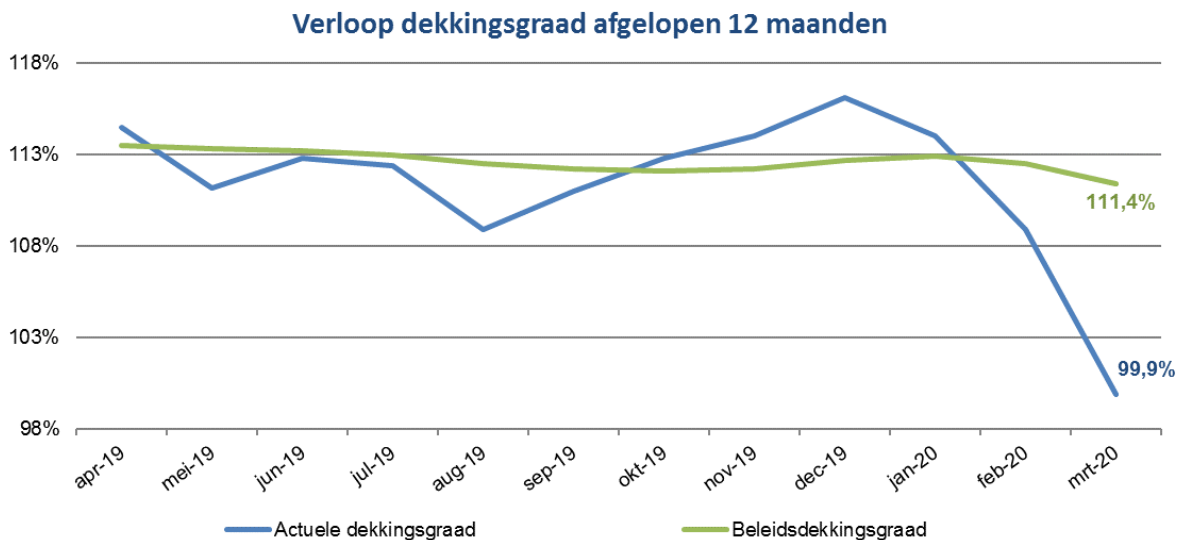


Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2020

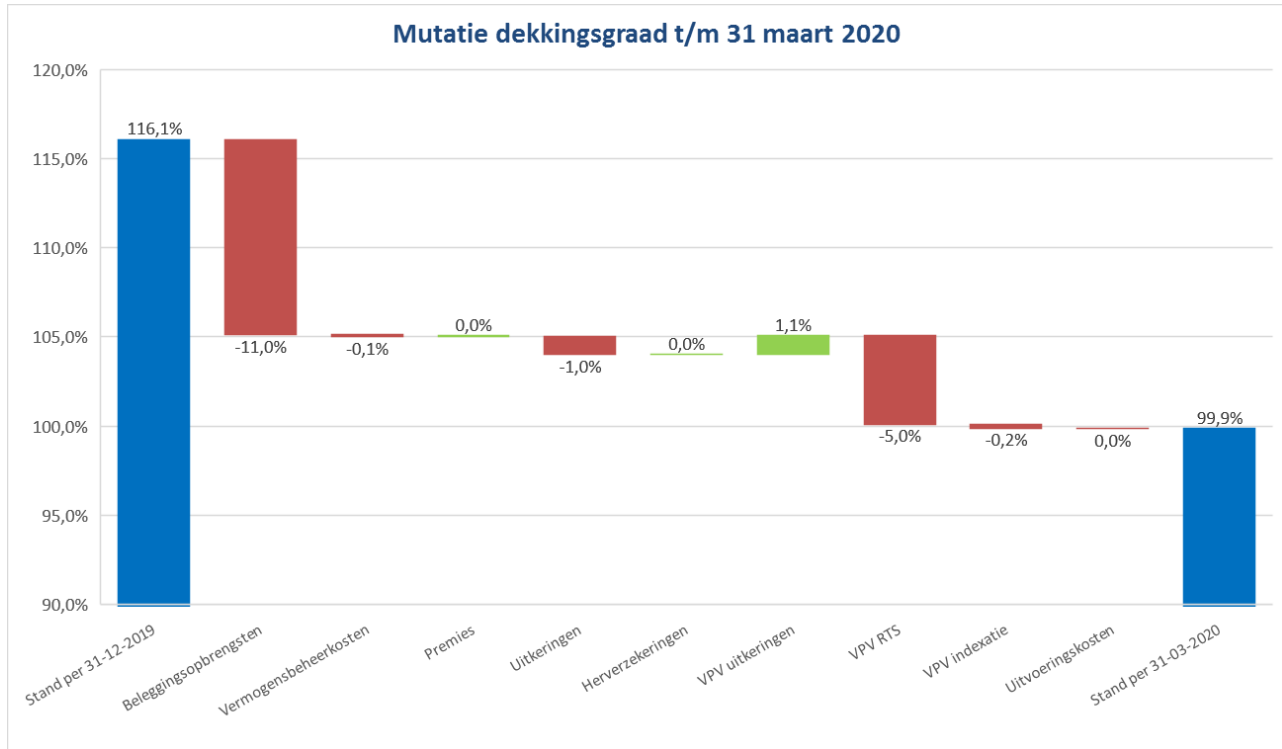
Actuele dekkingsgraad UFR	99,9%
Beleidsdekkingsgraad	111,4%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.392 miljoen
Rendement 2020 eerste kwartaal	-9,7%
Rendement 2020 cumulatief	-9,7%

Per 31 maart 2020 is de actuele dekkingsgraad gedaald naar 99,9%. Dat is een daling van 16,2%-punt ten opzichte van 31 december 2019 (116,1%). De paniek op de financiële markten als gevolg van het coronavirus (COVID-19) zorgde voor dieprode cijfers waardoor de dekkingsgraad verslechterde. Daarbij was er een daling van de rentetermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn toegenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 1^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 111,4% en dat is een afname van 1,3%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2019 (112,7%).

