

Beleggingsoverzicht van het 1^e kwartaal 2022

Actuele dekkingsgraad UFR	131,4%
Beleidsdekkingsgraad	128,1%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.501 miljoen
Rendement 2022 eerste kwartaal	-6,9%
Rendement 2022 cumulatief	-6,9%

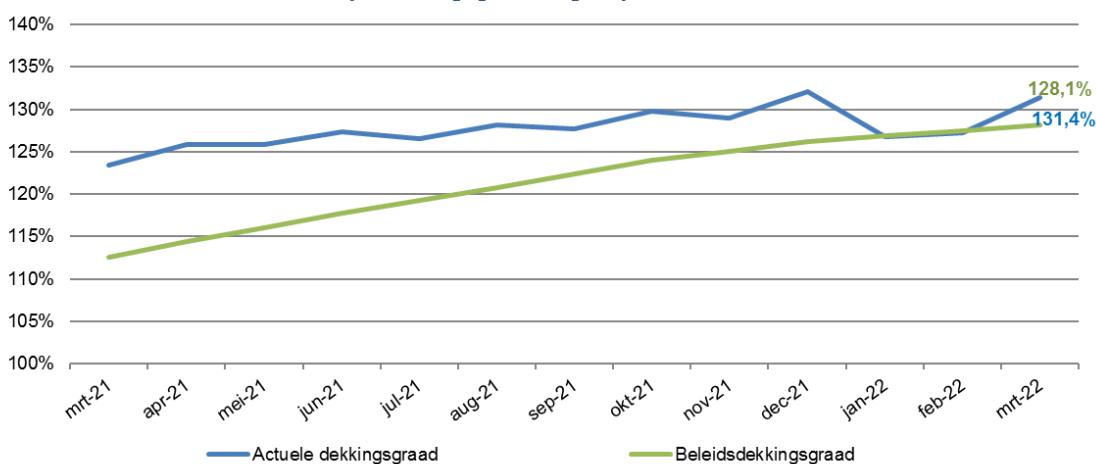
Het eerste kwartaal van 2022 werd gedomineerd door de Russische invasie in Oekraïne en zorgt niet alleen voor veel menselijk leed, maar heeft ook negatieve gevolgen voor de financiële markten. De productie en aanvoer van grondstoffen zoals olie, gas en graan, raakten verstoord en zorgden voor grote prijsstijgingen. Inflatie neemt hierdoor sterk toe en economische groei neemt af. Verder zagen we in het eerste kwartaal dat China te kampen had met de grootste toename van Covid-19 gevallen sinds het begin van de pandemie, waardoor de angst voor verdere verstoring van de wereldwijde toeleveringsketen toeneemt. China legde strikte lockdowns op in grote steden, waaronder in het technologiecentrum Shenzhen. De wereldwijde onrust zorgde voor een verlies op aandelenkoersen in de eerste twee maanden, maar herstelden zich weer enigszins in maart.

De rente steeg in het eerste kwartaal. De stijgende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere rente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente stijgt, hoeft het pensioenfonds minder geld te reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden. De pensioenverplichtingen zijn gedurende het eerste kwartaal 7,1% gedaald.

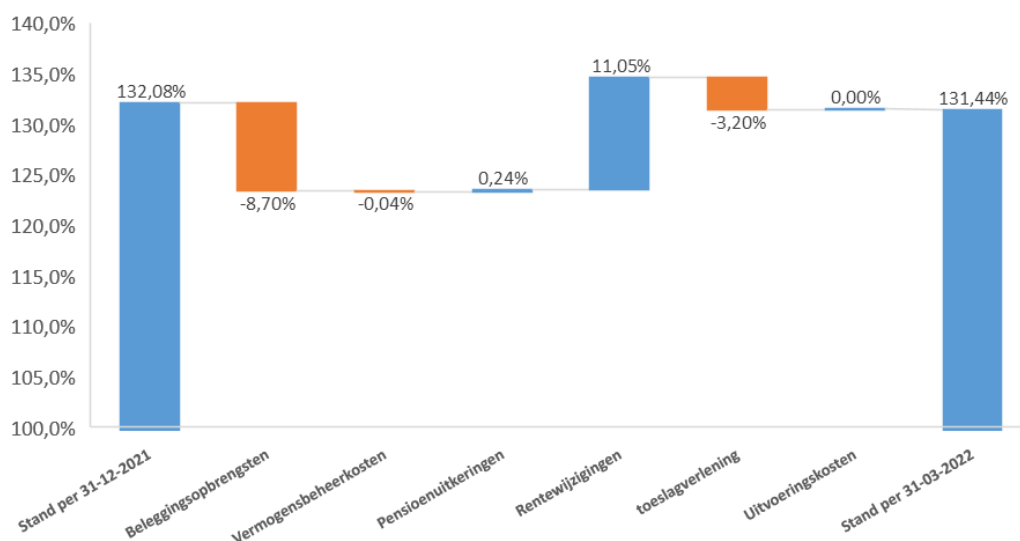
Per 31 maart 2022 is de actuele dekkingsgraad beperkt gedaald naar 131,4%. Dat is een daling van 0,7%-punt ten opzichte van 31 december 2021 (132,1%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 128,1% en dat is een toename van 1,9%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2021 (126,2%).

