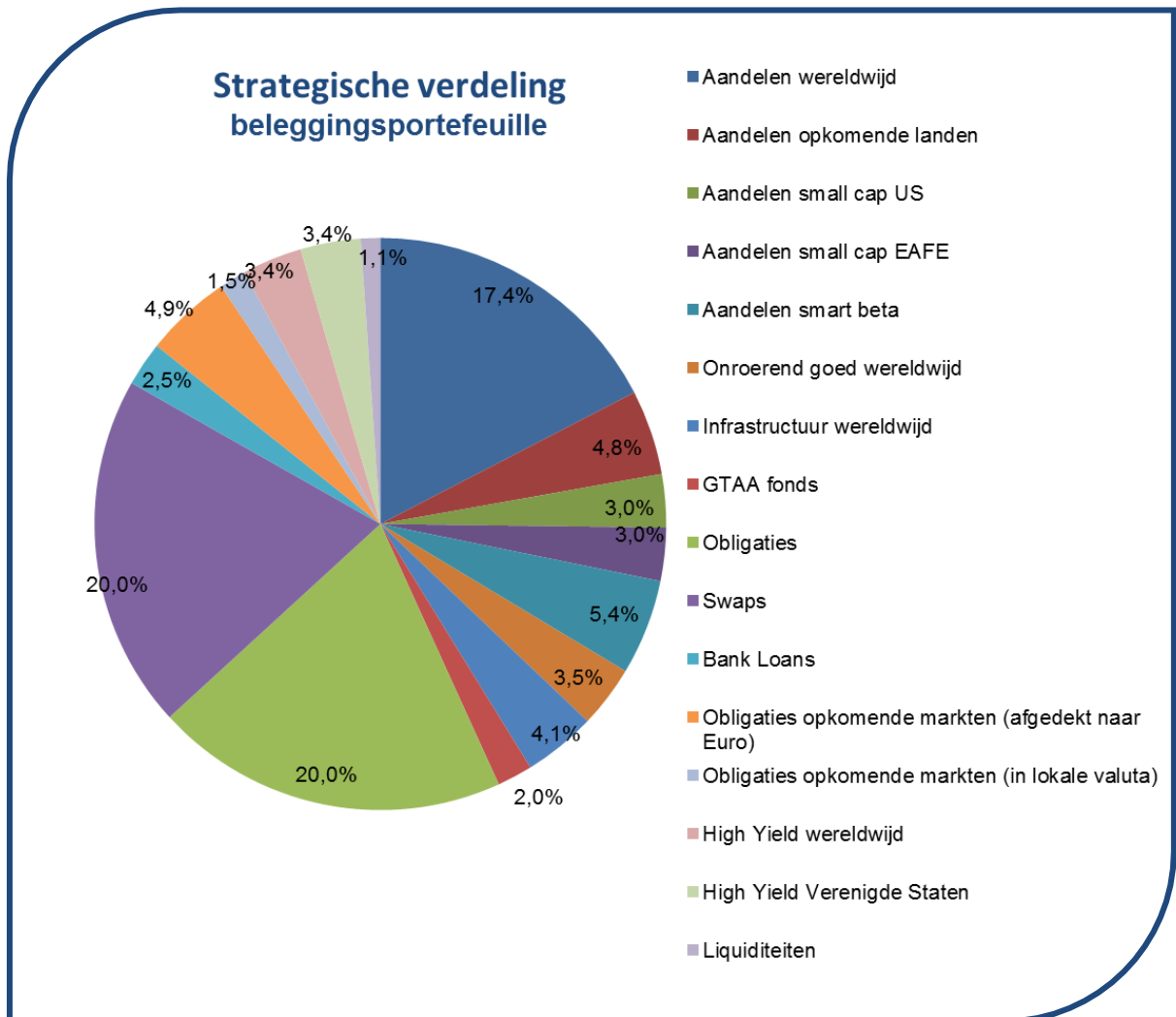
	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2017 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	231,3	5,0%	-2,3%			2,6%
Aandelen opkomende landen	80,9	9,8%	-0,4%			9,4%
Aandelen small cap US	41,9	1,1%	-4,0%			-2,9%
Aandelen small cap EAFE	42,9	6,3%	1,3%			7,7%
Aandelen smart beta	74,6		-1,8%			-1,8%
Onroerend goed wereldwijd	47,4	-0,1%	-3,9%			-4,0%
Infrastructuur wereldwijd	59,8	5,4%	-2,5%			2,8%
GTAA fonds	22,7	2,8%	-4,2%			-1,5%
Vastrentende waarden						
Obligaties	265,1	-4,3%	1,1%			-3,2%
Swaps	273,0	-3,1%	-2,6%			-5,6%
Bank Loans	34,4	0,4%	0,2%			0,6%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	67,5	2,5%	-4,2%			-1,8%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	22,9	5,5%	-2,6%			2,8%
High Yield wereldwijd	48,0	1,3%	1,2%			2,5%
High Yield Verenigde Staten	48,7	1,6%	1,6%			3,3%
Overige						
Valuta afdekking	29,8	0,1%	2,6%			2,7%
Liquiditeiten	15,1	-	-			-
Totaal	1.406,4	1,1%	0,2%			1,3%

