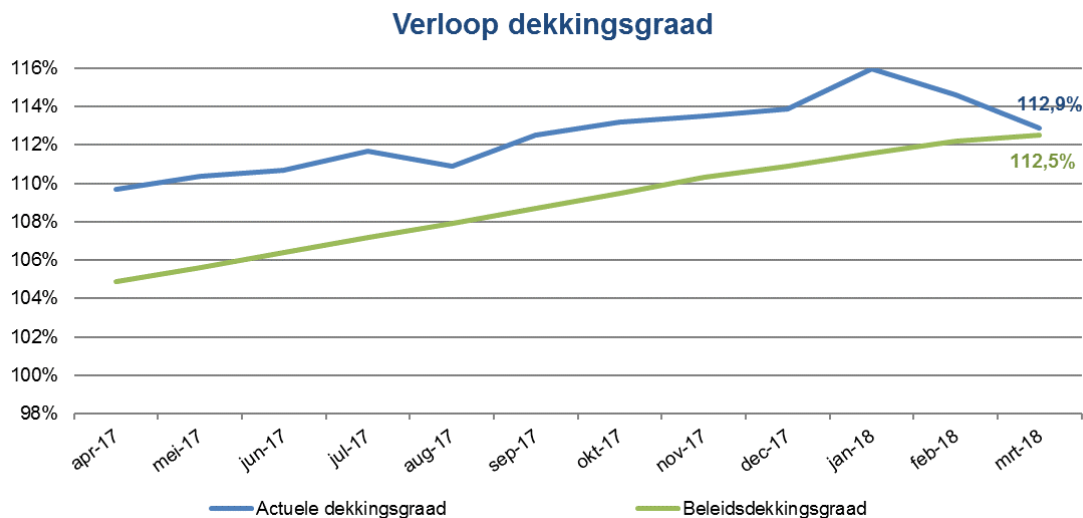


Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2018

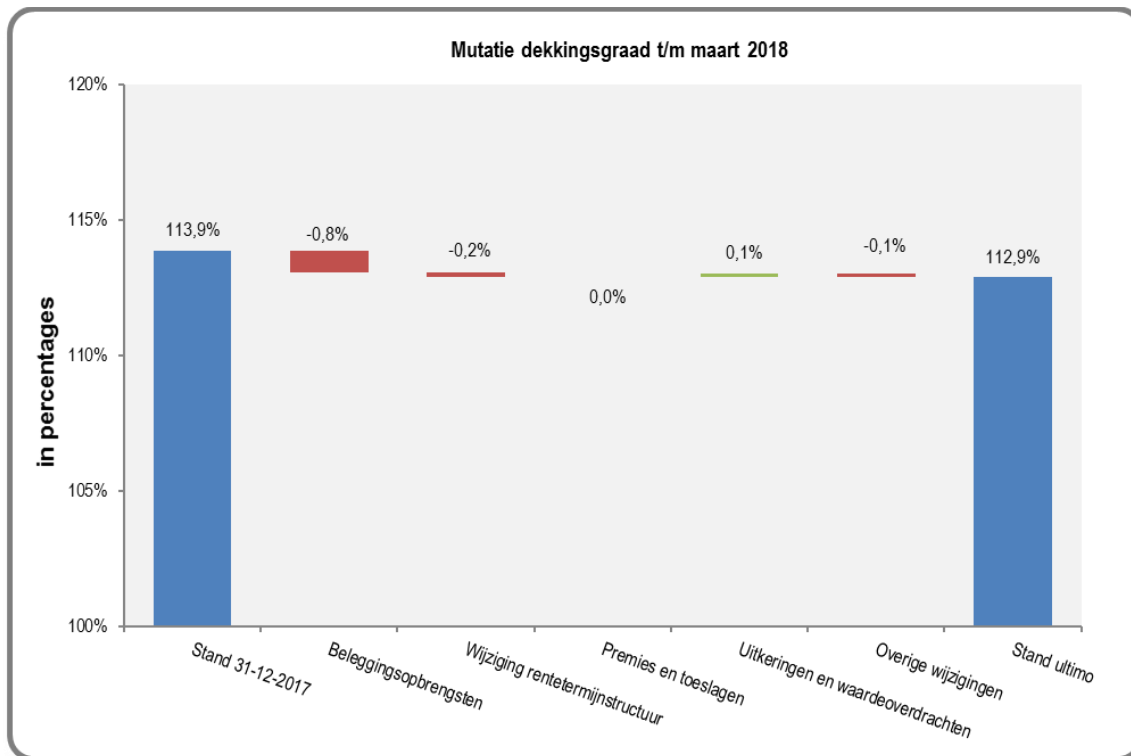
Actuele dekkingsgraad UFR	112,9%
Beleidsdekkingsgraad	112,5%
Belegd vermogen	€ 1.426 miljoen
Rendement 2018 eerste kwartaal	-0,8%
Rendement 2018 cumulatief	-0,8%

Per 31 maart 2018 is de actuele dekkingsgraad gedaald naar 112,9%. Dat is een daling van 1,0%-punt ten opzichte ultimo 2017 (113,9%). De verslechtering van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van verliezen op aandelenmarkten, onder andere veroorzaakt door de onrust over een potentiële handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China. De rentetermijnstructuur is licht gestegen (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen enigszins 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 112,5% en dat is een toename van 1,6%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2017 (110,9%).