PENSIOENFONDS CAMPINA

Verloop dekingsgraad afgelopen 12 maanden



De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met maart 2022 zijn hieronder weergegeven:

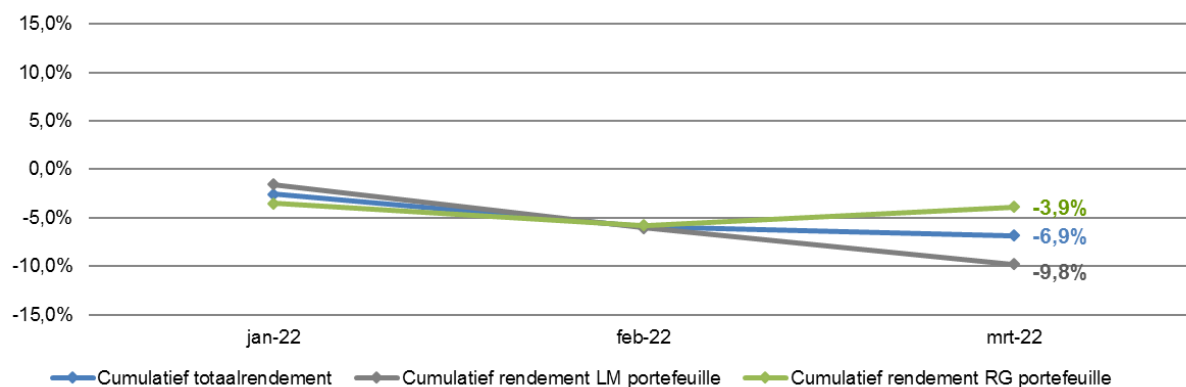


Beleggingsportefeuille en rendementen

In het eerste kwartaal van 2022 heeft het pensioenfonds per saldo een negatief rendement behaald van 6,9%. De return generating portefeuille boekte een rendement van -3,9%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -9,8%.

PENSIOENFONDS CAMPINA

Rendementen cumulatief 2022

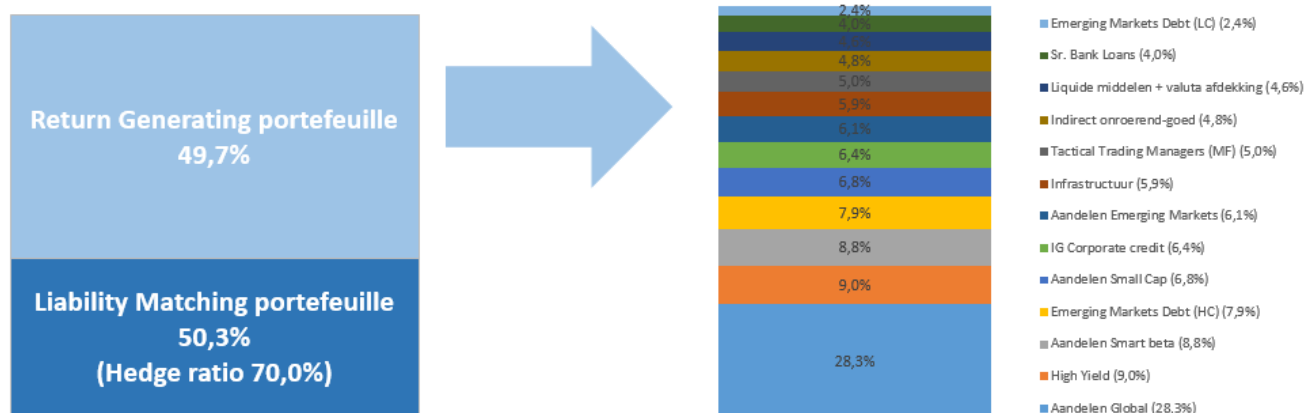


	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2022 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	217,8	-3,3%				-3,3%
Aandelen opkomende landen	44,7	-5,0%				-5,0%
Aandelen small cap US	25,6	-5,5%				-5,5%
Aandelen small cap EAFE	25,3	-6,5%				-6,5%
Aandelen smart beta	71,2	-4,0%				-4,0%
Onroerend goed wereldwijd	40,2	-2,2%				-2,2%
Infrastructuur wereldwijd	51,9	6,0%				6,0%
Vastrentende waarden						
Obligaties	168,3	-11,5%				-11,5%
Renteswaps	546,8	-9,3%				-9,3%
Bank Loans	31,3	-1,0%				-1,0%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	59,1	-7,6%				-7,6%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	18,6	-3,7%				-3,7%
High Yield wereldwijd	34,1	-4,3%				-4,3%
High Yield Verenigde Staten	34,0	-5,2%				-5,2%
Investment grade bedrijfsobligaties	46,7	-8,4%				-8,4%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	44,0	9,6%				9,6%
Overige						
Valuta afdekking	25,0	-0,9%				-0,9%
Liquiditeiten	3,3	-				-
Totaal	1.487,9	-6,9%				-6,9%

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.