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 (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 bestaat voor een helft uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor de andere helft 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.



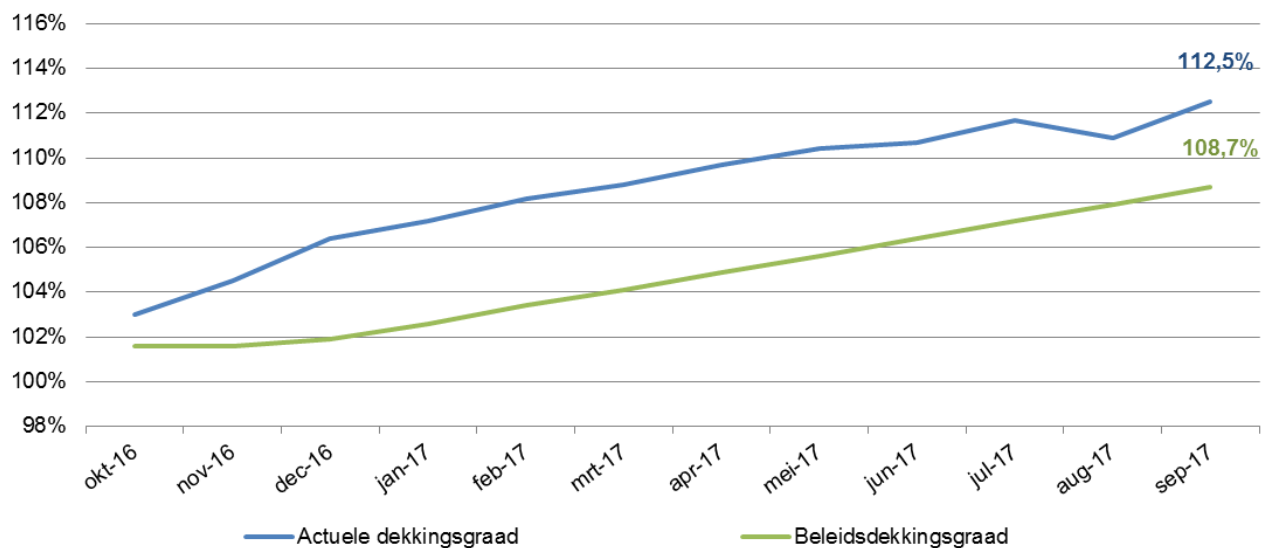
Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2017

Actuele dekkingsgraad UFR	112,5%
Beleidsdekkingsgraad	108,7%
Belegd vermogen	€ 1.415 miljoen
Rendement 2017 derde kwartaal	1,6%
Rendement 2017 cumulatief	2,9%