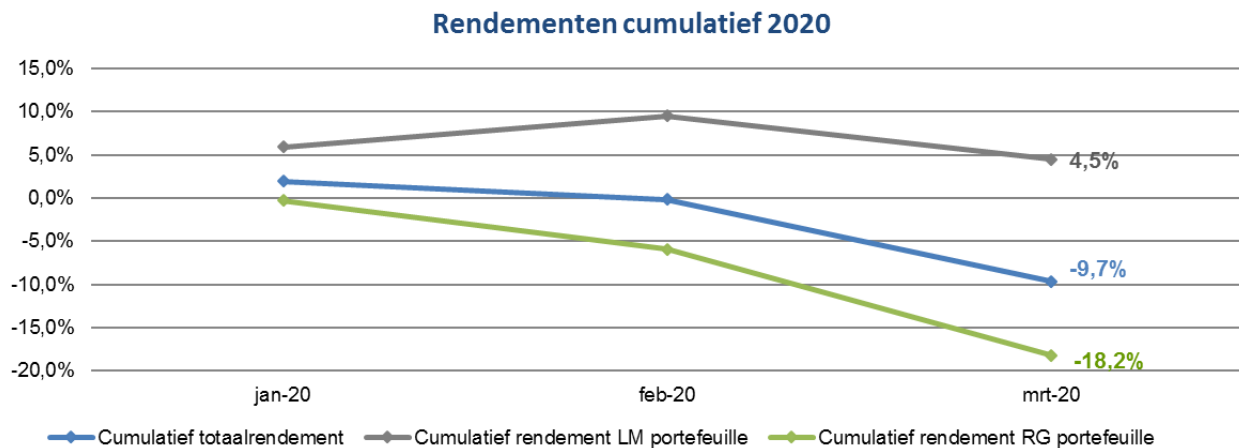


De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met maart 2020 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 1^e kwartaal van 2020 heeft het pensioenfonds per saldo een negatief rendement behaald van 9,7%. De return generating portefeuille boekte een rendement van -18,2%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 4,5%.



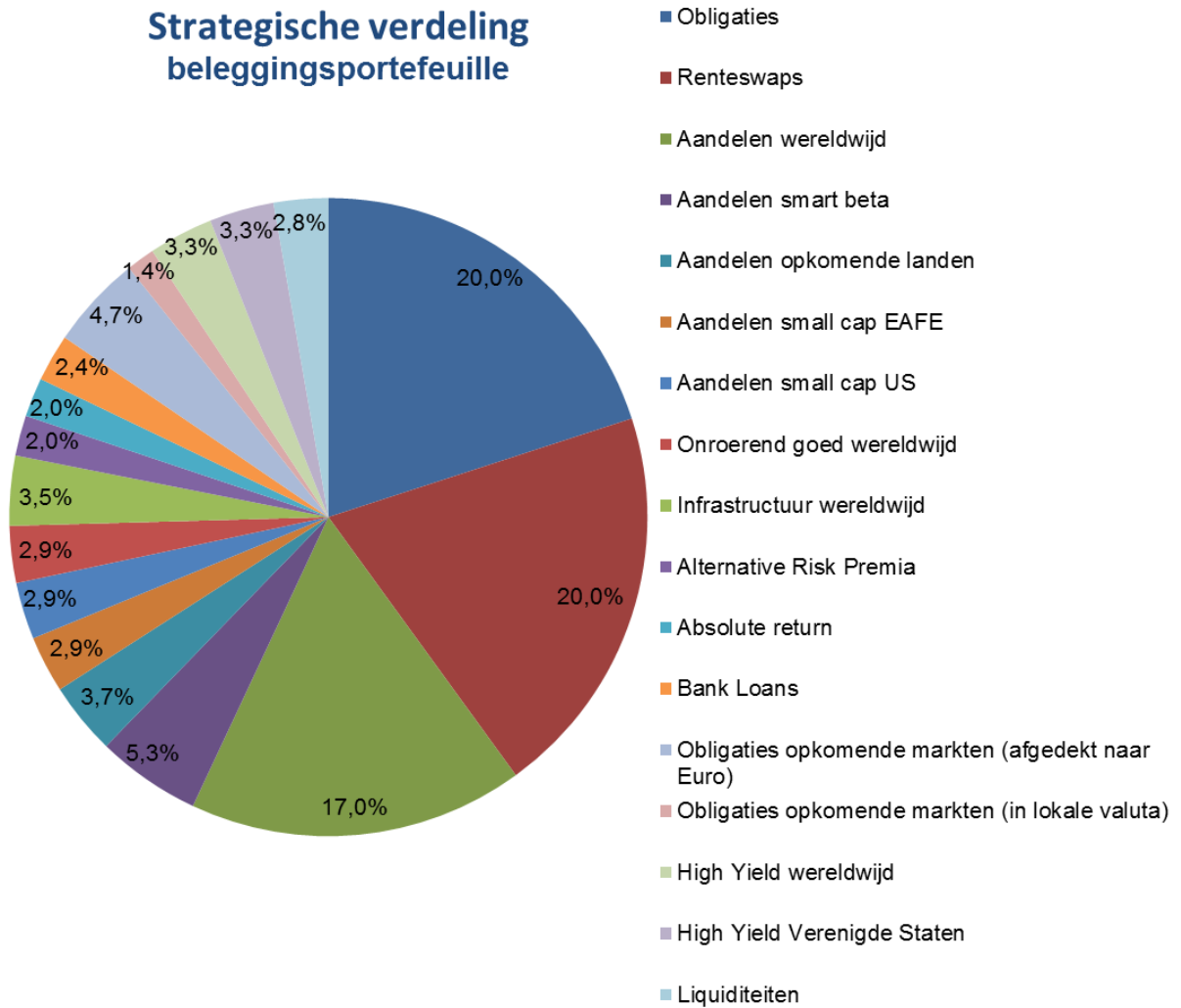
	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2020 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	213,74	-18,8%				-18,8%
Aandelen opkomende landen	47,19	-21,1%				-21,1%
Aandelen small cap US	32,16	-28,8%				-28,8%
Aandelen small cap EAFE	34,31	-25,6%				-25,6%
Aandelen smart beta	63,11	-23,3%				-23,3%
Onroerend goed wereldwijd	31,19	-26,8%				-26,8%
Infrastructuur wereldwijd	44,84	-15,2%				-15,2%
Absolute return	21,35	-22,7%				-22,7%
Alternative Risk Premia	31,37	-1,5%				-1,5%
Vastrentende waarden						
Obligaties	308,64	2,1%				2,1%
Renteswaps	297,96	7,0%				7,0%
Bank Loans	30,44	-14,6%				-14,6%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	66,21	-10,0%				-10,0%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	35,39	-14,9%				-14,9%
High Yield wereldwijd	35,54	-12,6%				-12,6%
High Yield Verenigde Staten	34,05	-14,3%				-14,3%
Overige						
Valuta afdekking	52,74	-0,9%				-0,9%
Liquiditeiten	0,23	-				-
Totaal	1.380,46	-9,7%				-9,7%

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 de ene 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 risicodempend werkt.