Beleggingsoverzicht van het 2^e kwartaal 2022

Actuele dekkingsgraad UFR	131,3%
Beleidsdekkingsgraad	129,7%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.321 miljoen
Rendement 2022 tweede kwartaal	-11,1%
Rendement 2022 cumulatief	-17,2%

In het tweede kwartaal was het voornamelijk de hoge inflatie die de markten beheerste. Door de Russische inval in Oekraïne zijn energieprijzen gestegen naar recordhoogten. Ook voedselprijzen stegen sterk. Een hoge inflatie heeft impact op de negatieve impact op de economie. De jaarlijkse inflatie bereikte een recordhoogte in de Verenigde Staten en Eurozone met 8,6% en 8,1%. Het IMF verlaagde haar wereldwijde groeiverwachting voor 2022 van 4,4% tot 3,6%.

De daling van wereldwijde aandelenmarkten hield in het hele tweede kwartaal aan. Het negatieve sentiment onder beleggers wordt voornamelijk veroorzaakt door de geopolitieke onrust door Russische invasie van Oekraïne, de stijgende inflatie, de oplopende rente en de coronavirus-lockdowns in China. Alle aandelencategorieën daalden in waarde.

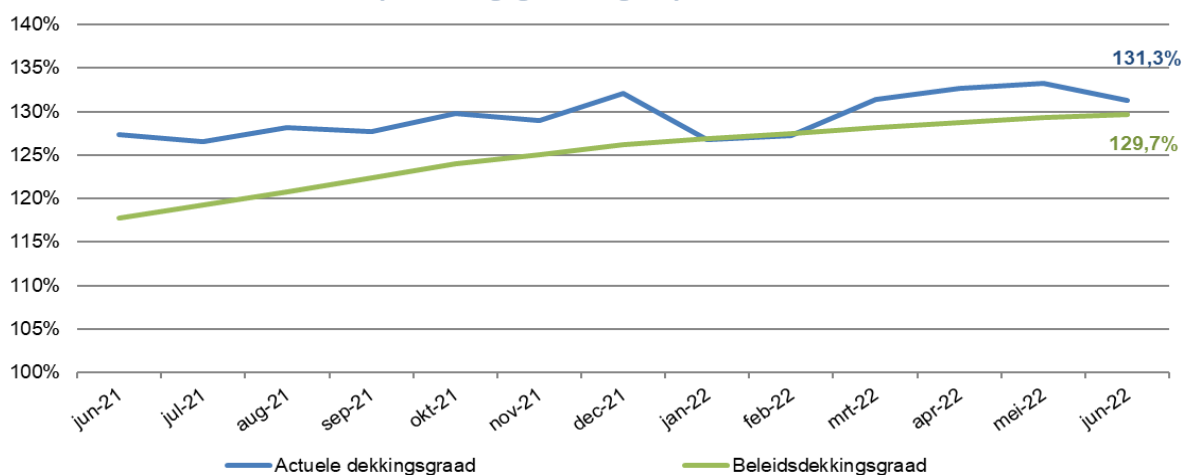
Gedurende het hele tweede kwartaal steeg de rente door. In de maand mei steeg de Amerikaanse beleidsrente met 0,5%. In juni werd de markt verrast door de Amerikaanse Federal Reserve met nog een renteverhoging van 0,75%, plus de aankondiging dat ook voor juli een rentestap van 0,75% wordt overwogen. Ook de Europese Centrale Bank gaf aan dat, naast een geplande verhoging van 0,25% in juli, de geldmarktrente in september met nog eens 0,50% zou kunnen worden verhoogd 'als de inflatievooruitzichten aanhouden of verslechteren'.

De oplopende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere rente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente stijgt, hoeft het pensioenfonds minder geld te reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden. De pensioenverplichtingen zijn gedurende het tweede kwartaal 11,9% gedaald (in het eerste kwartaal 7,1%).