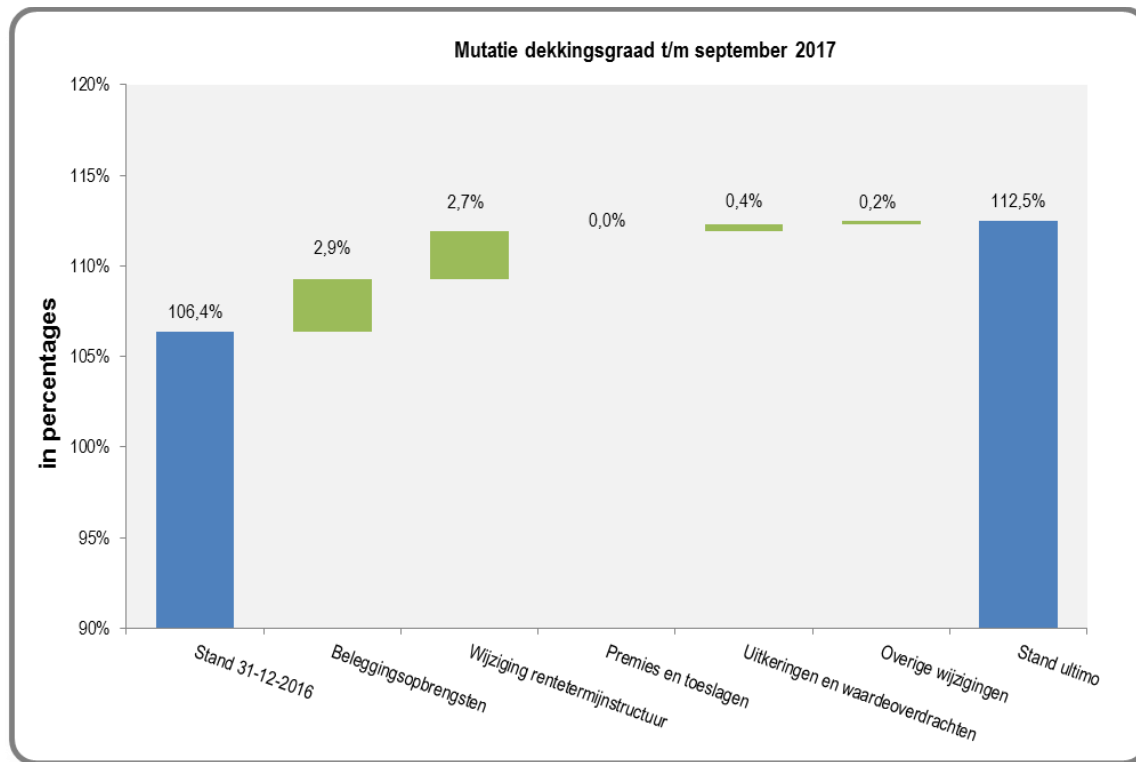
Per 30 september 2017 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 112,5%. Dat is een stijging van 1,8%-punt ten opzichte van 30 juni 2017 (110,7%). De verbetering van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van de stijging van de rentermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn afgenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 3^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad geleidelijk gestegen naar 108,7% en dat is een toename van 2,3%-punt ten opzichte van de stand per 30 juni 2017 (106,4%).