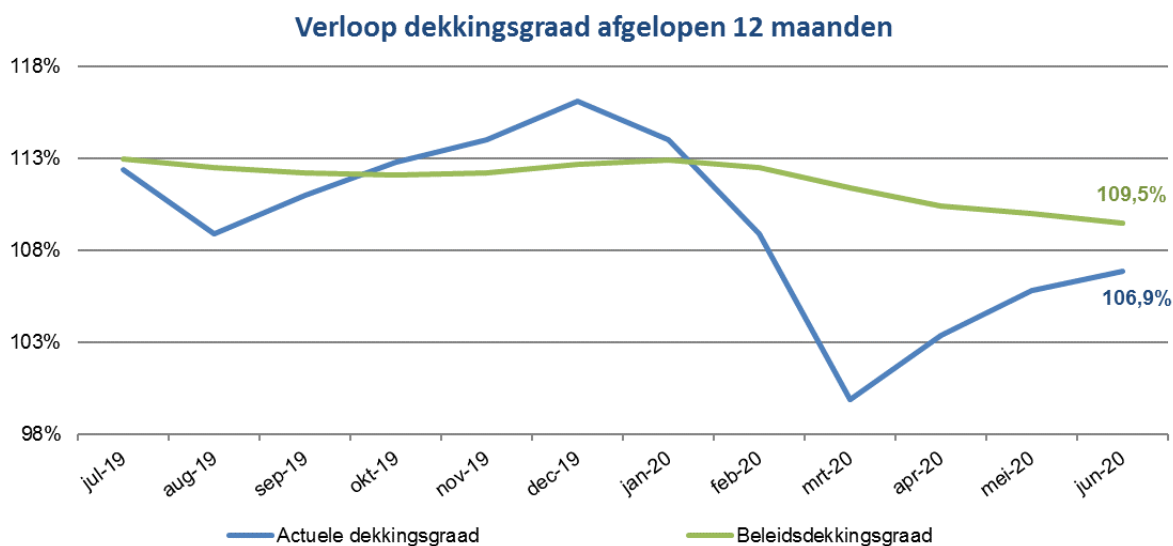


Beleggingsoverzicht van het 2^e kwartaal 2020

Actuele dekkingsgraad UFR	106,9%
Beleidsdekkingsgraad	109,5%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.508 miljoen
Rendement 2020 tweede kwartaal	9,4%
Rendement 2020 cumulatief	-1,2%

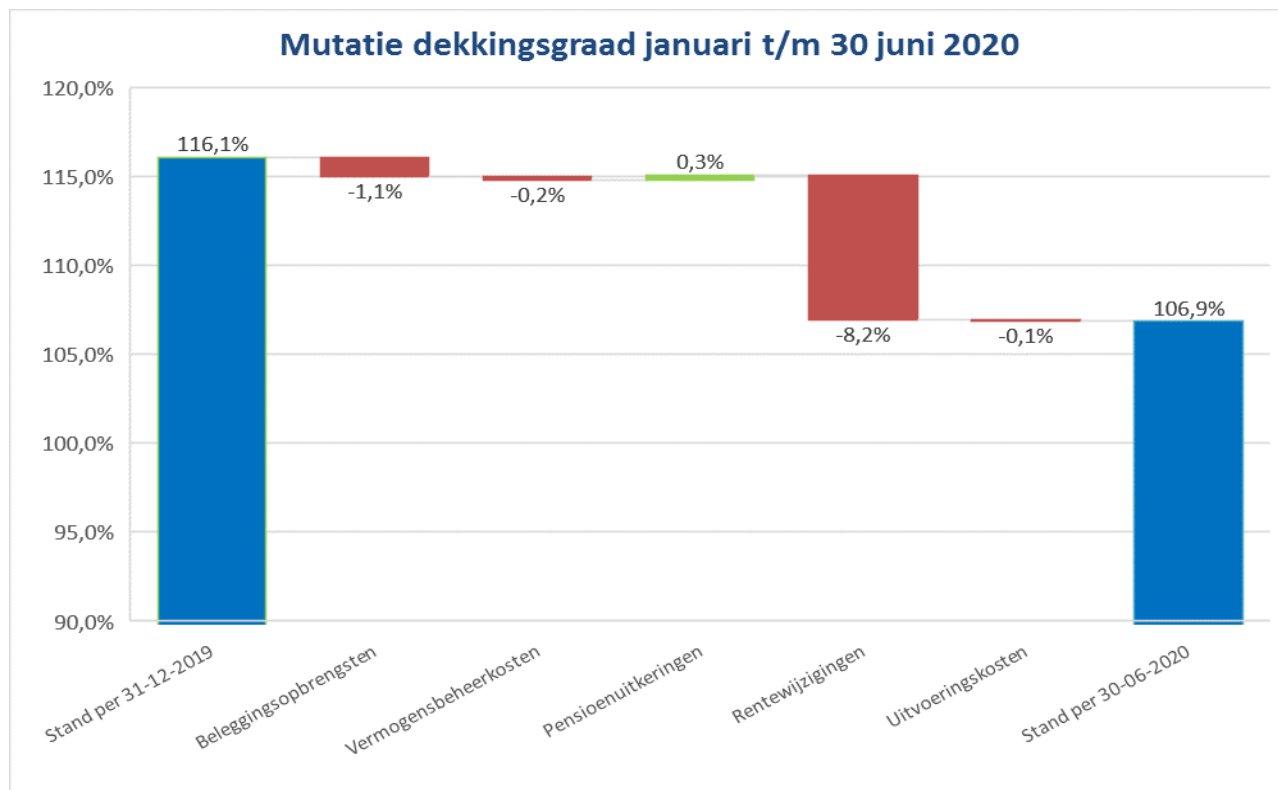
Per 30 juni 2020 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 106,9%. Dat is een stijging van 7,0%-punt ten opzichte van 31 maart 2020 (99,9%). Het was een volatiel tweede kwartaal met wisselende resultaten. De paniek op de financiële markten als gevolg van het coronavirus (COVID-19) is wat afgenomen. Door de onzekerheden over het verloop van het coronavirus en het gevolg hiervan op de (middel)lange termijn, vinden beleggers het lastig om in te schatten of dit virus een tijdelijke of blijvende verslechtering van de economie heeft veroorzaakt. Door het snelle optreden van Centrale Banken kregen beleggers weer wat meer vertrouwen waardoor de dekkingsgraad verbeterde. Hierdoor was er wel een daling van de rentetermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn toegenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 2^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 109,5% en dat is een afname van 1,9%-punt ten opzichte van de stand per 30 maart 2020 (111,4%).