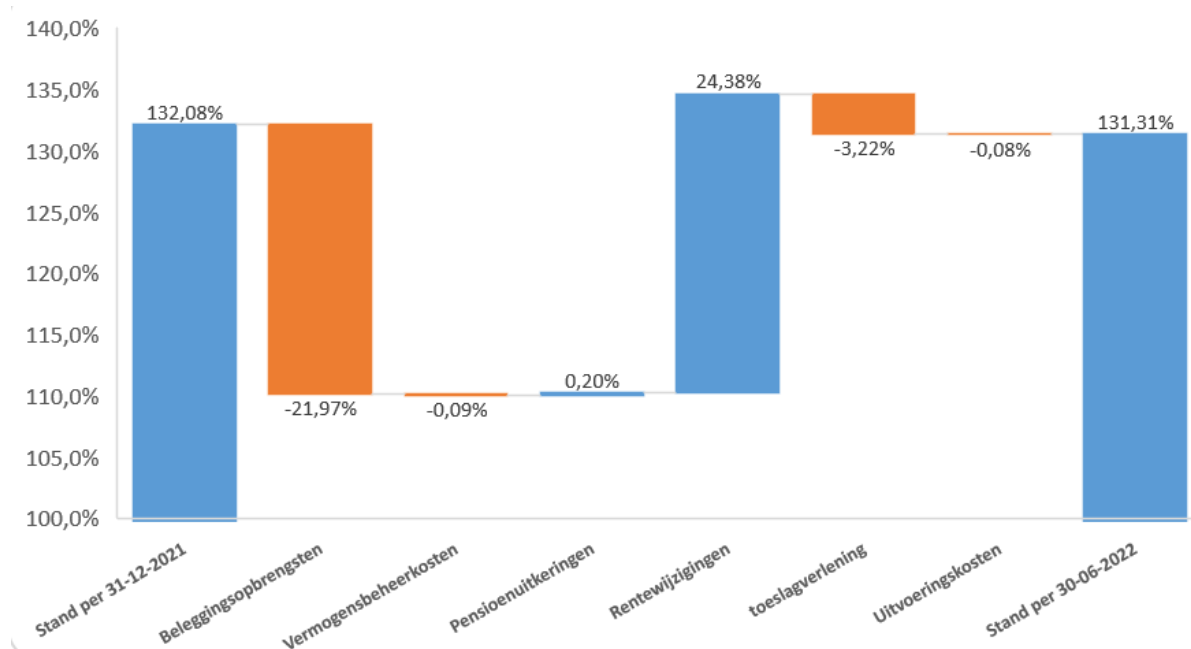
Per 30 juni 2022 is de actuele dekkingsgraad beperkt gedaald naar 131,3%. Dat is een daling van 0,1% ten opzichte van 31 maart 2022 (131,4%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 129,7% en dat is een toename van 1,5% ten opzichte van de stand per 31 maart 2022 (128,1%).

PENSIOENFONDS CAMPINA

Verloop dekingsgraad afgelopen 12 maanden



De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met juni 2022 zijn hieronder weergegeven:

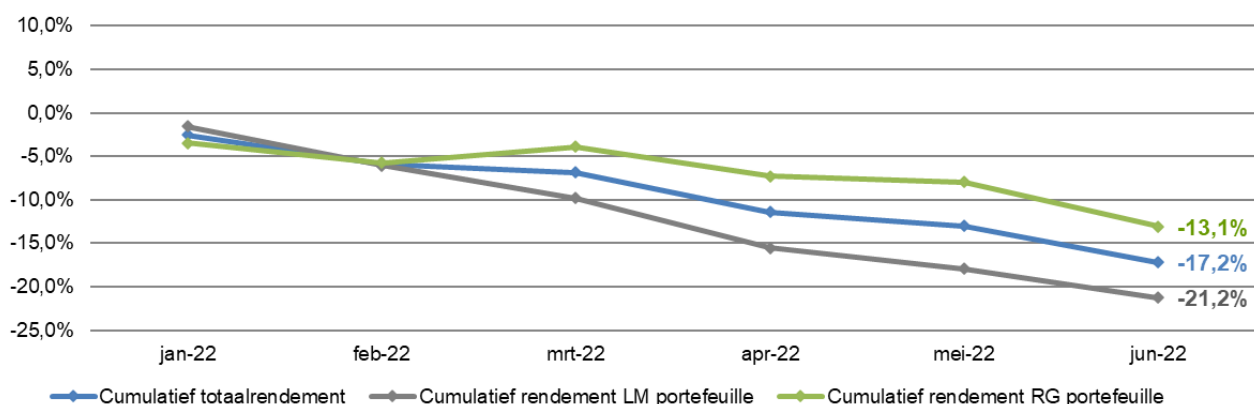


Beleggingsportefeuille en rendementen

In het tweede kwartaal van 2022 heeft het pensioenfonds per saldo een negatief rendement behaald van 11,1%. De return generating portefeuille boekte een rendement van -9,6%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -12,7%.

