

Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2021

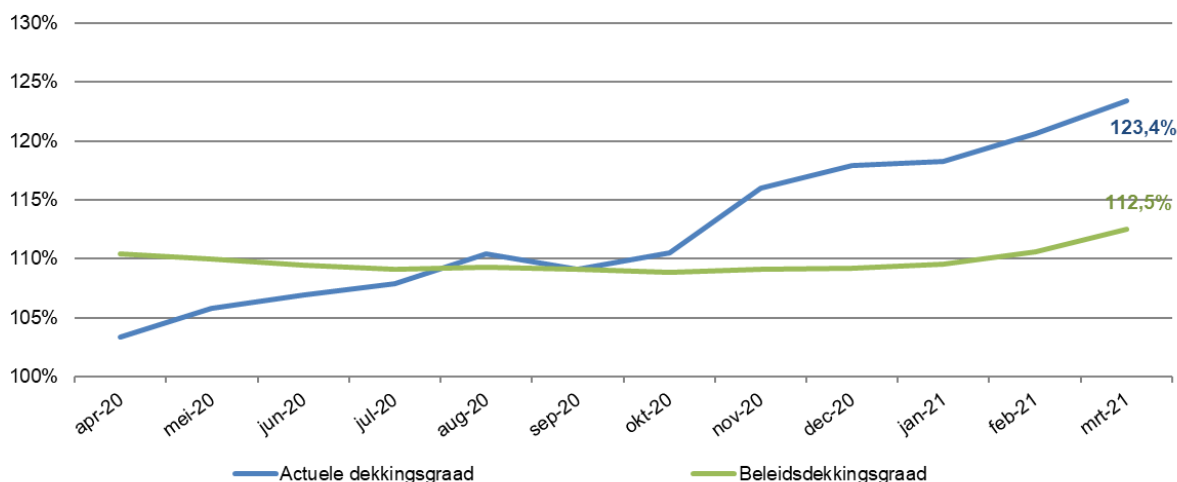
Actuele dekkingsgraad UFR	123,4%
Beleidsdekkingsgraad	112,5%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.586 miljoen
Rendement 2021 eerste kwartaal	-0,8%
Rendement 2021 cumulatief	-0,8%

Het eerste kwartaal van 2021 was een goede maand voor aandelen. Op de markten heerste een positief sentiment door verbeterde economische vooruitzichten, het verloop van de vaccinatieprogramma's en de goede bedrijfsresultaten.

De rente steeg gedurende het kwartaal door een wereldwijde verwachting van oplopende inflatiecijfers. Dit resulteerde in een negatief rendement voor obligatie beleggingen, maar zorgde ook voor een daling van de pensioenverplichtingen.

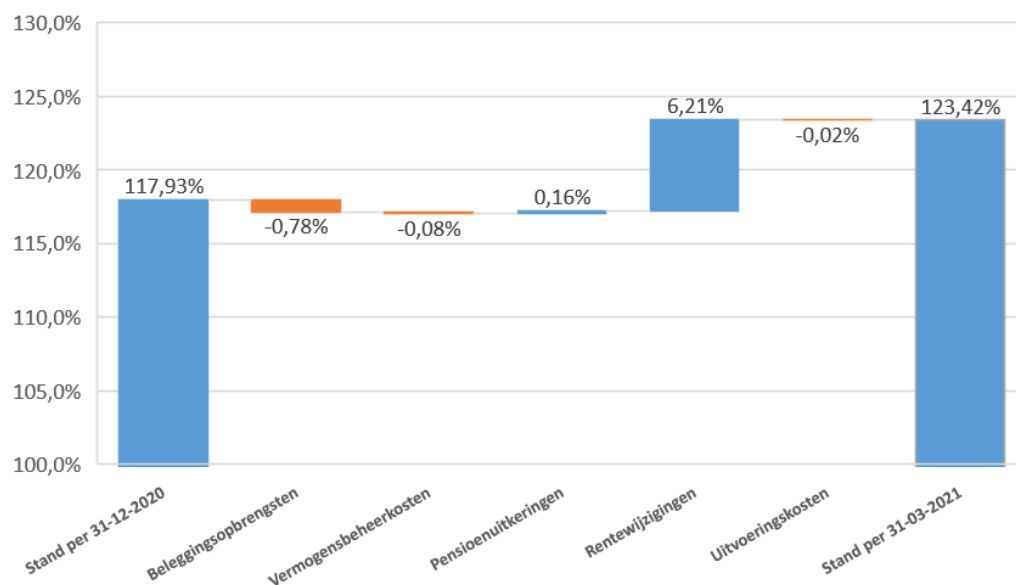
Per 31 maart 2021 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 123,4%. Dat is een stijging van 5,5%-punt ten opzichte van 31 december 2020 (117,9%). De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 112,5% en dat is een toename van 3,3%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2020 (109,2%).