De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met maart 2018 worden hieronder weergegeven:

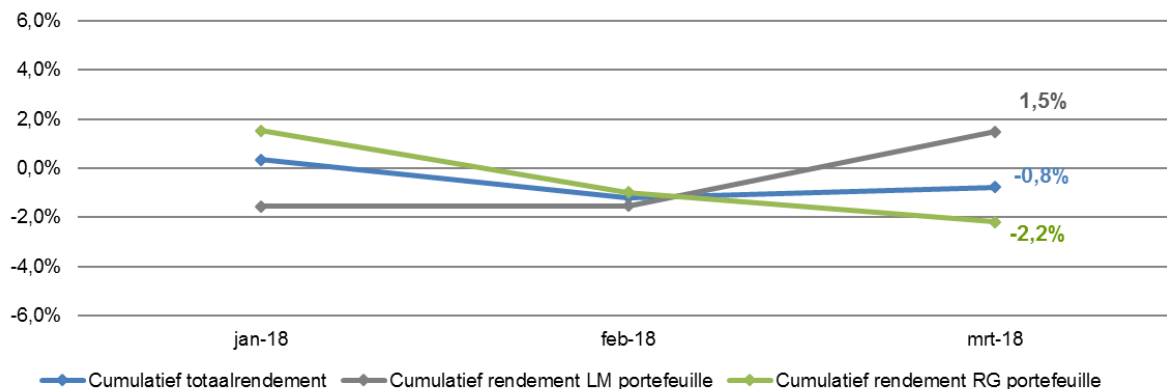


Beleggingsportefeuille en rendementen

In het eerste kwartaal van 2018 heeft het pensioenfonds per saldo een negatief rendement behaald van 0,8%.

De return generating portefeuille boekte een negatief rendement van 2,2%. De liability matching portefeuille behaalde een positief rendement van 1,5%, dat kan worden toegeschreven aan de rentedaling. Hierdoor stegen de obligaties in waarde.

Rendementen cumulatief 2018



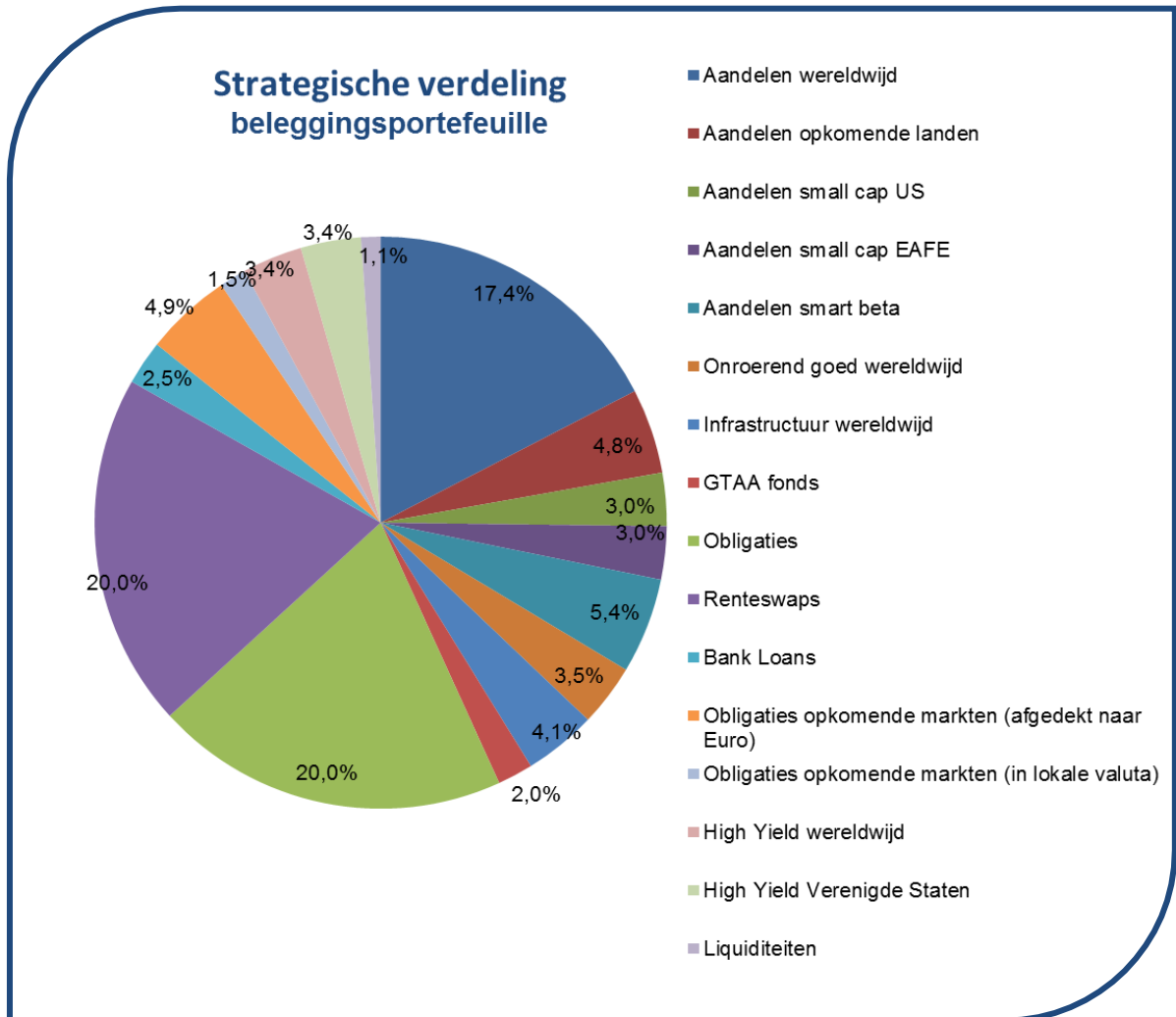
	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2018 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	229,3	-3,6%				-3,6%
Aandelen opkomende landen	78,7	-0,9%				-0,9%
Aandelen small cap US	42,5	-2,4%				-2,4%
Aandelen small cap EAFE	41,1	-2,0%				-2,0%
Aandelen smart beta	76,8	-2,9%				-2,9%
Onroerend goed wereldwijd	43,9	-7,3%				-7,3%
Infrastructuur wereldwijd	54,6	-8,2%				-8,2%
GTAA fonds	24,8	4,8%				4,8%
Vastrentende waarden						
Obligaties	279,8	2,8%				2,8%
Renteswaps	278,8	0,2%				0,2%
Bank Loans	35,1	0,8%				0,8%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	64,2	-3,7%				-3,7%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	23,3	2,5%				2,5%
High Yield wereldwijd	48,6	-1,0%				-1,0%
High Yield Verenigde Staten	48,5	-1,4%				-1,4%
Overige						
Valuta afdekking	35,3	0,5%				0,5%
Liquiditeiten	20,7	-	-	-	-	-
Totaal	1.426,0	-0,8%				-0,8%