PENSIOENFONDS CAMPINA

Rendementen cumulatief 2022

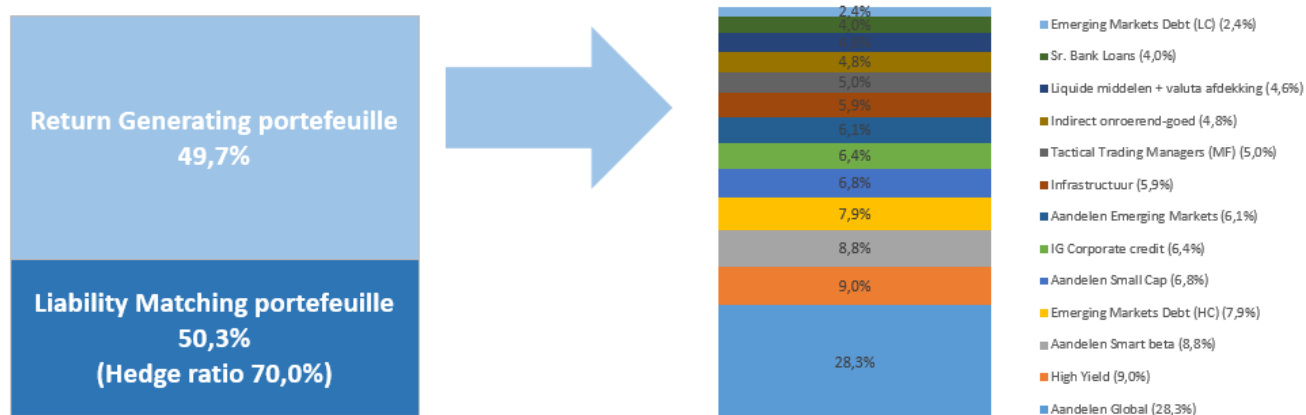


	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2022 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	176,3	-3,3%	-11,1%			-14,0%
Aandelen opkomende landen	42,2	-5,0%	-5,5%			-10,2%
Aandelen small cap US	22,6	-5,5%	-11,9%			-16,7%
Aandelen small cap EAFE	22,2	-6,5%	-12,3%			-18,0%
Aandelen smart beta	57,8	-4,0%	-9,1%			-12,7%
Onroerend goed wereldwijd	28,7	-2,2%	-12,8%			-14,8%
Infrastructuur wereldwijd	39,4	6,0%	-1,4%			4,5%
Vastrentende waarden						
Obligaties	134,8	-11,5%	-19,9%			-29,1%
Renteswaps	507,4	-9,3%	-10,5%			-18,9%
Bank Loans	29,5	-1,0%	-6,4%			-7,3%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	50,6	-7,6%	-6,8%			-13,8%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	18,1	-3,7%	-2,9%			-6,5%
High Yield wereldwijd	30,3	-4,3%	-11,1%			-15,0%
High Yield Verenigde Staten	30,6	-5,2%	-10,1%			-14,8%
Investment grade bedrijfsobligaties	43,1	-8,4%	-7,8%			-15,5%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	49,9	9,6%	12,3%			23,6%
Overige						
Valuta afdekking	16,5	-0,9%	-2,3%			-3,1%
Liquiditeiten	8,2	-	-			-
Totaal	1.308,2	-6,9%	-11,1%			-17,2%

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 (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.



Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2022

Actuele dekkingsgraad UFR	133,6%
Beleidsdekkingsgraad	131,2%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.239 miljoen
Rendement 2022 derde kwartaal	-5,2%
Rendement 2022 cumulatief	-21,5%

In het derde kwartaal waren het wederom de hoge inflatie en de renteverhogingen van centrale banken die de markten beheersten. De inflatie in de eurozone bedroeg tot en met september 9,9%, terwijl de energie- en voedselprijzen recordhoogtes bereikten. De druk op de energieprijzen nam verder toe doordat Europese landen de gasvoorraden bijvullen voor de komende winter. Ondertussen brak de Euro voor het eerst in twee decennia onder pari ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Het kwartaal begon in juli met een herstel van wereldwijde aandelenmarkten, maar het positieve sentiment draaide in augustus weer om. Dit werd veroorzaakt door de geopolitieke spanningen tussen de Verenigde Staten en China na een bezoek van de voorzitter van het Amerikaanse Huis van Afgevaardigden aan Taiwan. Als reactie hierop kondigde China militaire oefeningen aan in de wateren rondom Taiwan.