Verloop dekkingsgraad afgelopen 12 maanden



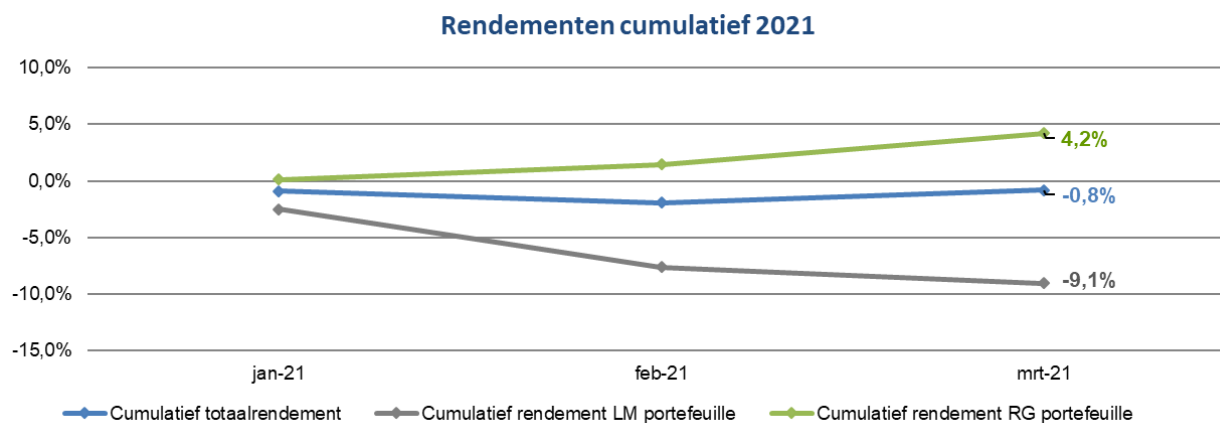
PENSIOENFONDS CAMPINA

De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met maart 2021 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het eerste kwartaal van 2021 heeft het pensioenfonds per saldo een negatief rendement behaald van 0,8%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 4,2%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -9,1%.



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	2021 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	299	9,4%				9,4%
Aandelen opkomende landen	59	6,4%				6,4%
Aandelen small cap US	46	17,4%				17,4%
Aandelen small cap EAFE	41	8,7%				8,7%
Aandelen smart beta	89	9,7%				9,7%
Onroerend goed wereldwijd	52	10,1%				10,1%
Infrastructuur wereldwijd	62	9,3%				9,3%
Vastrentende waarden						
Obligaties	137	-8,6%				-8,6%
Renteswaps	424	-9,2%				-9,2%
Bank Loans	40	1,9%				1,9%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	74	-1,5%				-1,5%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	23	-3,6%				-3,6%
High Yield wereldwijd	47	0,4%				0,4%
High Yield Verenigde Staten	45	-0,2%				-0,2%
Investment grade bedrijfsobligaties	47	-3,1%				-3,1%
Hedgefondsen						
Absolute return	24	-0,6%				-0,6%
Tactical Trading managers	30	4,8%				4,8%
Overige						
Valuta afdekking	23	-1,6%				-1,6%
Liquiditeiten	12	-				-
Totaal	1.574	-0,8%				-0,8%

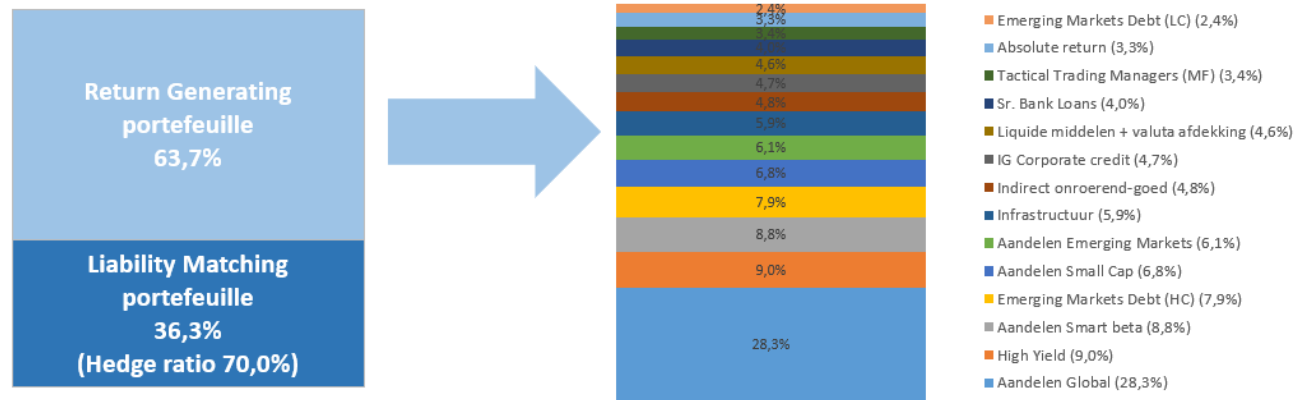
Strategische verdeling beleggingsportefeuille

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 circa 70% 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.