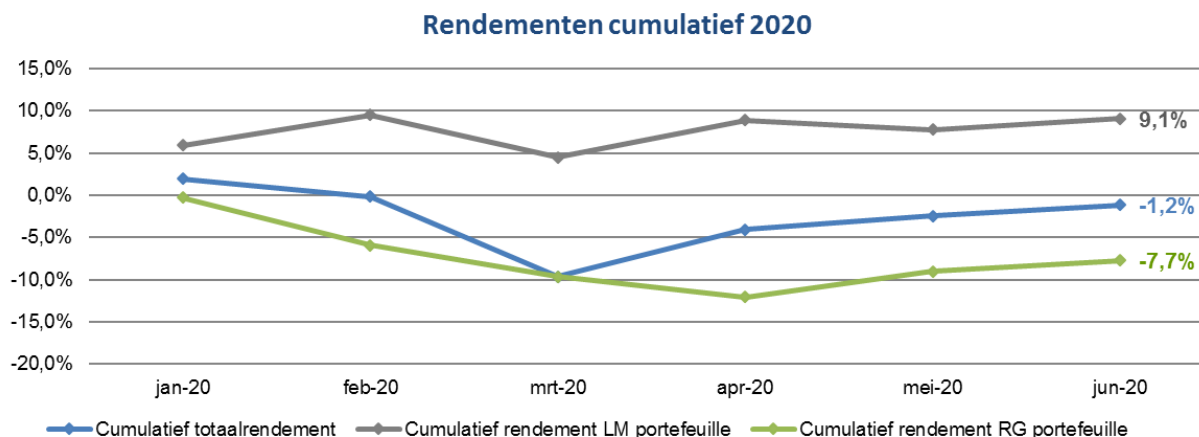
PENSIOENFONDS CAMPINA

De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met juni 2020 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 2^e kwartaal van 2020 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 9,4%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 12,8%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 4,4%.



P E N S I O E N F O N D S C A M P I N A

	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2020 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	289,79	-18,8%	16,9%			-5,1%
Aandelen opkomende landen	54,44	-21,1%	15,4%			-9,0%
Aandelen small cap US	46,47	-28,8%	22,5%			-12,7%
Aandelen small cap EAFE	44,47	-25,6%	16,9%			-13,1%
Aandelen smart beta	72,99	-23,3%	15,7%			-11,2%
Onroerend goed wereldwijd	44,36	-26,8%	7,9%			-21,0%
Infrastructuur wereldwijd	52,39	-15,2%	9,5%			-7,1%
Absolute return	22,21	-22,7%	4,0%			-19,7%
Alternative Risk Premia	30,21	-1,5%	-4,1%			-4,1%
Vastrentende waarden						
Obligaties	322,89	2,1%	4,6%			6,8%
Renteswaps	260,38	7,0%	4,1%			11,3%
Bank Loans	32,41	-14,6%	8,9%			-6,9%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	69,06	-10,0%	8,0%			-2,8%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	38,22	-14,9%	8,0%			-8,1%
High Yield wereldwijd	39,42	-12,6%	10,9%			-3,1%
High Yield Verenigde Staten	37,16	-14,3%	9,2%			-6,5%
Overige						
Valuta afdekking	34,28	-0,9%	0,8%			-0,3%
Liquiditeiten	5,06	-	-			-
Totaal	1.496,21	-9,7%	9,4%			-1,2%

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%).

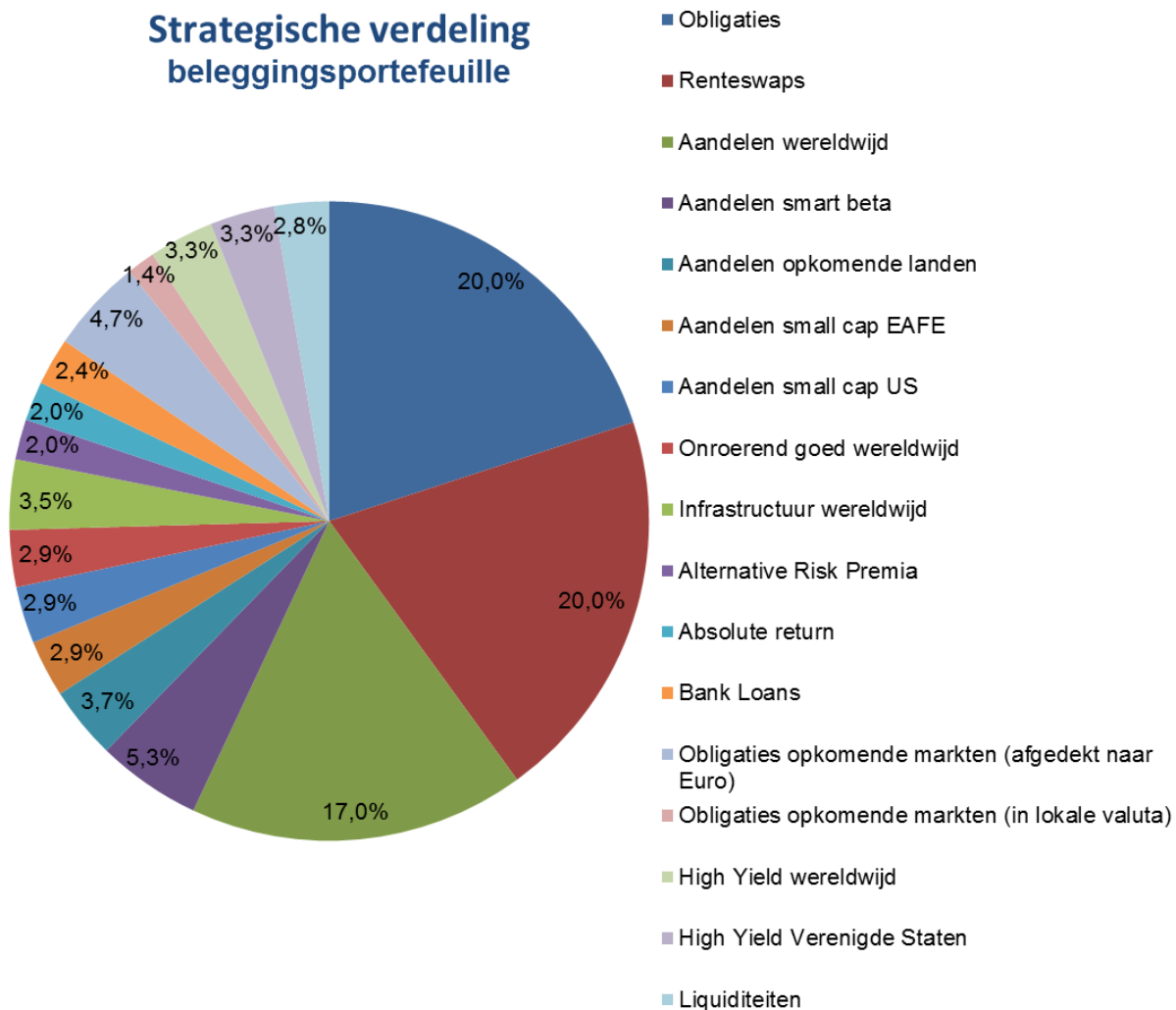
- De liability matching portefeuille heeft als primaire doelstelling het gedeeltelijk afdekken van het renterisico van de pensioenaanspraken op basis van de marktrente. De portefeuille bestaat voor de ene helft uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor de andere