Verloop dekkingsgraad



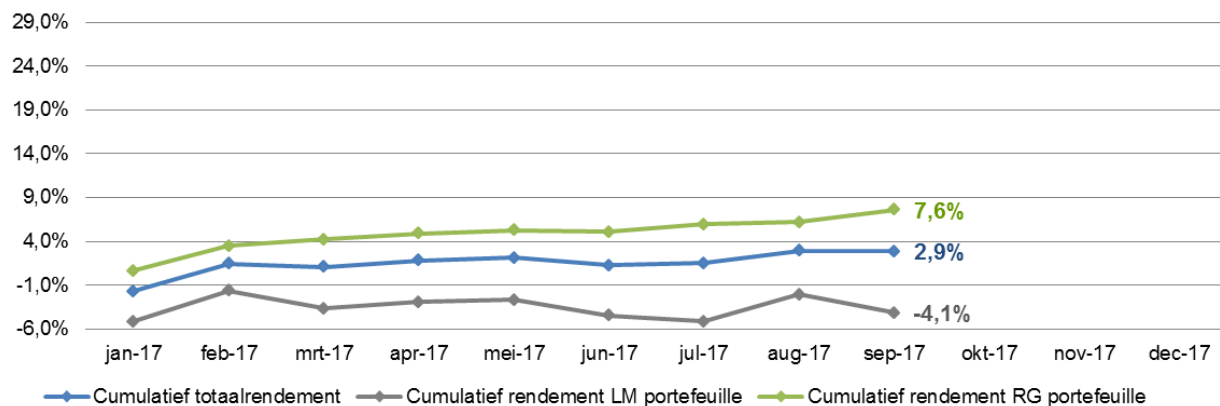
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad tot en met september 2017 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het 3^e kwartaal 2017 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 2,9%. De return generating portefeuille behaalde een positief rendement van 7,6%. De liability matching portefeuille boekte een negatief rendement van 2,9%, dat kan worden toegeschreven aan de rentestijging.