Beleggingsoverzicht van het 2^e kwartaal 2021

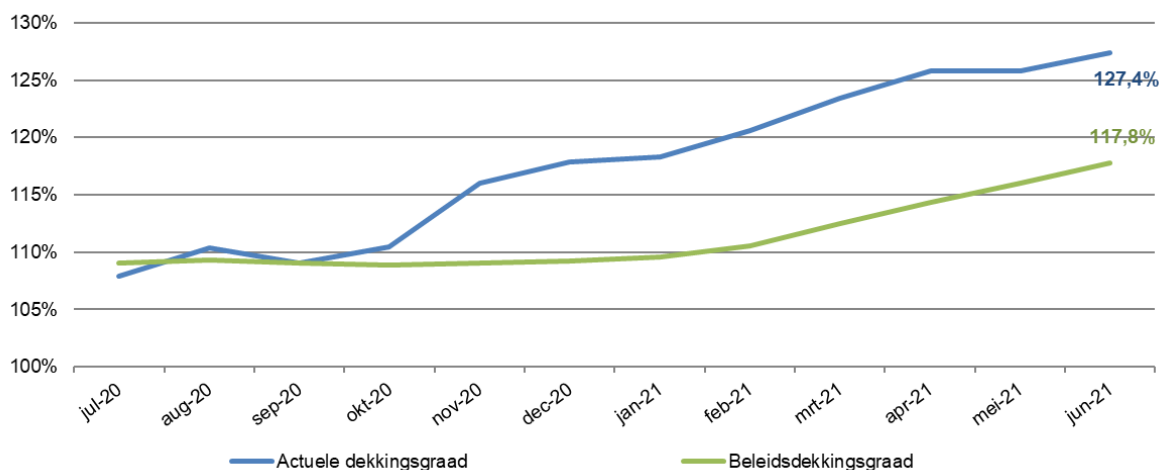
Actuele dekkingsgraad UFR	127,4%
Beleidsdekkingsgraad	117,8%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.621 miljoen
Rendement 2021 tweede kwartaal	3,1%
Rendement 2021 cumulatief	2,2%

In het tweede kwartaal van 2021 heerste op de markten een positief sentiment dat terug te zien was in de koersen van aandelen. De terugkeer naar 'normaal' in de meeste ontwikkelde landen leidde tot een hoge groeiverwachting voor de wereldeconomie.

De rente steeg per saldo licht. Dit resulteerde per saldo in een negatief rendement voor obligatie beleggingen, maar zorgde ook voor een lichte daling van de pensioenverplichtingen.

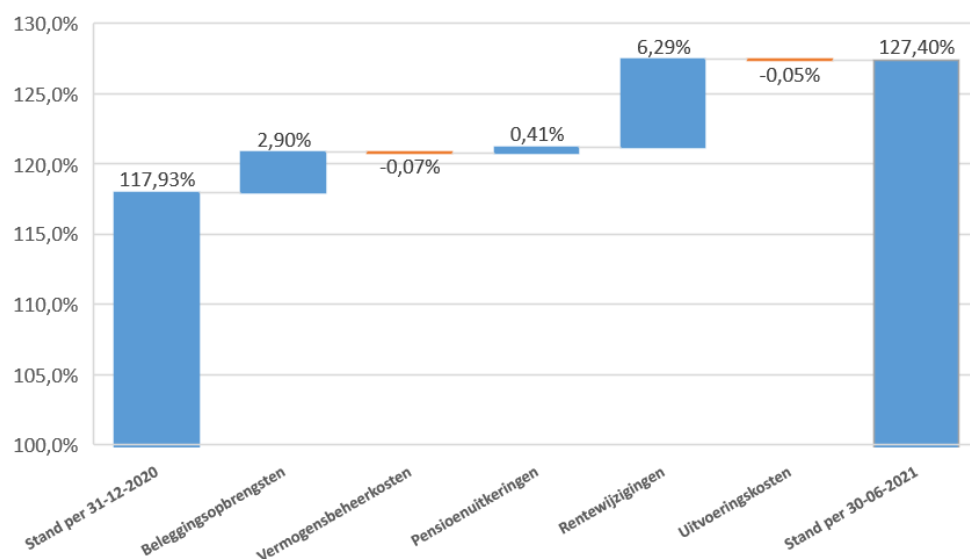
Per 30 juni 2021 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 127,4%. Dat is een stijging van 9,5%-punt ten opzichte van 31 december 2020 (117,9%). De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het tweede kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 117,8% en dat is een toename van 8,6%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2020 (109,2%).