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 renteswaps. 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.

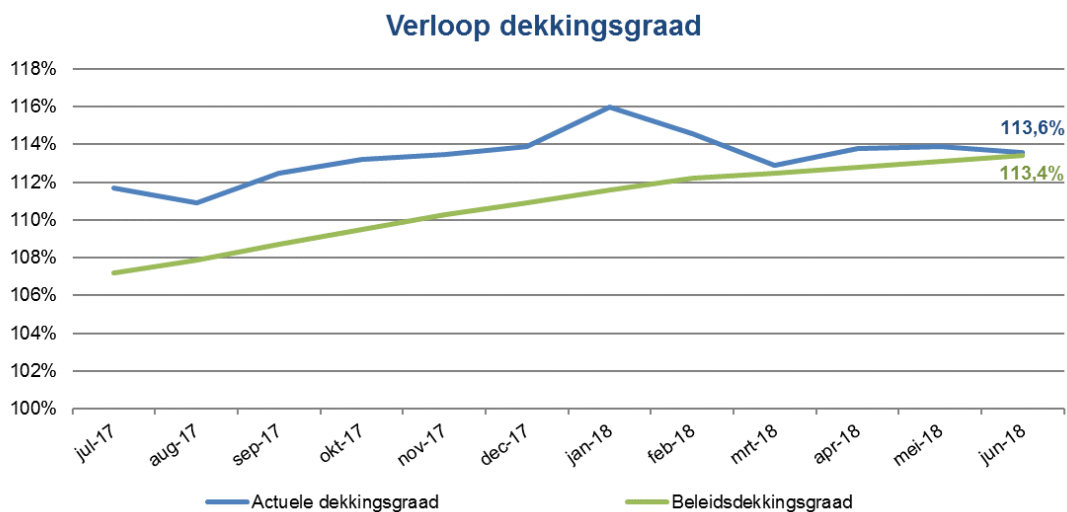


Beleggingsoverzicht van het 2^e kwartaal 2018

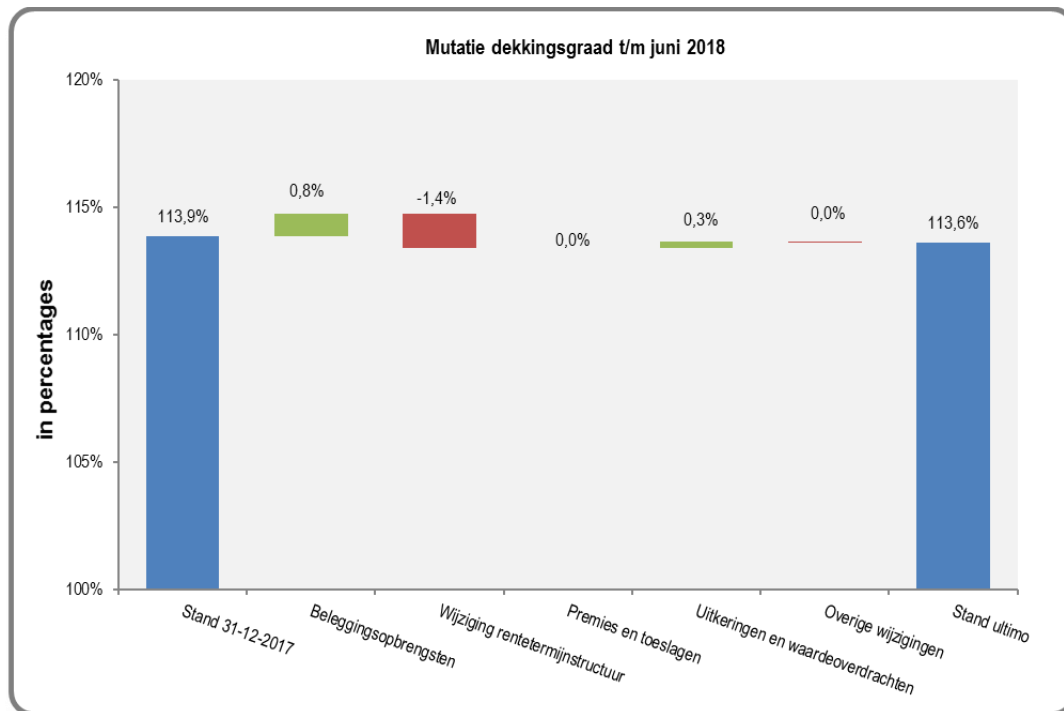
Actuele dekkingsgraad UFR	113,6%
Beleidsdekkingsgraad	113,4%
Belegd vermogen	€ 1.434 miljoen
Rendement 2018 tweede kwartaal	1,6%
Rendement 2018 cumulatief	0,8%

Per 30 juni 2018 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 113,6%. Dat is een stijging van 0,7%-punt ten opzichte van 31 maart 2018 (112,9%). De verbetering van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van een herstel op de aandelenmarkten. De rentetermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB) is licht gestegen, waardoor de verplichtingen enigszins 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 113,4% en dat is een toename van 0,9%-punt ten opzichte van de stand per 31 maart 2018 (112,5%).