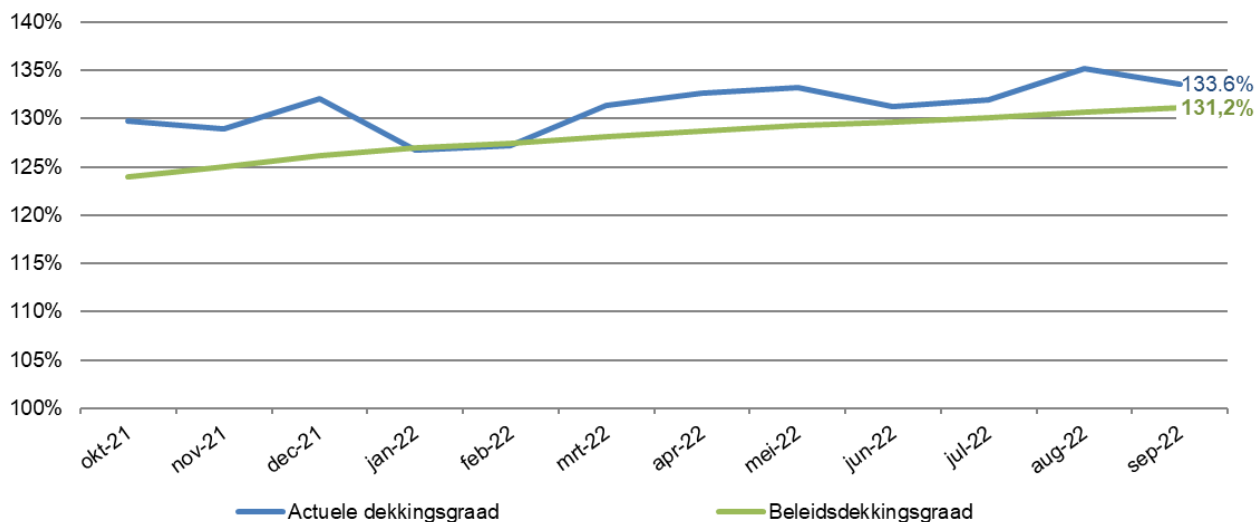
Na een daling in de maand juli steeg de rente weer in augustus en september. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde haar rentetarieven met 75 basispunten. Tevens gaf de ECB voor de komende maanden verschillende renteverhogingen aan om de inflatie terug te brengen tot de doelstelling van 2%. De Amerikaanse Federal Reserve Board verhoogde eveneens de rente met 75 basispunten tot een bandbreedte van 3-3,25%.

De oplopende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere kapitaalmarktrente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente stijgt, hoeft het pensioenfonds minder geld te reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden. De pensioenverplichtingen zijn gedurende het derde kwartaal 7,8% gedaald (in het tweede kwartaal 11,9%).

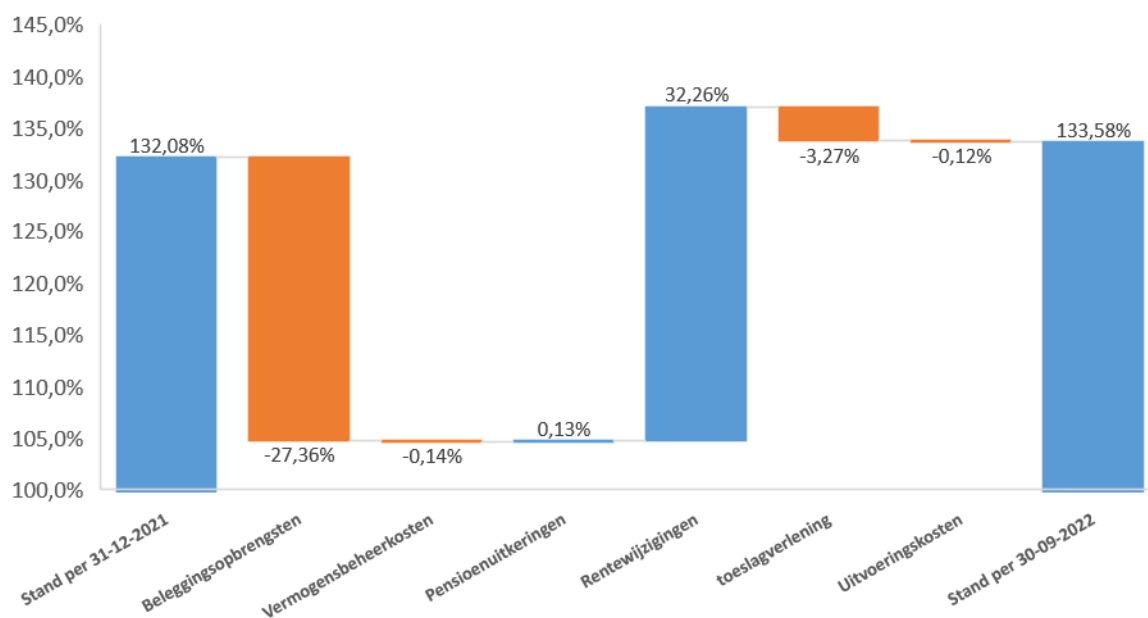
Per 30 september 2022 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 133,6%. Dat is een stijging van 1,8% ten opzichte van 30 juni 2022 (131,3%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 131,2% en dat is een toename van 1,2% ten opzichte van de stand per 30 juni 2022 (129,7%).