Verloop dekkingsgraad afgelopen 12 maanden



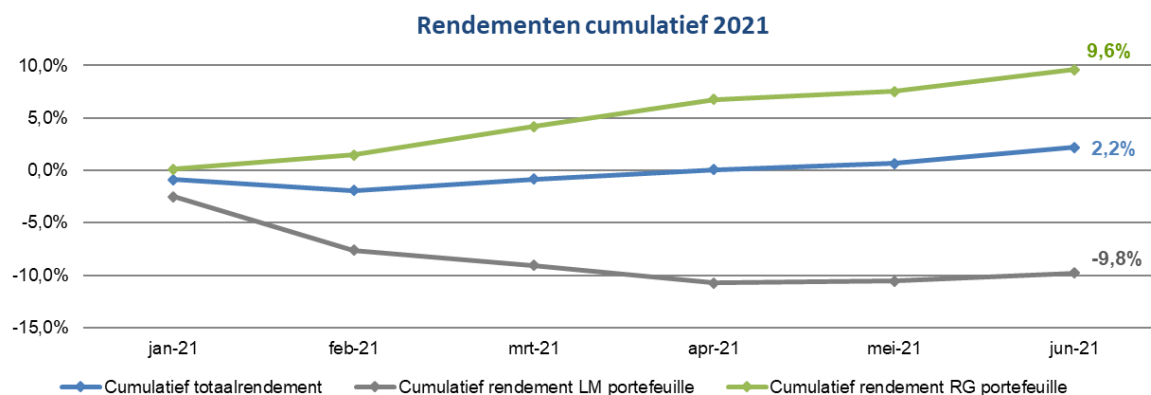
PENSIOENFONDS CAMPINA

De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met juni 2021 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het tweede kwartaal van 2021 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 3,1%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 5,2%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -0,8%.



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

		kwartaal	kwartaal	kwartaal	kwartaal	2021
	in mln €	1	2	3	4	cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	312	9,4%	6,9%			17,0%
Aandelen opkomende landen	62	6,4%	4,1%			10,8%
Aandelen small cap US	36	17,4%	3,4%			21,3%
Aandelen small cap EAFE	34	8,7%	3,4%			12,4%
Aandelen smart beta	95	9,7%	6,7%			17,0%
Onroerend goed wereldwijd	57	10,1%	9,2%			20,2%
Infrastructuur wereldwijd	66	9,3%	6,4%			16,3%
Vastrentende waarden						
Obligaties	134	-8,6%	-1,8%			-10,3%
Renteswaps	438	-9,2%	-0,3%			-9,5%
Bank Loans	41	1,9%	1,7%			3,6%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	76	-1,5%	3,3%			1,8%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	24	-3,6%	2,6%			-1,1%
High Yield wereldwijd	48	0,4%	1,7%			2,2%
High Yield Verenigde Staten	48	-0,2%	2,3%			1,7%
Investment grade bedrijfsobligaties	46	-3,1%	2,1%			-1,0%
Hedgefondsen						
Absolute return	25	-0,6%	3,2%			2,5%
Tactical Trading managers	31	4,8%	3,9%			9,6%
Overige						
Valuta afdekking	26	-1,6%	0,3%			-1,3%
Liquiditeiten	8	-	-			-
Totaal	1.607	-0,8%	3,1%			2,2%

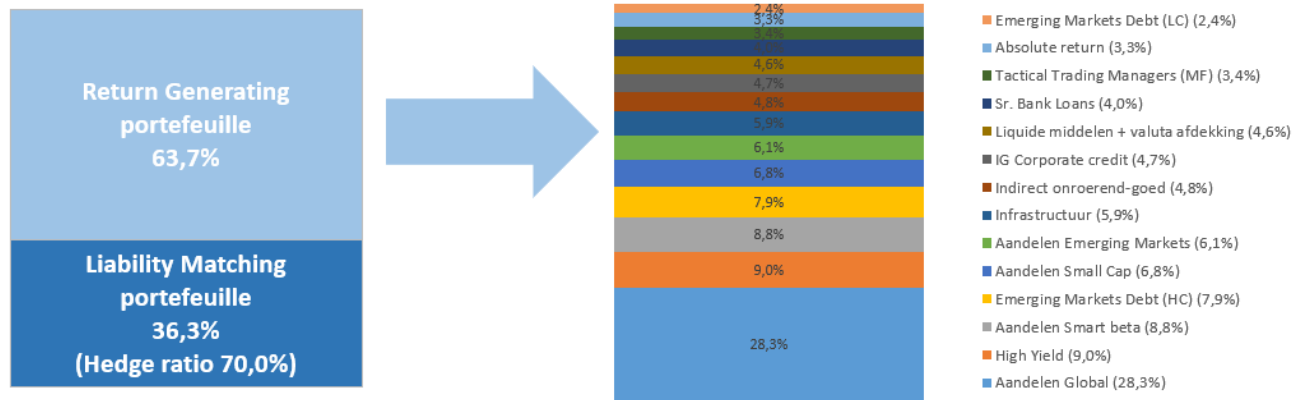
Strategische verdeling beleggingsportefeuille

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 circa 70% 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.