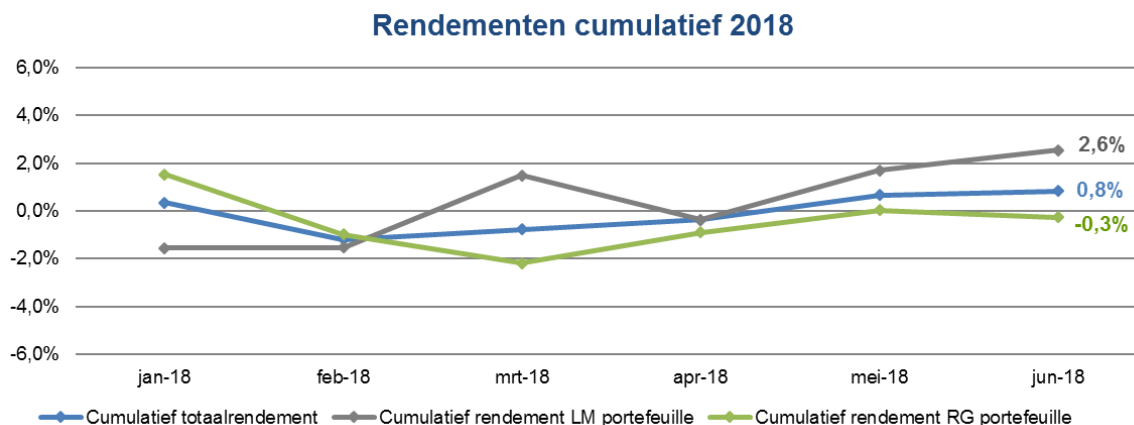
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met juni 2018 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het 2^e kwartaal van 2018 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 0,8%.

De return generating portefeuille boekte een negatief rendement van 0,3%. De liability matching portefeuille behaalde een positief rendement van 2,6%, dat kan worden toegeschreven aan de rentedaling. Hierdoor stegen de obligaties in waarde.



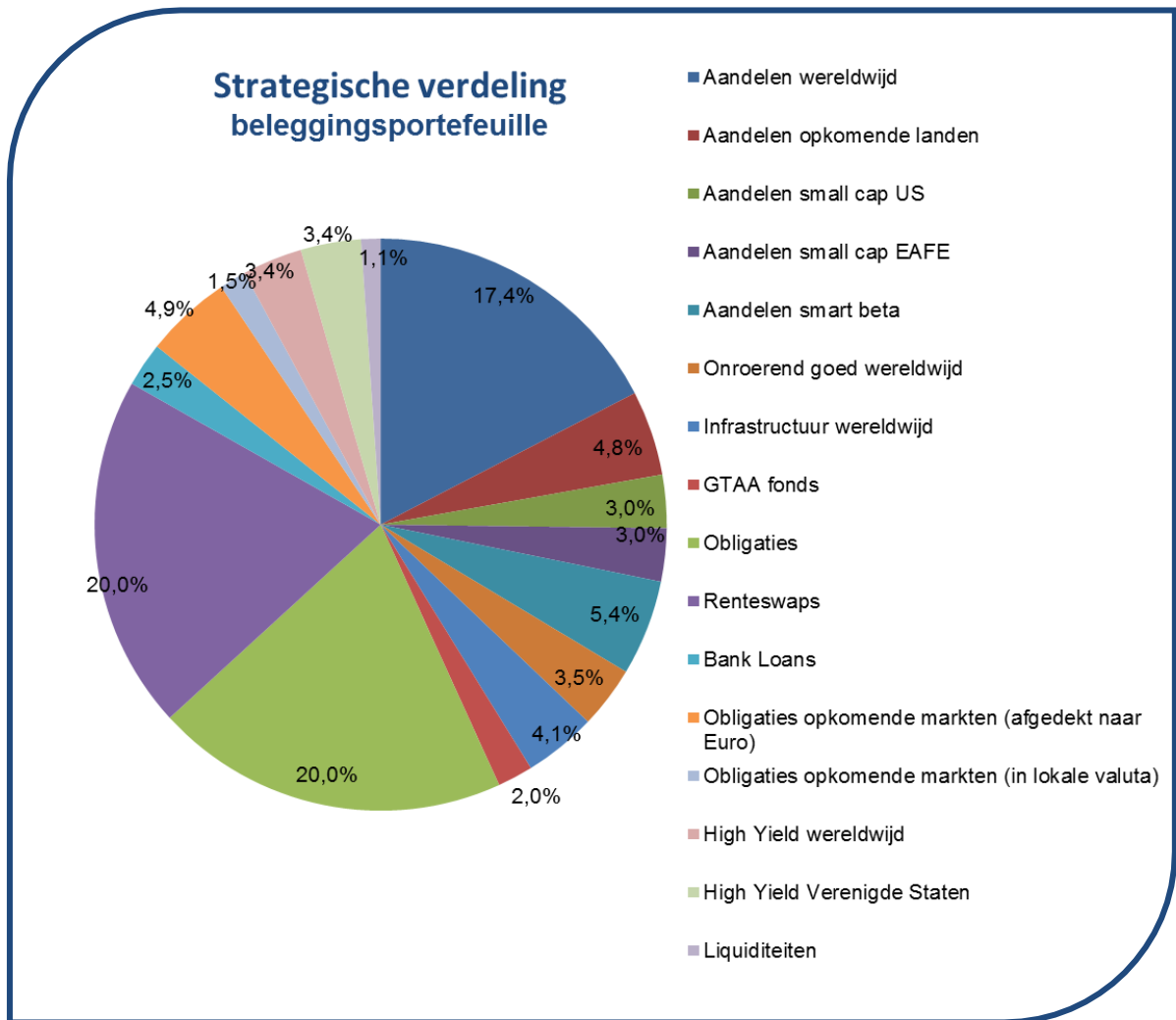
	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2018 cumulatief
Zakelijke waarden						
Aandelen wereldwijd	236,3	-3,6%	7,5%			3,6%
Aandelen opkomende landen	76,2	-0,9%	-3,2%			-4,0%
Aandelen small cap US	42,5	-2,4%	13,5%			10,7%
Aandelen small cap EAFE	42,7	-2,0%	3,7%			1,6%
Aandelen smart beta	75,6	-2,9%	4,3%			1,4%
Onroerend goed wereldwijd	51,1	-7,3%	12,0%			3,8%
Infrastructuur wereldwijd	62,1	-8,2%	10,2%			1,2%
GTAA fonds	25,3	4,8%	1,8%			6,8%
Vastrentende waarden						
Obligaties	280,4	2,8%	0,5%			3,3%
Renteswaps	283,3	0,2%	1,6%			1,9%
Bank Loans	35,1	0,8%	0,0%			0,8%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	65,2	-3,7%	1,6%			-2,2%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	43,6	2,5%	-6,7%			-4,4%
High Yield wereldwijd	37,4	-1,0%	-0,5%			-1,5%
High Yield Verenigde Staten	37,3	-1,4%	-0,6%			-1,9%
Overige						
Valuta afdekking	11,5	0,5%	-2,2%			-1,7%
Liquiditeiten	28,4	-	-	-		-
Totaal	1.434,0	-0,8%	1,6%			0,8%