Rendementen cumulatief 2017



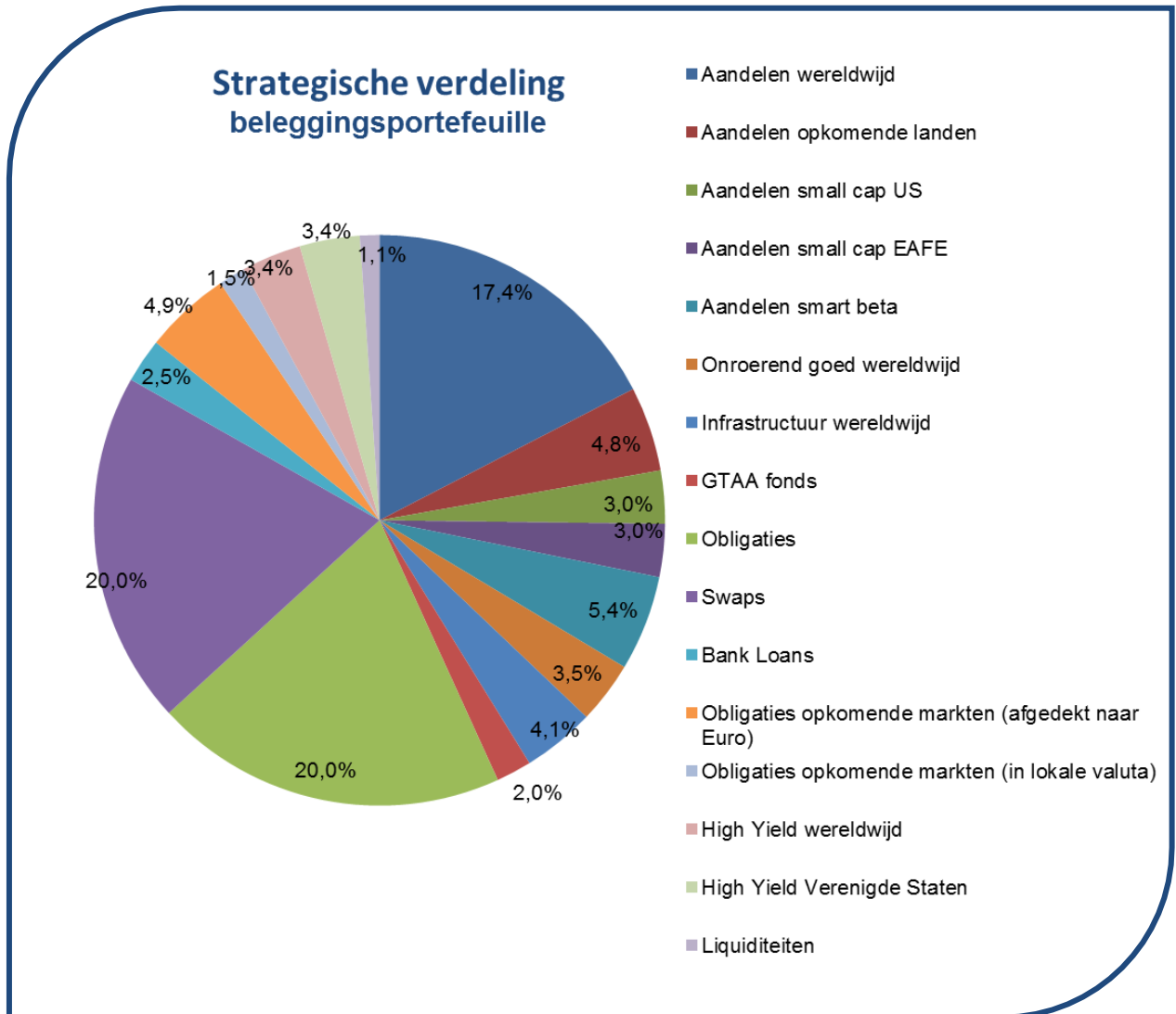
	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2017 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	237,5	5,0%	-2,3%	1,1%		3,7%
Aandelen opkomende landen	80,1	9,8%	-0,4%	4,2%		13,9%
Aandelen small cap US	42,8	1,1%	-4,0%	2,0%		-1,0%
Aandelen small cap EAFE	44,5	6,3%	1,3%	3,6%		11,6%
Aandelen smart beta	75,7		-1,8%	1,5%		-0,4%
Onroerend goed wereldwijd	46,4	-0,1%	-3,9%	-2,0%		-6,0%
Infrastructuur wereldwijd	59,4	5,4%	-2,5%	-0,8%		1,9%
GTAA fonds	22,8	2,8%	-4,2%	0,7%		-0,9%
Vastrentende waarden						
Obligaties	267,4	-4,3%	1,1%	0,9%		-2,3%
Swaps	272,5	-3,1%	-2,6%	-0,2%		-5,8%
Bank Loans	34,6	0,4%	0,2%	0,3%		0,9%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	67,0	2,5%	-4,2%	-0,8%		-2,6%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	22,9	5,5%	-2,6%	-0,1%		2,7%
High Yield wereldwijd	48,8	1,3%	1,2%	1,6%		4,2%
High Yield Verenigde Staten	49,2	1,6%	1,6%	1,1%		4,4%
Overige						
Valuta afdekking	27,1	0,1%	2,6%	1,3%		4,1%
Liquiditeiten	15,9	-	-	-		-
Totaal	1.414,7	1,1%	0,2%	1,6%		2,9%

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 (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 bestaat voor een helft uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor de andere helft 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.