PENSIOENFONDS CAMPINA

Verloop dekkinggraad afgelopen 12 maanden



De veranderingen in de actuele dekkinggraad van januari tot en met september 2022 zijn hieronder weergegeven:

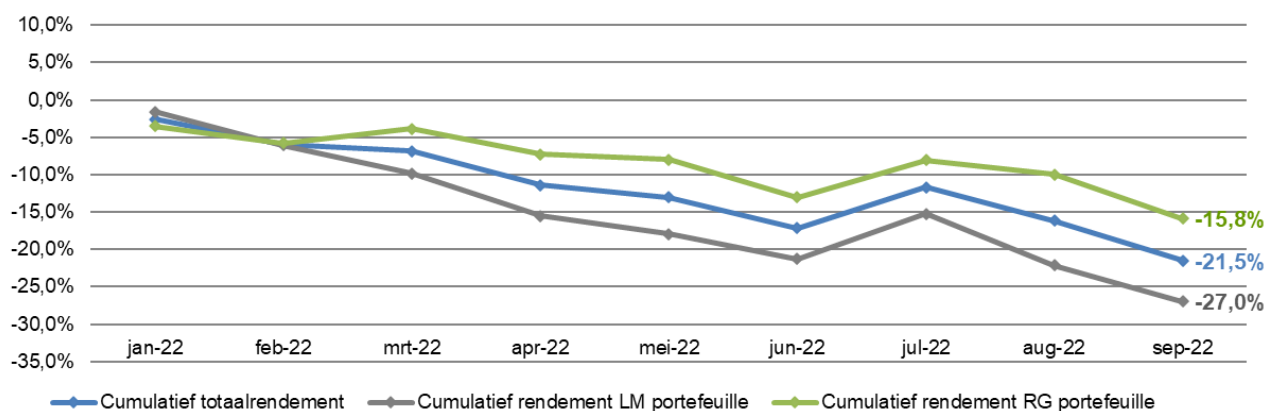


Beleggingsportefeuille en rendementen

In het derde kwartaal van 2022 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van -5,2%. De return generating portefeuille boekte een rendement van -3,2%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -7,3%.