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 renteswaps. 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.

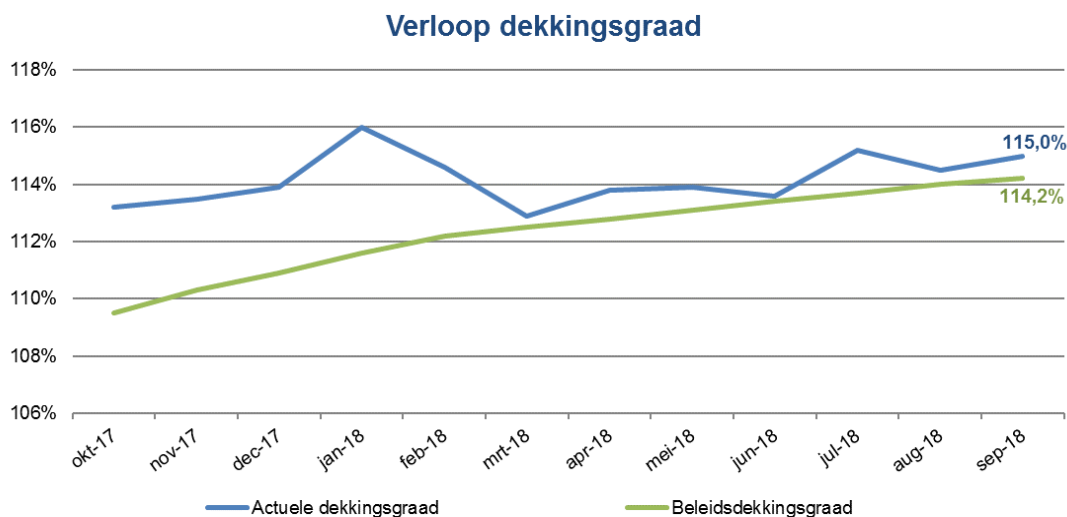


Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2018

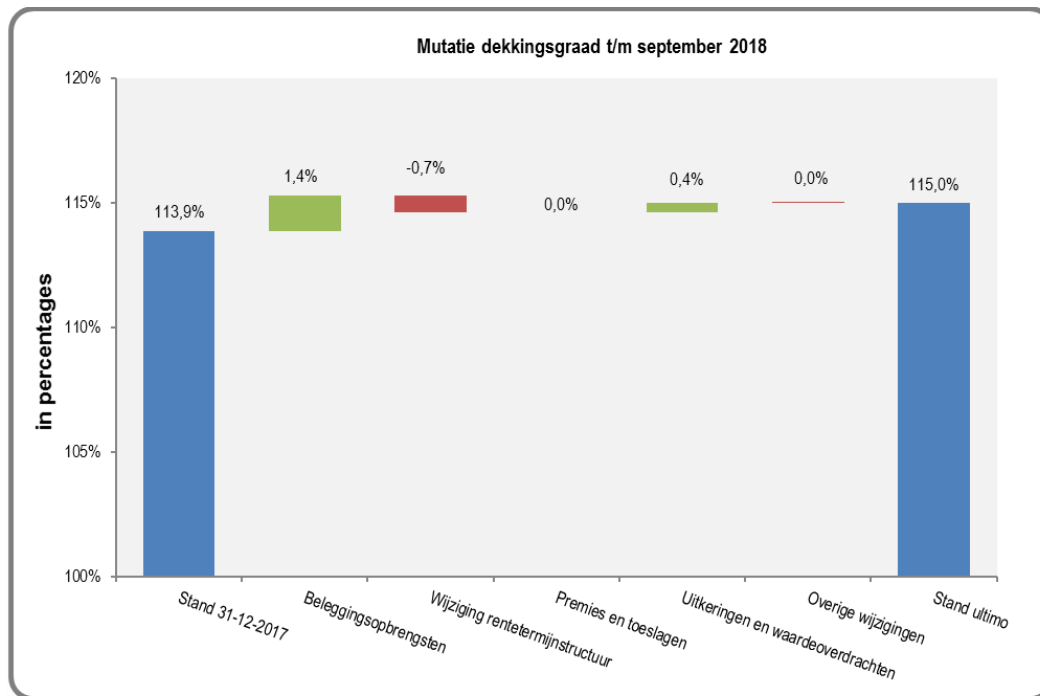
Actuele dekkinggraad UFR	115,0%
Beleidsdekkinggraad	114,2%
Totaal vermogen pensioenfonds	€ 1.438 miljoen
Rendement 2018 derde kwartaal	1,6%
Rendement 2018 cumulatief	0,8%