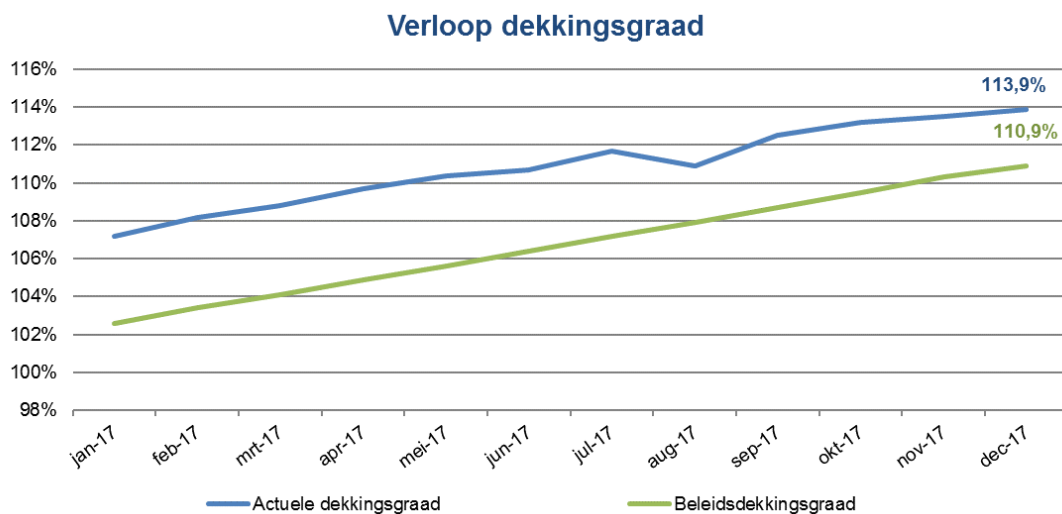


Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2017

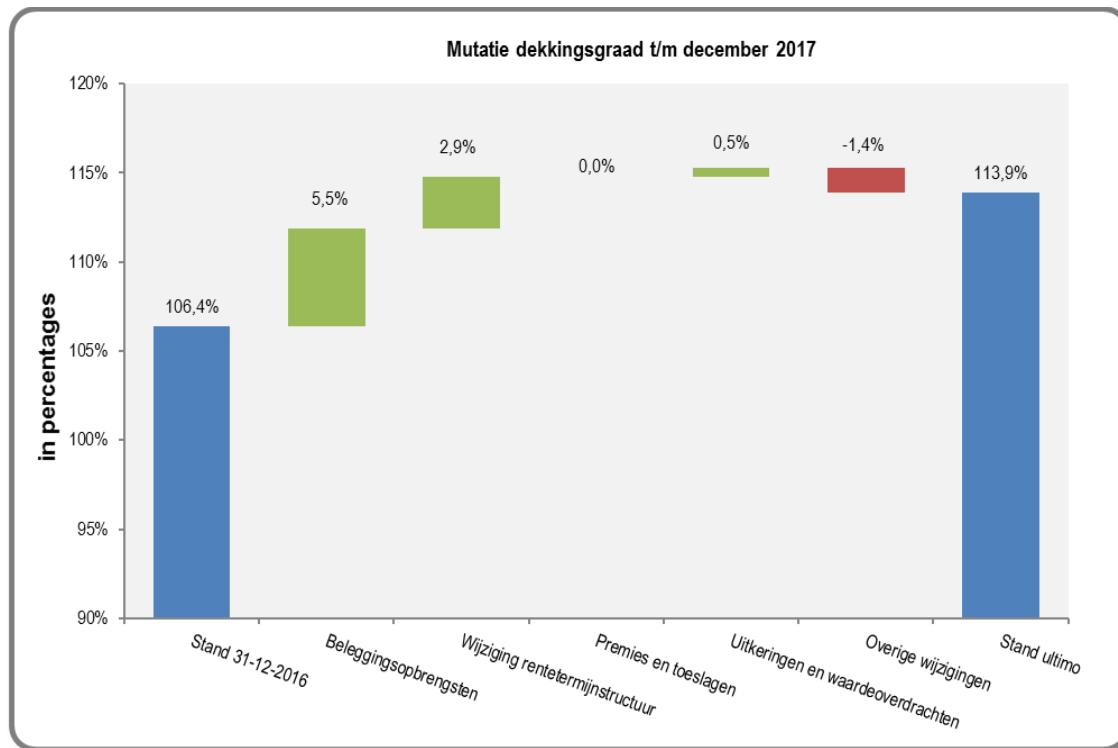
Actuele dekkingsgraad UFR	113,9%
Beleidsdekkingsgraad	110,9%
Belegd vermogen	€ 1.451 miljoen
Rendement 2017 vierde kwartaal	2,6%
Rendement 2017 cumulatief	5,6%

Per 31 december 2017 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 113,9%. Dat is een stijging van 1,4%-punt ten opzichte van 30 september 2017 (112,5%). De verbetering 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. In het 4^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad geleidelijk gestegen naar 110,9% en dat is een toename van 2,2%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2017 (108,7%).