PENSIOENFONDS CAMPINA

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 risicodempend werkt.

Strategische verdeling beleggingsportefeuille



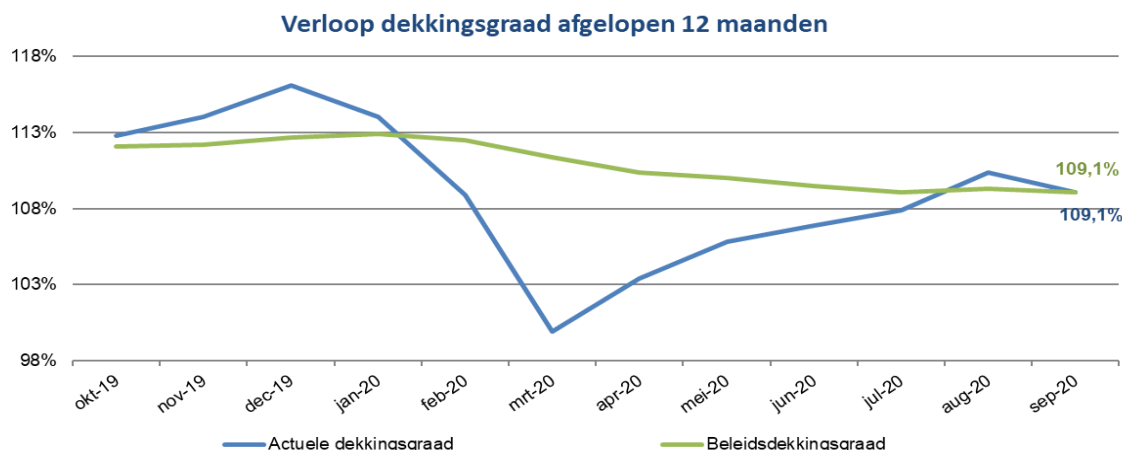
Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2020

Actuele dekkingsgraad UFR	109,1%
Beleidsdekkingsgraad	109,1%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.525 miljoen
Rendement 2020 derde kwartaal	2,9%
Rendement 2020 cumulatief	1,8%

Na een indrukwekkend herstel van aandelenmarkten in de afgelopen maanden zorgde september voor een keerpunt. De technologiesector, die een belangrijke rol had bij dit herstel, moest het begin september ontgelden met een flinke daling. Hoewel de macro-economische cijfers tekenen van herstel lieten zien, bleven ze achter bij de verwachtingen. Om de vaart in het herstel te houden en deflatie tegen te gaan, laat de Amerikaanse centrale bank de inflatiedoelstelling vieren. De ECB hield het rentetarief ongewijzigd, maar staat onder druk om extra maatregelen te treffen. Dit had wereldwijd een drukkend effect op de rente.

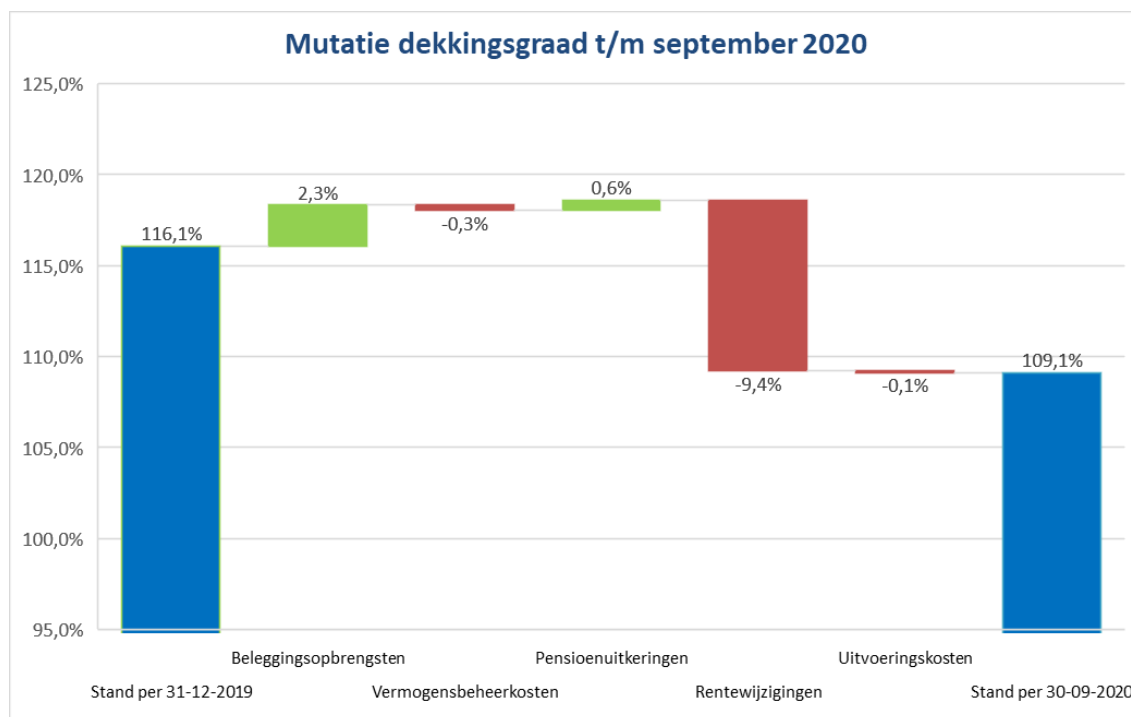
Het sentiment werd naarmate de maand september vorderde meer negatief, zoals door de zorgelijke ontwikkelingen van het aantal coronabesmettingen in steeds meer Europese landen, waardoor nieuwe beperkende maatregelen van kracht werden, die het economische herstel vertragen. Ook het wetsvoorstel van de Britse minister president Johnson om de gemaakte afspraken met EU naast zich neer te kunnen leggen werden door beleggers slecht ontvangen.