Per 30 september 2018 is de actuele dekkinggraad gestegen naar 115,0%. Dat is een stijging van 1,4%-punt ten opzichte van 30 juni 2018 (113,6%). De verbetering van de dekkinggraad is voornamelijk een gevolg van een herstel op de aandelenmarkten. De rentetermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB) is licht gestegen, waardoor de verplichtingen enigszins zijn afgenomen.

De beleidsdekkinggraad is het gemiddelde van de actuele dekkinggraden van de laatste twaalf maanden. In het 3^e kwartaal is de beleidsdekkinggraad geleidelijk gestegen naar 114,2% en dat is een toename van 0,8%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2018 (113,4%).



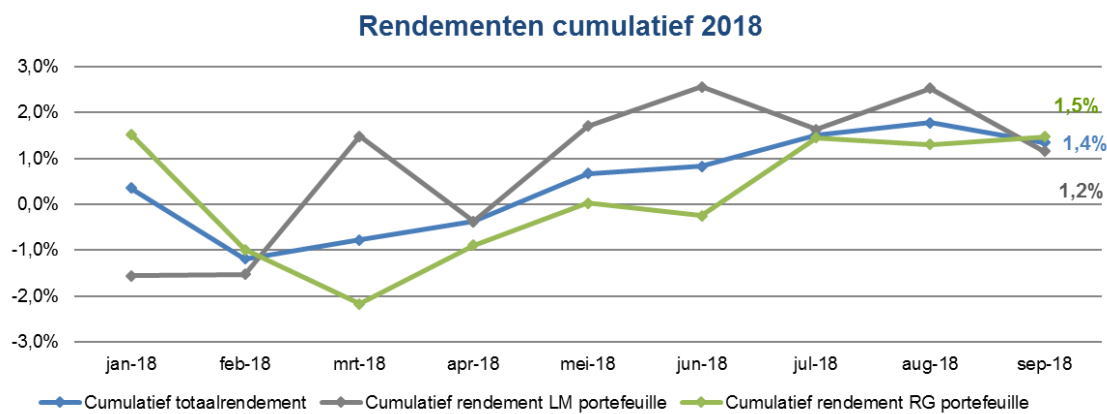
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met september 2018 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het 3^e kwartaal van 2018 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 1,4%.

De return generating portefeuille boekte een positief rendement van 1,5%. De liability matching portefeuille behaalde een positief rendement van 1,2%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2018 cumulatief
Zakelijke waarden						
Aandelen wereldwijd	249,2	-3,6%	7,5%	5,5%		9,2%
Aandelen opkomende landen	75,9	-0,9%	-3,2%	-0,5%		-4,6%
Aandelen small cap US	42,6	-2,4%	13,5%	4,1%		15,3%
Aandelen small cap EAFE	44,2	-2,0%	3,7%	-0,4%		1,3%
Aandelen smart beta	78,0	-2,9%	4,3%	3,2%		4,6%
Onroerend goed wereldwijd	51,6	-7,3%	12,0%	0,9%		4,7%
Infrastructuur wereldwijd	62,3	-8,2%	10,2%	0,3%		1,6%
GTAA fonds	24,4	4,8%	1,8%	-3,3%		3,2%
Vastrentende waarden						
Obligaties	277,2	2,8%	0,5%	-1,5%		1,8%
Renteswaps	279,6	0,2%	1,6%	-1,3%		0,5%
Bank Loans	35,5	0,8%	0,0%	1,2%		2,1%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	66,6	-3,7%	1,6%	2,2%		-0,1%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	42,4	2,5%	-6,7%	-2,8%		-7,1%
High Yield wereldwijd	38,0	-1,0%	-0,5%	1,7%		0,1%
High Yield Verenigde Staten	37,9	-1,4%	-0,6%	1,6%		-0,4%
Overige						
Valuta afdekking	17,2	0,5%	-2,2%	-0,4%		-2,1%
Liquiditeiten	3,7	-	-	-		-
Overige	11,9					
Totaal	1.438,2	-0,8%	1,6%	0,5%		1,4%