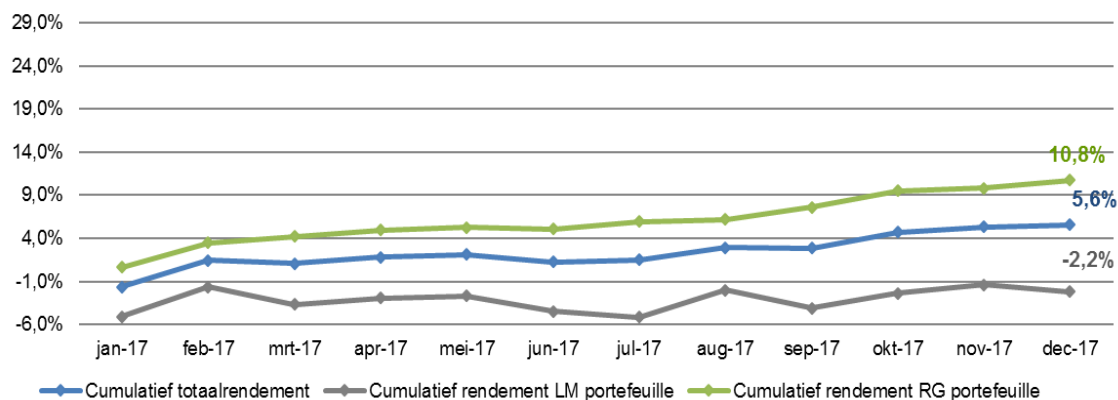
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met december 2017 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In 2017 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 5,6%. De return generating portefeuille behaalde een positief rendement van 10,8%. De liability matching portefeuille boekte een negatief rendement van 2,2%, dat kan worden toegeschreven aan de rentestijging. Hierdoor daalden de obligaties in waarde.

Rendementen cumulatief 2017



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2017 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	237,9	5,0%	-2,3%	1,1%	3,9%	7,8%
Aandelen opkomende landen	84,7	9,8%	-0,4%	4,2%	5,8%	20,5%
Aandelen small cap US	43,5	1,1%	-4,0%	2,0%	1,8%	0,7%
Aandelen small cap EAFE	46,4	6,3%	1,3%	3,6%	4,4%	16,6%
Aandelen smart beta	79,1		-1,8%	1,5%	4,5%	4,1%
Onroerend goed wereldwijd	47,3	-0,1%	-3,9%	-2,0%	2,0%	-4,1%
Infrastructuur wereldwijd	59,5	5,4%	-2,5%	-0,8%	0,2%	2,1%
GTAA fonds	23,7	2,8%	-4,2%	0,7%	3,6%	2,7%
Vastrentende waarden						
Obligaties	272,3	-4,3%	1,1%	0,9%	1,9%	0,4%
Swaps	278,2	-3,1%	-2,6%	-0,2%	2,1%	-3,9%
Bank Loans	34,8	0,4%	0,2%	0,3%	0,5%	1,5%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	66,7	2,5%	-4,2%	-0,8%	-0,4%	-3,0%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	22,7	5,5%	-2,6%	-0,1%	-0,9%	1,8%
High Yield wereldwijd	49,1	1,3%	1,2%	1,6%	0,7%	4,8%
High Yield Verenigde Staten	49,1	1,6%	1,6%	1,1%	-0,2%	4,2%
Overige						
Valuta afdekking	31,2	0,1%	2,6%	1,3%	0,4%	4,6%
Liquiditeiten	25,0	-	-	-	-	-
Totaal	1.451,2	1,1%	0,2%	1,6%	2,6%	5,6%

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 (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 bestaat voor een helft uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor de andere helft 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.