Per 30 september 2020 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 109,1%. Dat is een stijging van 2,2%-punt ten opzichte van 30 juni 2020 (106,9%). De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 3^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 109,1% en dat is een afname van 0,4%-punt ten opzichte van de stand per 30 juni 2020 (109,5%).



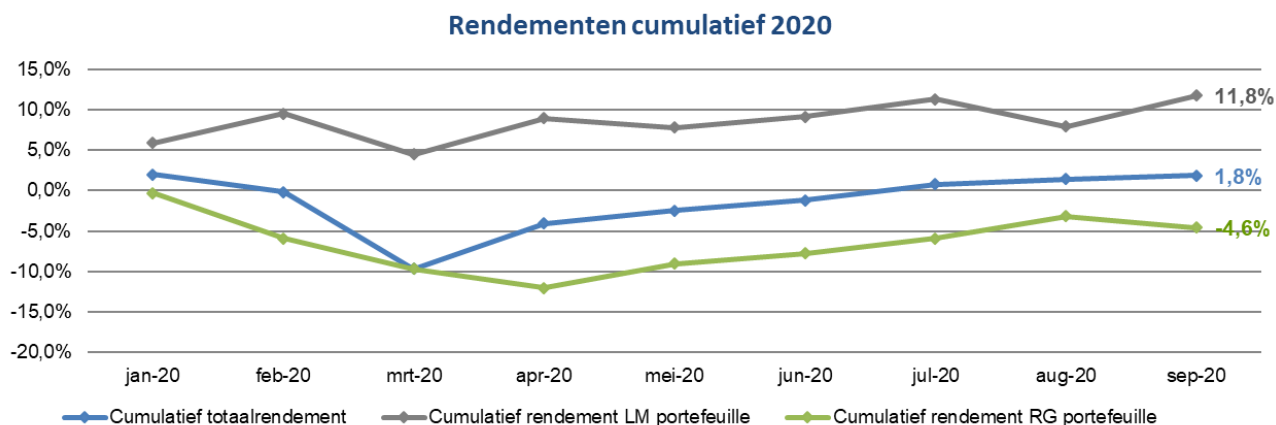
P E N S I O E N F O N D S C A M P I N A

De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met september 2020 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 3^e kwartaal van 2020 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 2,9%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 3,3%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 2,4%.



P E N S I O E N F O N D S C A M P I N A

	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2020 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	275,93	-18,8%	16,9%	3,6%		-1,6%
Aandelen opkomende landen	57,09	-21,1%	15,4%	4,9%		-4,6%
Aandelen small cap US	30,99	-28,8%	22,5%	0,5%		-12,4%
Aandelen small cap EAFE	33,31	-25,6%	16,9%	5,5%		-8,3%
Aandelen smart beta	75,21	-23,3%	15,7%	3,1%		-8,5%
Onroerend goed wereldwijd	43,63	-26,8%	7,9%	-1,7%		-22,3%
Infrastructuur wereldwijd	50,06	-15,2%	9,5%	-4,5%		-11,2%
Absolute return	22,09	-22,7%	4,0%	-0,5%		-20,1%
Alternative Risk Premia	28,58	-1,5%	-4,1%	-4,8%		-8,7%
Vastrentende waarden						
Obligaties	335,34	2,1%	4,6%	3,9%		10,9%
Renteswaps	252,82	7,0%	4,1%	0,6%		11,9%
Bank Loans	37,65	-14,6%	8,9%	3,0%		4,3%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	73,71	-10,0%	8,0%	-1,9%		0,7%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	22,80	-14,9%	8,0%	-3,9%		-11,6%
High Yield wereldwijd	40,91	-12,6%	10,9%	3,8%		0,6%
High Yield Verenigde Staten	42,06	-14,3%	9,2%	3,8%		-2,9%
Investment grade bedrijfsobligaties	43,98	-	-	-0,2%		-0,1%
Overige						
Valuta afdekking	24,59	-0,9%	0,8%	1,7%		1,4%
Liquiditeiten	33,99	-	-			-
Totaal	1.524,74	-9,7%	9,4%	2,9%		1,8%