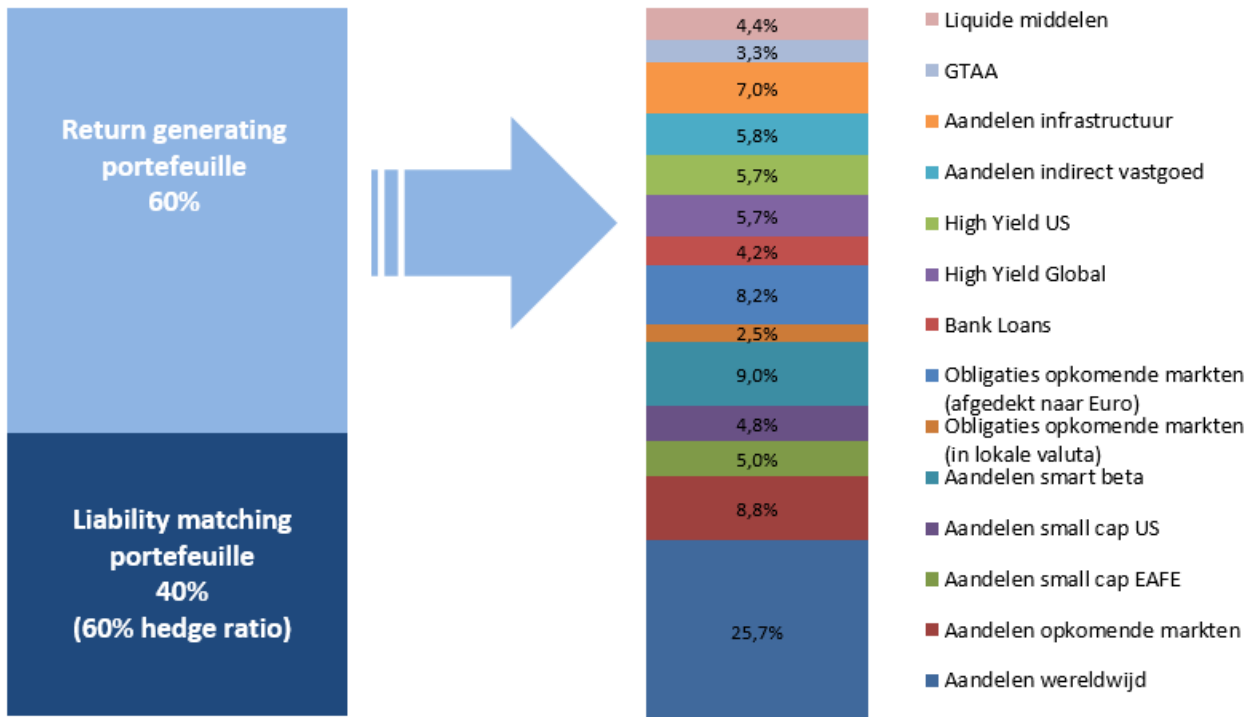
Verdeling beleggingsportefeuille

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 renteswaps. 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