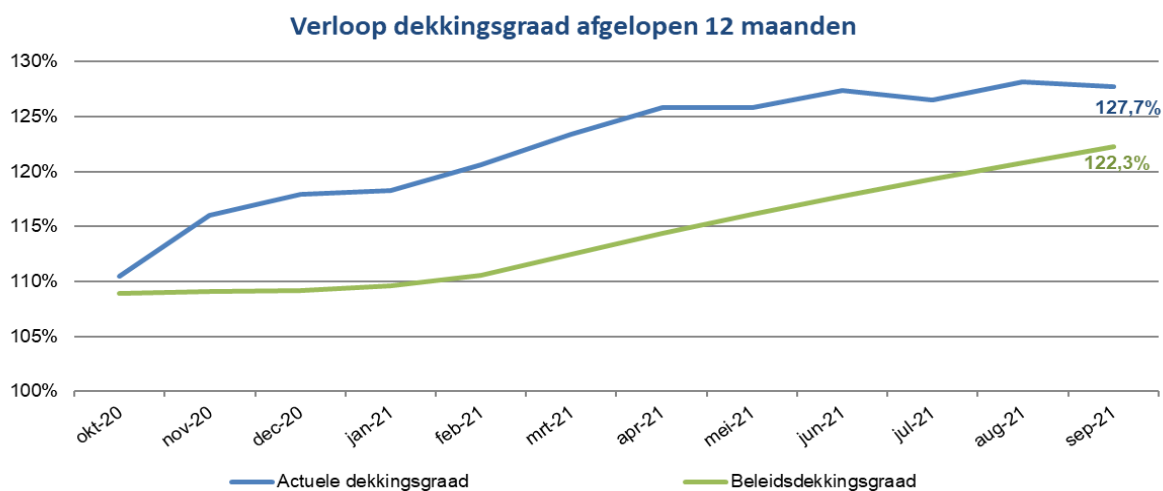
Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2021

Actuele dekkingsgraad UFR	127,7%
Beleidsdekkingsgraad	122,3%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.603 miljoen
Rendement 2021 derde kwartaal	-0,2%
Rendement 2021 cumulatief	2,0%

Het derde kwartaal van 2021 begon goed door het positieve sentiment dat al enige tijd heerst op de financiële markten, wat terug te zien is in de koersen van aandelen. Alleen september kenmerkte zich echter door een verslechterend sentiment en groeiende onzekerheid. De onrust ontstond onder meer door de politieke discussies van de Amerikaanse overheid rond de schuldenlimiet, de zorgen rond de grootste Chinese projectontwikkelaar Evergrande en de snel gestegen energieprijzen, waardoor inflatie oploopt.

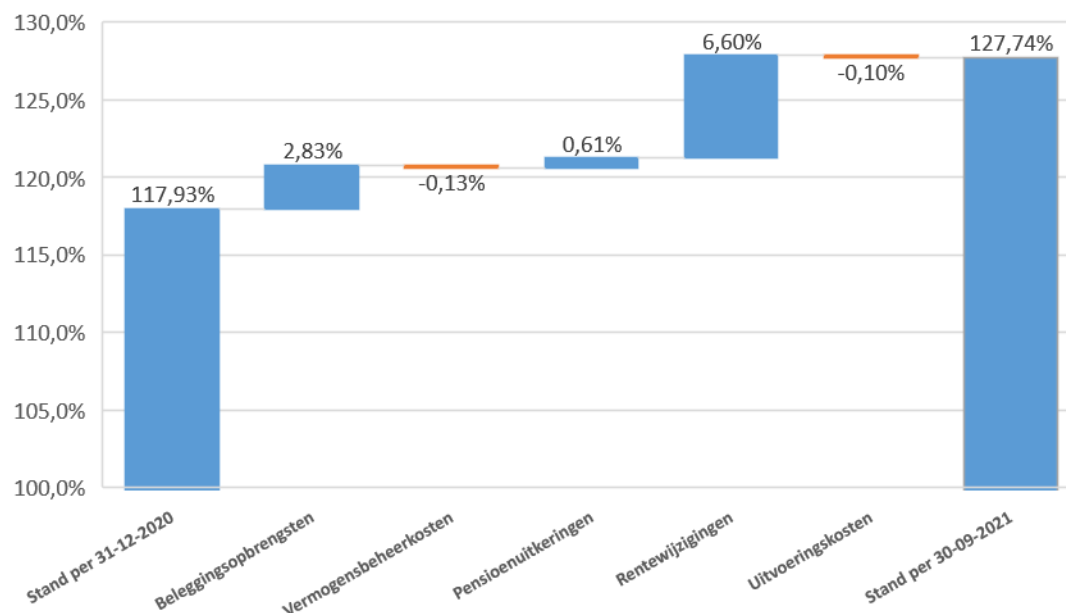
De rente steeg per saldo licht. Dit resulteerde per saldo in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen, maar zorgde ook voor een lichte daling van de pensioenverplichtingen.

Per 30 september 2021 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 127,7%. Dat is een stijging van 9,8%-punt ten opzichte van 31 december 2020 (117,9%). De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het derde kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 122,3% en dat is een toename van 13,1%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2020 (109,2%).