Verdeling beleggingsportefeuille

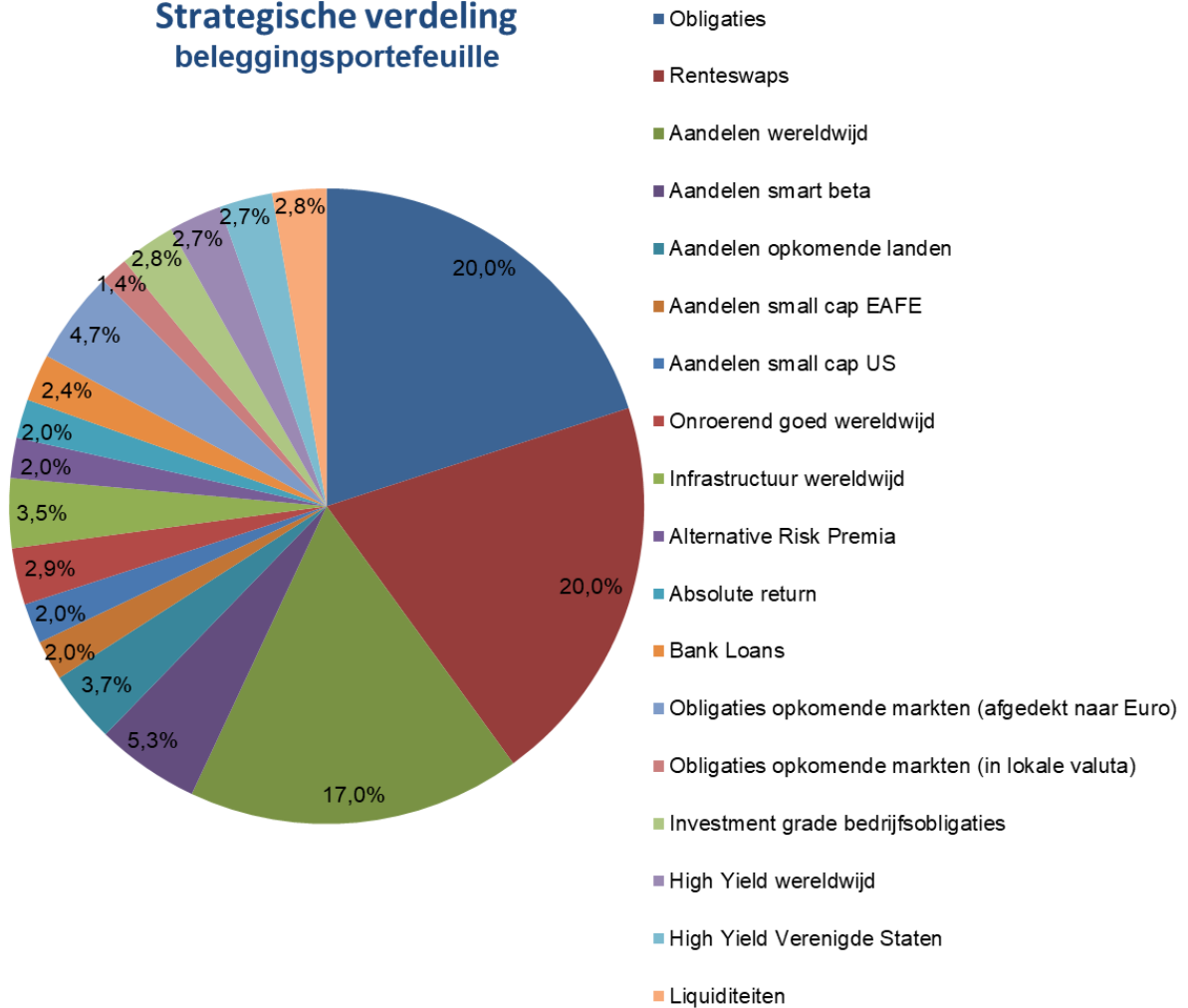
Het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Campina is gericht op een prudent beheer van de beleggingen in relatie tot de langlopende pensioenverplichtingen. De strategische beleggingsportefeuille is opgesplitst in enerzijds een 'liability matching' portefeuille (40%) en anderzijds een 'return generating'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

PENSIOENFONDS CAMPINA

- 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 risicodempend werkt.

Strategische verdeling beleggingsportefeuille

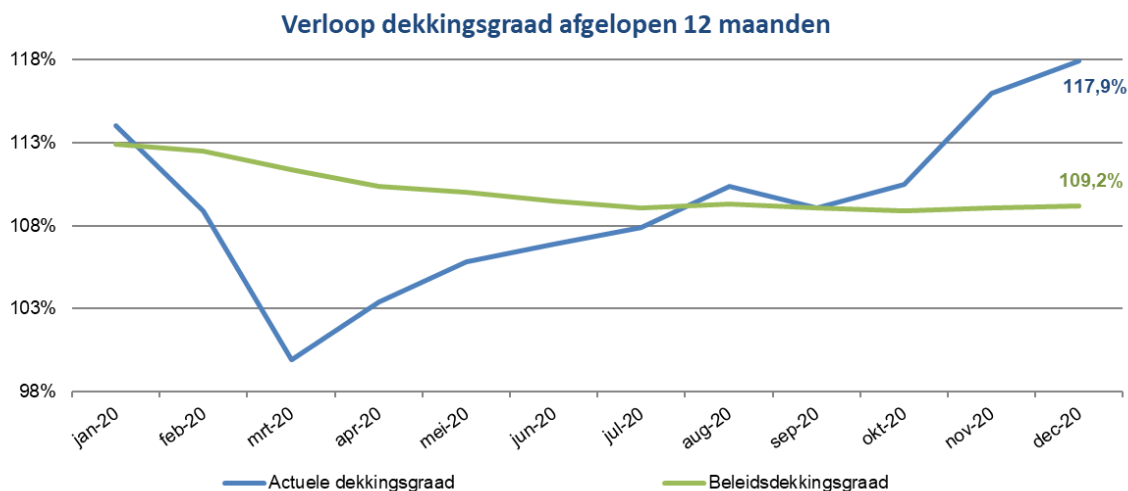


Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2020

Actuele dekkingsgraad UFR	117,9%
Beleidsdekkingsgraad	109,2%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.614 miljoen
Rendement 2020 vierde kwartaal	6,1%
Rendement 2020 cumulatief	8,1%

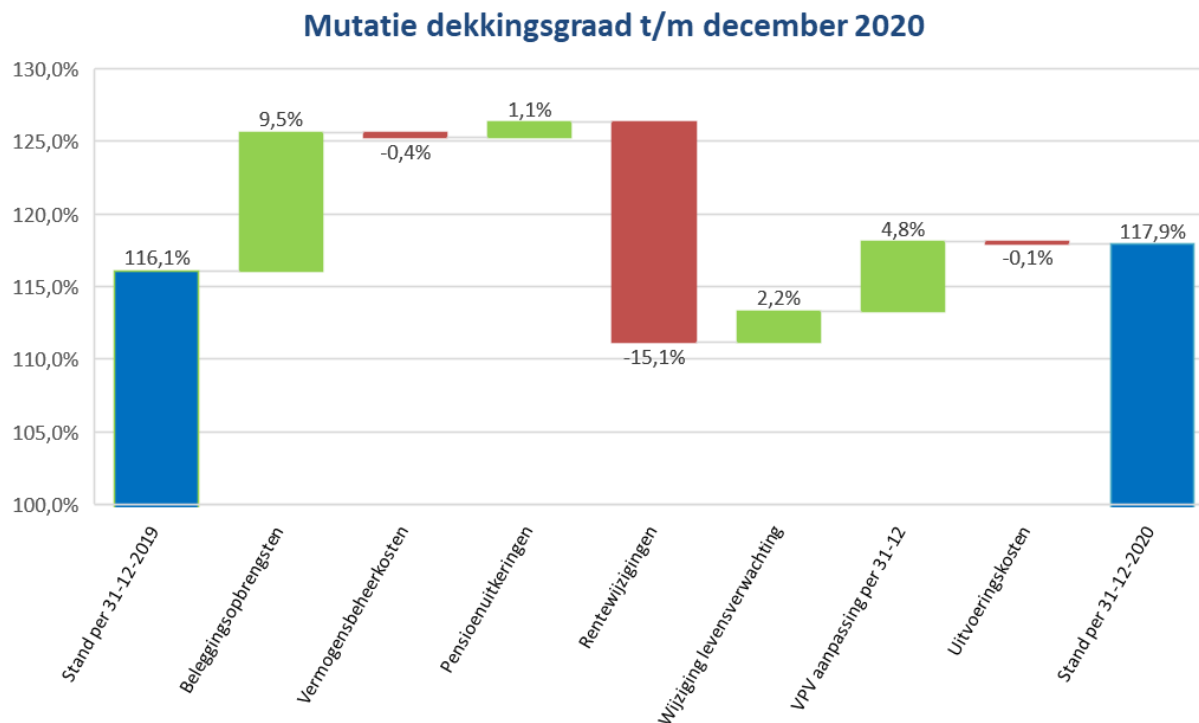
Beleggers hadden voor 2020 lage rendementsverwachtingen van aandelen vanwege de toenemende kans op een recessie, de ontwikkelingen in de Amerikaanse economie, de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China en de onzekerheid over de Brexit. De recessie kwam uit een onverwachte andere hoek. De Covid-19 pandemie zorgde ervoor dat overheden hun landen afsloten en strenge maatregelen afkondigden, waardoor de wereldwijde economie tot stilstand kwam met als gevolg de diepste naoorlogse recessie. Na een inhaalslag in het 3^e kwartaal werd deze in oktober getemperd door de spanning rond de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het nieuws van de winst van de democratische presidentskandidaat Biden en de bekendmaking van enkele werkende vaccins zorgden voor euforie op de beurzen. Dit positieve sentiment hield aan door de hoop op snelle vaccinatie, en tot slot werd na lange onderhandelingen een Brexit-deal gesloten tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk. Ondanks de voortdurende Covid-19 pandemie stegen aandelen in het 4^e kwartaal van 2020. Opkomende markten aandelen stegen het hardst vanwege het snelle herstel van de Chinese economie.