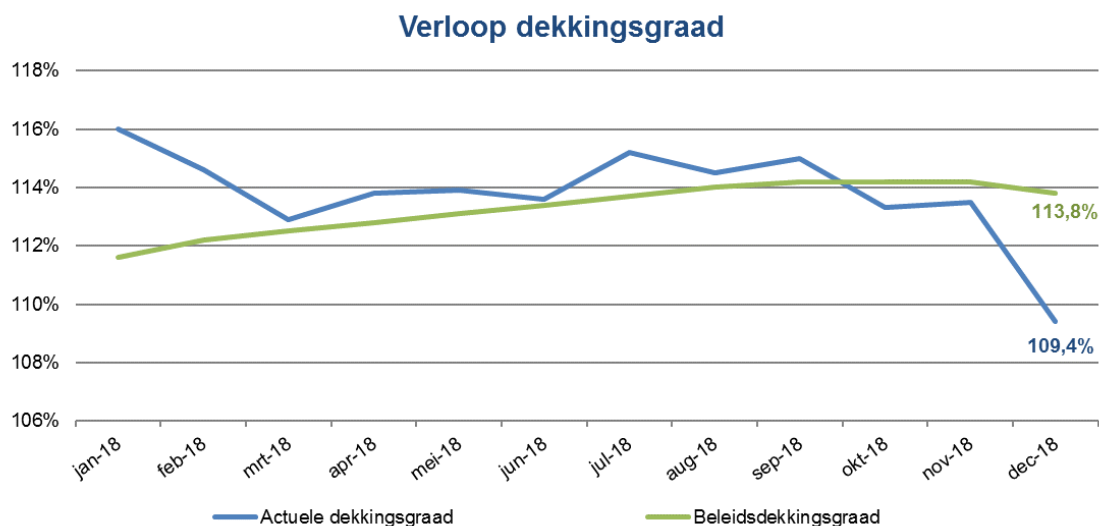


Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2018

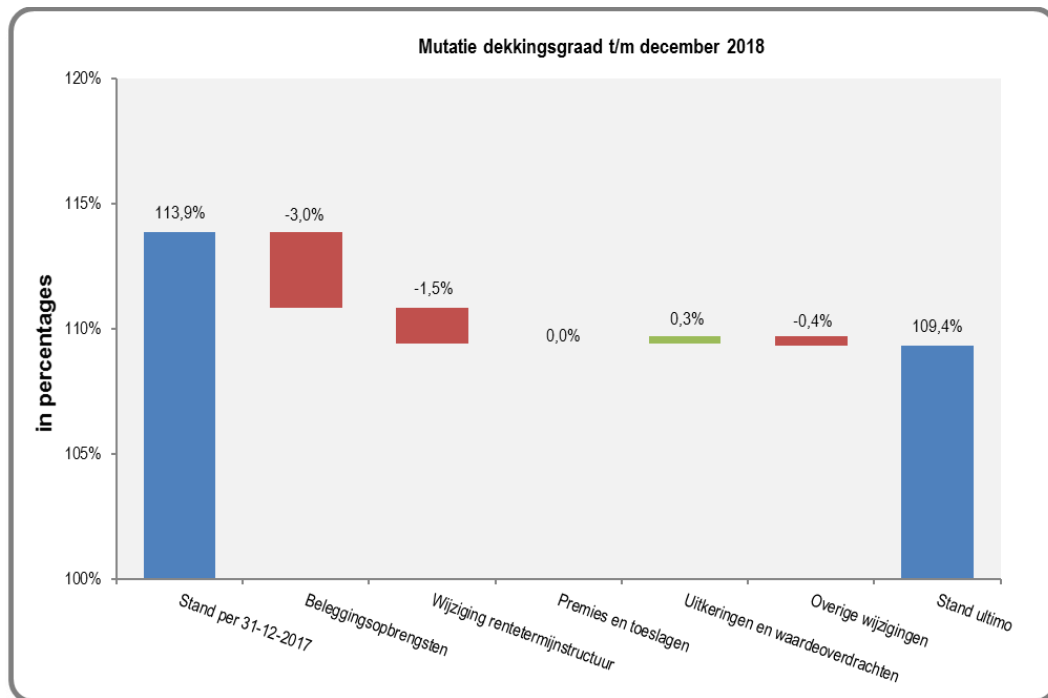
Actuele dekkingsgraad UFR	109,4%
Beleidsdekkingsgraad	113,8%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.367 miljoen
Rendement 2018 vierde kwartaal	-4,0%
Rendement 2018 cumulatief	0,8%

Per 31 december 2018 is de actuele dekkingsgraad gedaald naar 109,4%. Dat is een daling van 5,6%-punt ten opzichte van 30 september 2018 (115,0%). De verslechtering van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van dalende aandelenmarkten. Daarbij is de rentetermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB) gedaald, waardoor de verplichtingen zijn toegenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 4^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 113,8% en dat is een afname van 0,4%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2018 (114,2%).



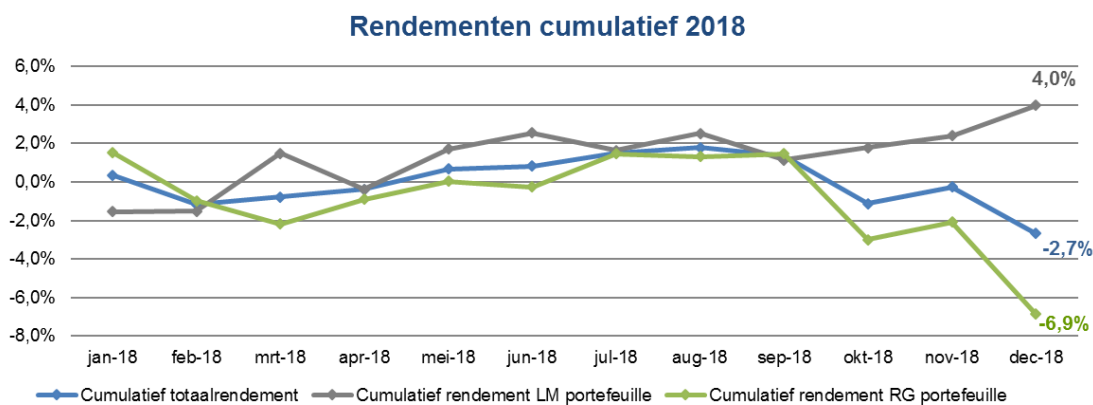
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met december 2018 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het 4^e kwartaal van 2018 heeft het pensioenfonds per saldo een negatief rendement behaald van 2,7%.

De return generating portefeuille boekte een negatief rendement van 6,9%. De liability matching portefeuille behaalde een positief rendement van 4,0%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2018 cumulatief
Zakelijke waarden						
Aandelen wereldwijd	234,0	-3,6%	7,5%	5,5%	-11,7%	-3,5%
Aandelen opkomende landen	71,3	-0,9%	-3,2%	-0,5%	-6,0%	-10,3%
Aandelen small cap US	35,9	-2,4%	13,5%	4,1%	-18,9%	-6,5%
Aandelen small cap EAFE	36,3	-2,0%	3,7%	-0,4%	-14,7%	-13,6%
Aandelen smart beta	70,1	-2,9%	4,3%	3,2%	-10,2%	-6,2%
Onroerend goed wereldwijd	49,4	-7,3%	12,0%	0,9%	-4,2%	0,3%
Infrastructuur wereldwijd	54,3	-8,2%	10,2%	0,3%	-4,4%	-2,9%
Absolute Return	27,8	4,8%	1,8%	-3,3%	13,9%	17,5%
Vastrentende waarden						
Obligaties	281,7	2,8%	0,5%	-1,5%	1,6%	3,5%
Renteswaps	256,3	0,2%	1,6%	-1,3%	4,0%	4,5%
Bank Loans	34,1	0,8%	0,0%	1,2%	-3,9%	-1,9%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	67,0	-3,7%	1,6%	2,2%	0,6%	0,5%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	43,8	2,5%	-6,7%	-2,8%	3,2%	-4,0%
High Yield wereldwijd	36,4	-1,0%	-0,5%	1,7%	-4,6%	-4,5%
High Yield Verenigde Staten	35,9	-1,4%	-0,6%	1,6%	-5,0%	-5,4%
Overige						
Valuta afdekking	17,1	0,5%	-2,2%	-0,4%	-1,1%	-3,2%
Liquiditeiten	3,6	-	-	-	-	-
Overige	-	-	-	-	-	-
Totaal	1.355,0	-0,8%	1,6%	0,5%	-4,0%	-2,7%

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 renteswaps. 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