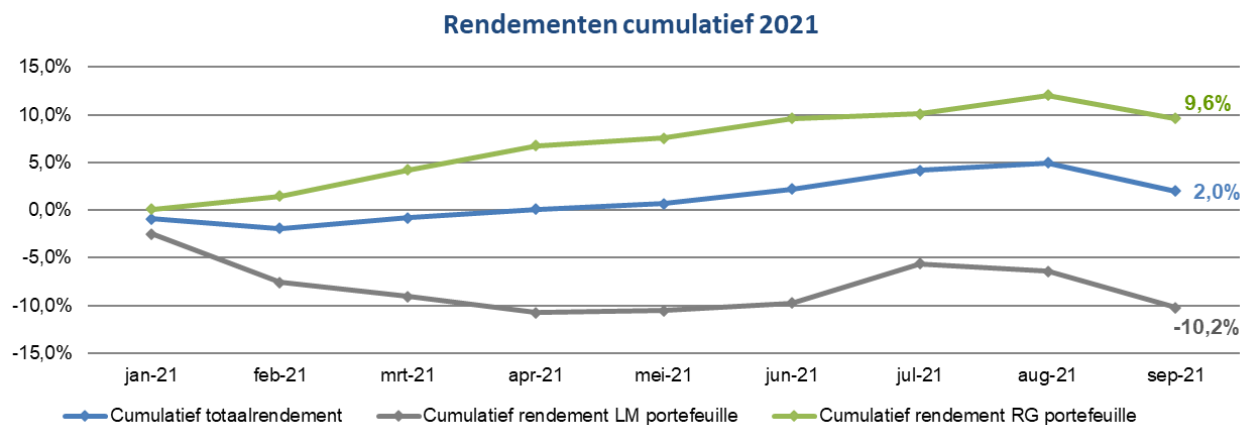
PENSIOENFONDS CAMPINA

De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met september 2021 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het derde kwartaal van 2021 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van -0,19%. De return generating portefeuille boekte een rendement van -0,02%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -0,60%.



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	2021 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	295	9,4%	6,9%	2,4%		19,9%
Aandelen opkomende landen	58	6,4%	4,1%	-6,0%		4,1%
Aandelen small cap US	35	17,4%	3,4%	-2,1%		18,7%
Aandelen small cap EAFE	36	8,7%	3,4%	3,2%		16,0%
Aandelen smart beta	90	9,7%	6,7%	0,8%		18,0%
Onroerend goed wereldwijd	49	10,1%	9,2%	1,9%		22,5%
Infrastructuur wereldwijd	60	9,3%	6,4%	2,0%		18,6%
Vastrentende waarden						
Obligaties	134	-8,6%	-1,8%	0,0%		-10,3%
Renteswaps	429	-9,2%	-0,3%	-0,6%		-10,0%
Bank Loans	41	1,9%	1,7%	1,1%		4,8%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	77	-1,5%	3,3%	1,5%		3,3%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	24	-3,6%	2,6%	-0,8%		-1,9%
High Yield wereldwijd	48	0,4%	1,7%	-0,6%		1,6%
High Yield Verenigde Staten	46	-0,2%	2,3%	0,9%		2,6%
Investment grade bedrijfsobligaties	65	-3,1%	2,1%	-0,5%		-1,5%
Hedgefondsen						
Absolute return	-	-0,6%	3,2%	-2,0%		0,5%
Tactical Trading managers	54	4,8%	3,9%	6,3%		15,3%
Overige						
Valuta afdekking	34	-1,6%	0,3%	-1,0%		-2,3%
Liquiditeiten	14	-	-	-		-
Totaal	1.589	-0,8%	3,1%	-0,2%		2,0%

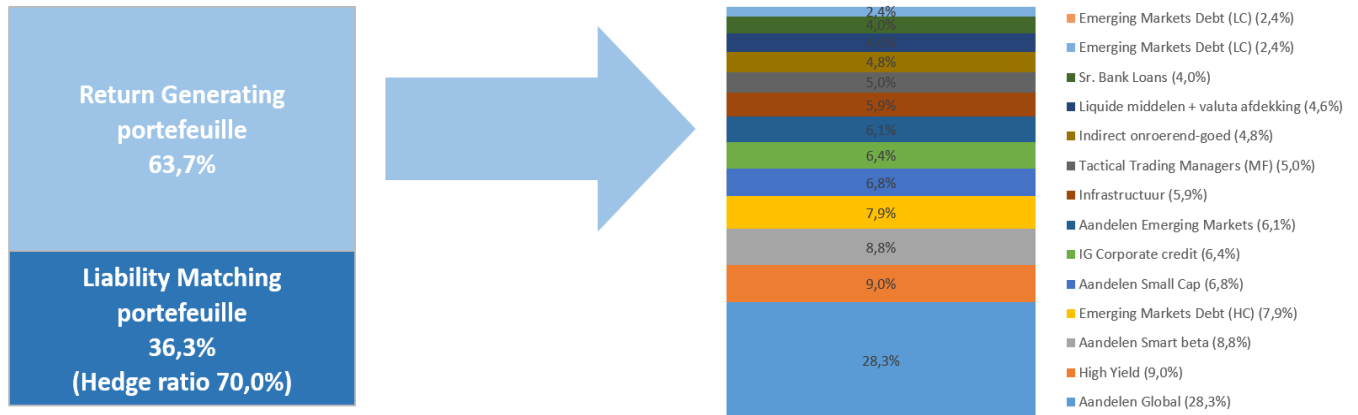
Strategische verdeling beleggingsportefeuille

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 circa 70% 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.



Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2021

Actuele dekkingsgraad UFR	132,1%
Beleidsdekkingsgraad	126,2%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.625 miljoen
Rendement 2021 vierde kwartaal	2,4%
Rendement 2021 cumulatief	4,5%

Ondanks dat 2021 volledig werd gedomineerd door de pandemie, deden financiële markten het dit jaar goed. Nieuwe ontwikkelde vaccins tegen COVID-19 zorgden voor een geleidelijke heropening van de wereldeconomie. Samen met aanhoudende fiscale steunmaatregelen zorgde dit voor een snel en krachtig herstel van de economie. Met name aandelenmarkten profiteerden van de aantrekkende economie en de goede resultaten van bedrijven, maar regionale verschillen waren wel groot. Ontwikkelde aandelenmarkten behaalden hoge rendementen, waar aandelen in opkomende markten, die voor een groot deel in Chinese aandelen beleggen, minder hoge rendementen lieten zien. Dit kwam door de lagere economische groei van China en het ingrijpen van de Chinese overheid bij grote tech-bedrijven. Het heropenen van de economie had in 2021 tevens een positief effect op de aandelen van beursgenoteerd vastgoed en infrastructuur.

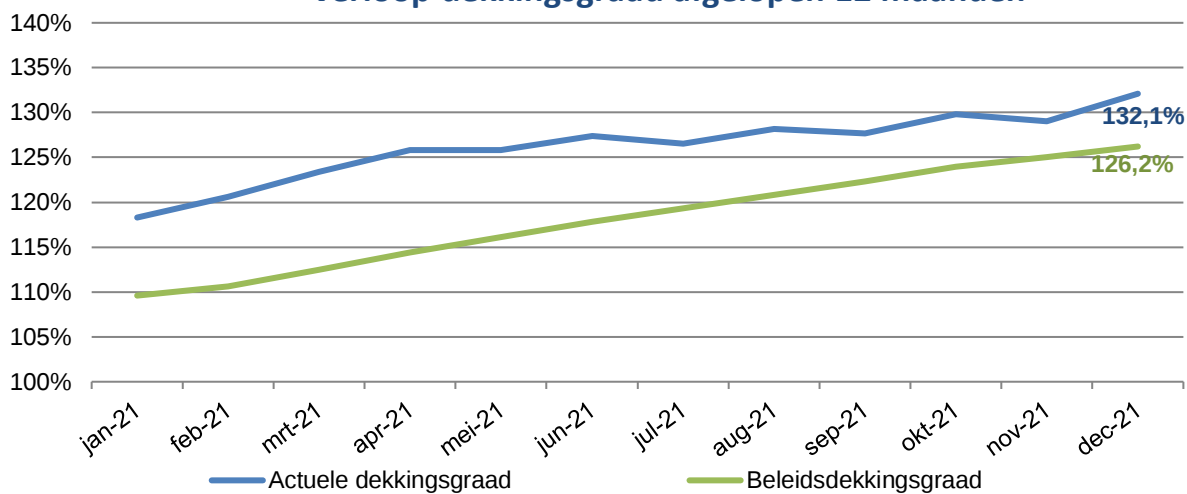
Op de vastrentende markten behaalden high yield en emerging market debt door de verbeterde kredietwaardigheid positieve rendementen. Dit rendement werd enigszins beperkt door de stijgende rente. De minder risicovolle staatsobligaties behaalden na jaren van lange positieve resultaten nu een negatief rendement.

Het vierde kwartaal van 2021 liet een prima resultaat zien. Het positieve sentiment hield aan, wat terug is te zien in aandelenkoersen. Ondanks de onrust over oplopende inflatie, wat slecht is voor aandelen, waren de resultaten positief. De rente steeg gedurende het vierde kwartaal, met name in december. Dit resulteerde per saldo in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen, maar zorgde ook voor een daling van de pensioenverplichtingen.

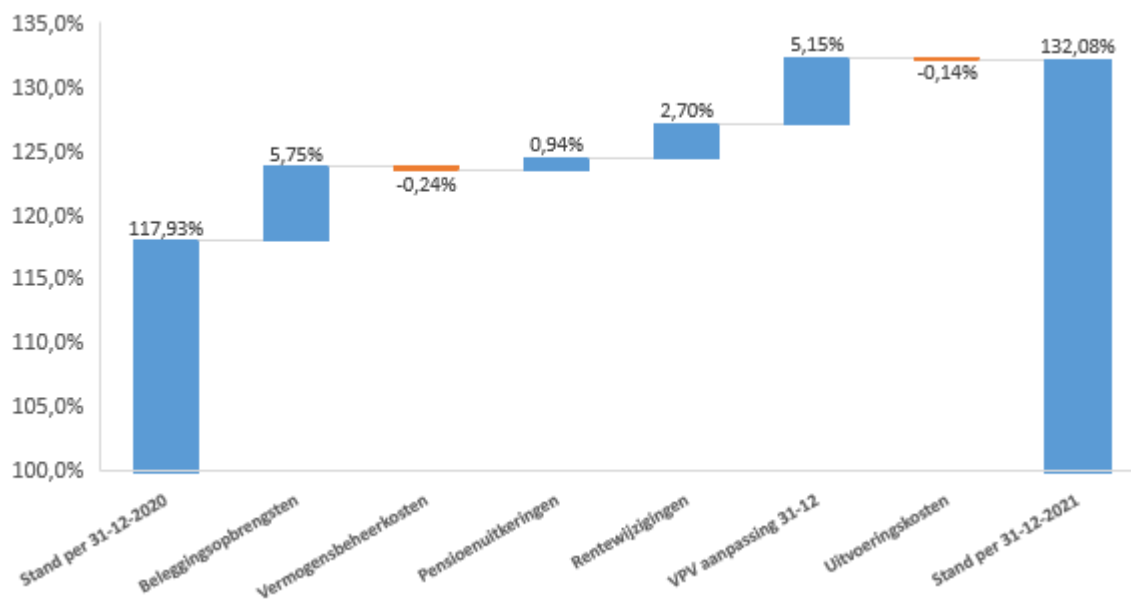
Per 31 december 2021 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 132,1%. Dat is een stijging van 14,2%-punt ten opzichte van 31 december 2020 (117,9%). De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het vierde kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 126,2% en dat is een toename van 17,0%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2020 (109,2%).