Per 31 december 2020 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 117,9%. Dat is een stijging van 8,8%-punt ten opzichte van 30 september 2020 (109,1%). De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 4^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 109,2% en dat is een toename van 0,1%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2020 (109,1%).



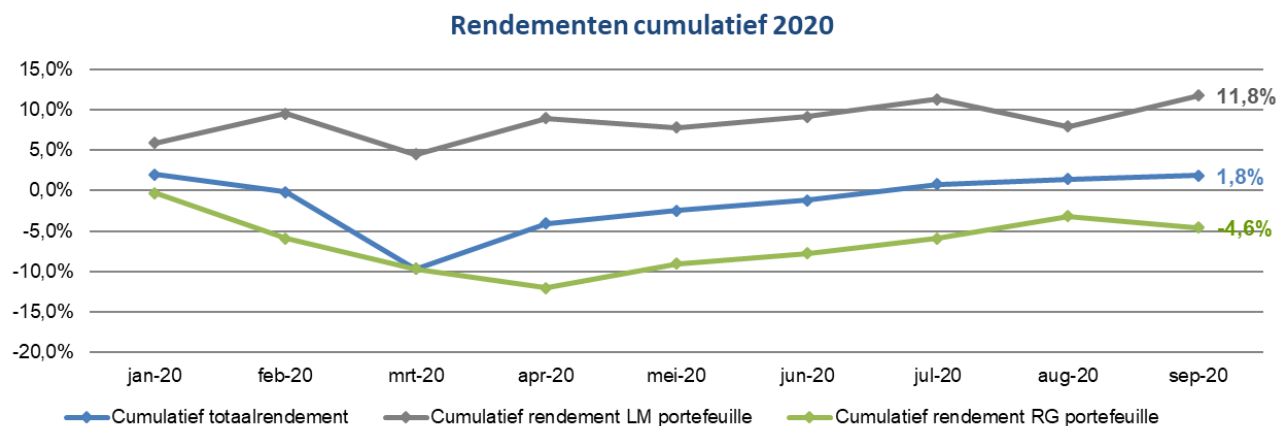
PENSIOENFONDS CAMPINA

De veranderingen in de actuele dekkinggraad van januari tot en met december 2020 worden hieronder weergegeven:



Belegingsportefeuille en rendementen

In het 4^e kwartaal van 2020 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 6,1%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 9,0%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 1,5%.



P E N S I O E N F O N D S C A M P I N A

	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2020 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	288	-18,8%	16,9%	3,6%	9,2%	7,5%
Aandelen opkomende landen	65	-21,1%	15,4%	4,9%	14,6%	9,4%
Aandelen small cap US	39	-28,8%	22,5%	0,5%	25,9%	10,3%
Aandelen small cap EAFE	37	-25,6%	16,9%	5,5%	12,3%	3,1%
Aandelen smart beta	82	-23,3%	15,7%	3,1%	8,4%	-0,9%
Onroerend goed wereldwijd	47	-26,8%	7,9%	-1,7%	8,7%	-15,5%
Infrastructuur wereldwijd	57	-15,2%	9,5%	-4,5%	2,8%	-8,7%
Absolute return	25	-22,7%	4,0%	-0,5%	10,7%	-11,5%
Alternative Risk Premia	28	-1,5%	-4,1%	-4,8%	-1,3%	-9,9%
Vastrentende waarden						
Obligaties	150	2,1%	4,6%	3,9%	2,4%	13,6%
Renteswaps	447	7,0%	4,1%	0,6%	0,5%	12,5%
Bank Loans	39	-14,6%	8,9%	3,0%	3,9%	8,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	75	-10,0%	8,0%	-1,9%	1,3%	2,1%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	24	-14,9%	8,0%	-3,9%	5,7%	-6,6%
High Yield wereldwijd	47	-12,6%	10,9%	3,8%	7,2%	7,9%
High Yield Verenigde Staten	45	-14,3%	9,2%	3,8%	5,8%	2,7%
Investment grade bedrijfsobligaties	48	-	-	-0,2%	2,9%	2,9%
Overige						
Valuta afdekking	39	-0,9%	0,8%	1,7%	1,5%	3,0%
Liquiditeiten	20	-	-	-	-	-
Totaal	1.602	-9,7%	9,4%	2,9%	6,1%	8,1%

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 (36,3%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (63,7%).

- 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 25% uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 75% renteswaps. Door middel van de liability matching portefeuille wordt ultimo december 2020 circa 65% van het renterisico van de pensioenverplichtingen afgedekt.

PENSIOENFONDS CAMPINA

- 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