PENSIOENFONDS CAMPINA

Verloop dekkingsgraad afgelopen 12 maanden



De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met december 2021 worden hieronder weergegeven:

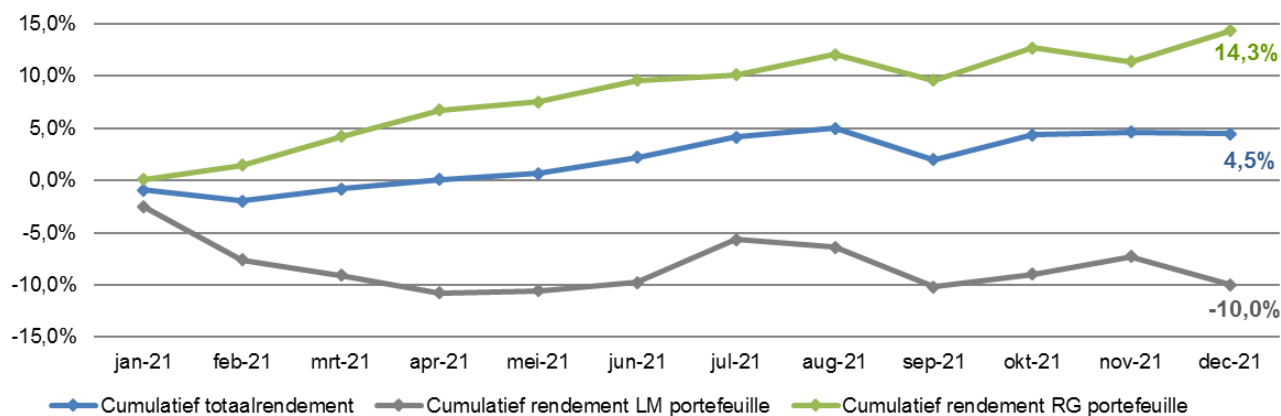


Beleggingsportefeuille en rendementen

In het vierde kwartaal van 2021 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 2,4%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 4,3%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 0,2%.

PENSIOENFONDS CAMPINA

Rendementen cumulatief 2021



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2021 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	236,9	9,4%	6,9%	2,4%	10,1%	31,9%
Aandelen opkomende landen	47,0	6,4%	4,1%	-6,0%	0,6%	4,8%
Aandelen small cap US	27,1	17,4%	3,4%	-2,1%	4,1%	23,6%
Aandelen small cap EAFE	27,0	8,7%	3,4%	3,2%	2,0%	18,3%
Aandelen smart beta	74,0	9,7%	6,7%	0,8%	10,1%	30,0%
Onroerend goed wereldwijd	41,1	10,1%	9,2%	1,9%	14,0%	39,7%
Infrastructuur wereldwijd	49,0	9,3%	6,4%	2,0%	9,9%	30,4%
Vastrentende waarden						
Obligaties	190,0	-8,6%	-1,8%	0,0%	0,7%	9,8%
Renteswaps	601,7	-9,2%	-0,3%	-0,6%	0,0%	-10,0%
Bank Loans	31,6	1,9%	1,7%	1,1%	0,4%	5,3%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	64,0	-1,5%	3,3%	1,5%	0,9%	4,3%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	19,3	-3,6%	2,6%	-0,8%	0,5%	-1,4%
High Yield wereldwijd	35,7	0,4%	1,7%	-0,6%	-1,5%	0,1%
High Yield Verenigde Staten	35,8	-0,2%	2,3%	0,9%	0,6%	4,7%
Investment grade bedrijfsobligaties	51,0	-3,1%	2,1%	-0,5%	-0,8%	-2,3%
Hedgefondsen						
Absolute return	-	-0,6%	3,2%	-2,0%	-	0,5%
Tactical Trading managers	55,6	4,8%	3,9%	6,3%	2,0%	17,6%
Overige						
Valuta afdekking	21,5	-1,6%	0,3%	-1,0%	-0,9%	-3,2%
Liquiditeiten	3,4	-	-	-	-	-
Totaal	1.611,7	-0,8%	3,1%	-0,2%	2,4%	4,5%

Strategische 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 (50,3%) en anderzijds een 'return generating' portefeuille (49,7%).

- 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 circa 70% 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.