PENSIOENFONDS CAMPINA

Rendementen cumulatief 2022

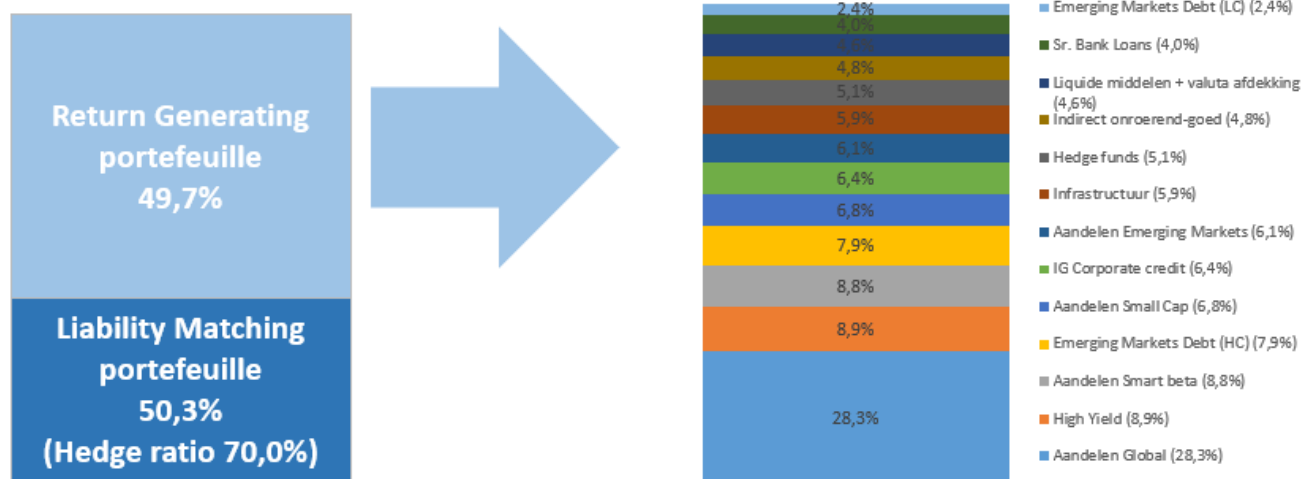


	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2022 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	172,0	-3,3%	-11,1%	-0,1%		-14,1%
Aandelen opkomende landen	28,1	-5,0%	-5,5%	-5,7%		-15,4%
Aandelen small cap US	17,6	-5,5%	-11,9%	4,4%		-13,0%
Aandelen small cap EAFE	12,2	-6,5%	-12,3%	-3,7%		-21,0%
Aandelen smart beta	52,9	-4,0%	-9,1%	0,7%		-12,1%
Onroerend goed wereldwijd	27,1	-2,2%	-12,8%	-5,6%		-19,5%
Infrastructuur wereldwijd	37,3	6,0%	-1,4%	-5,2%		-1,0%
Vastrentende waarden						
Obligaties	154,0	-11,5%	-19,9%	-9,8%		-36,0%
Renteswaps	475,0	-9,3%	-10,5%	-6,4%		-24,1%
Bank Loans	24,5	-1,0%	-6,4%	0,1%		-7,2%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	51,6	-7,6%	-6,8%	1,8%		-12,3%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	15,5	-3,7%	-2,9%	2,8%		-3,9%
High Yield wereldwijd	26,9	-4,3%	-11,1%	-1,5%		-16,3%
High Yield Verenigde Staten	29,9	-5,2%	-10,1%	-2,0%		-16,5%
Investment grade bedrijfsobligaties	41,2	-8,4%	-7,8%	-4,3%		-19,1%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	41,4	9,6%	12,3%	7,9%		33,3%
Private credit	0,5	-	-			-
Overige						
Valuta afdekking	22,5	-0,9%	-2,3%	-2,8%		-5,6%
Liquiditeiten	10,3	-	-			-
Totaal	1.240,5	-6,9%	-11,1%	-5,2%		-21,5%

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.



Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2022

Actuele dekkingsgraad UFR	135,1%
Beleidsdekkingsgraad	132,4%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.236 miljoen
Rendement 2022 vierde kwartaal	1,0%
Rendement 2022 cumulatief	-20,7%

Hoewel het vierde kwartaal begon met een redelijk herstel van wereldwijde aandelenmarkten, draaide het positieve sentiment in december 2022 weer om. Per saldo is het beeld in het vierde kwartaal niet veel anders dan voor heel 2022.

Het jaar 2022 werd voornamelijk gedomineerd door de gevolgen van de inval in Oekraïne. Aanvankelijk zorgde dit voor een enorme stijging van de energieprijzen als gevolg van sancties en het beperken van de toevoer van Russische olie en gas. Ook de prijzen voor voedsel en dagelijkse boodschappen stegen sterk. Hierdoor liep de inflatie in de Verenigde Staten en Europa op tot ongekend hoge niveaus. De inflatie van 2022 is de hoogste sinds 1975. De Nederlandse inflatie was ruim 14% in september en zwakte iets af tot bijna 10% eind december.

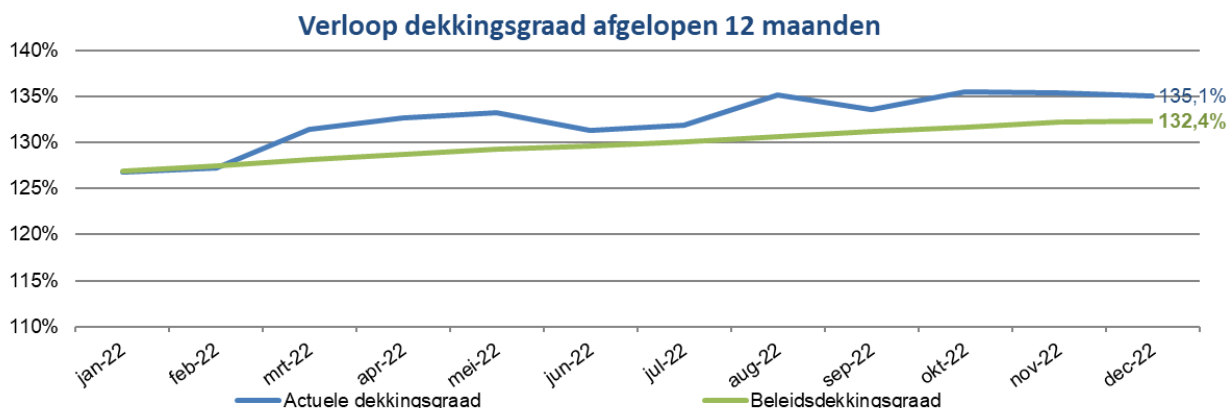
Als reactie op de hoge inflatie lieten centrale banken de beleidsrente stijgen tot 2,0% in de Eurozone en 4,25% tot 4,5% in de Verenigde Staten. Voor de Eurozone betekende dit het einde van de negatieve rente. Vooral de toelichting bij de rentestijging door de ECB dat de rente verhoogd wordt tot het moment dat de inflatie daalt tot het streefniveau van rond de 2%, deed de angst voor een wereldwijde recessie toenemen, waarop grondstofprijzen daalden.

Covid beheerste het nieuws minder vaak in 2022, maar in China was dit wel het grootste probleem met als gevolg een nieuwe zware lockdown, waarbij grote delen van de economie stil lagen. Inmiddels is de Chinese economie langzaam maar zeker weer opengegaan.

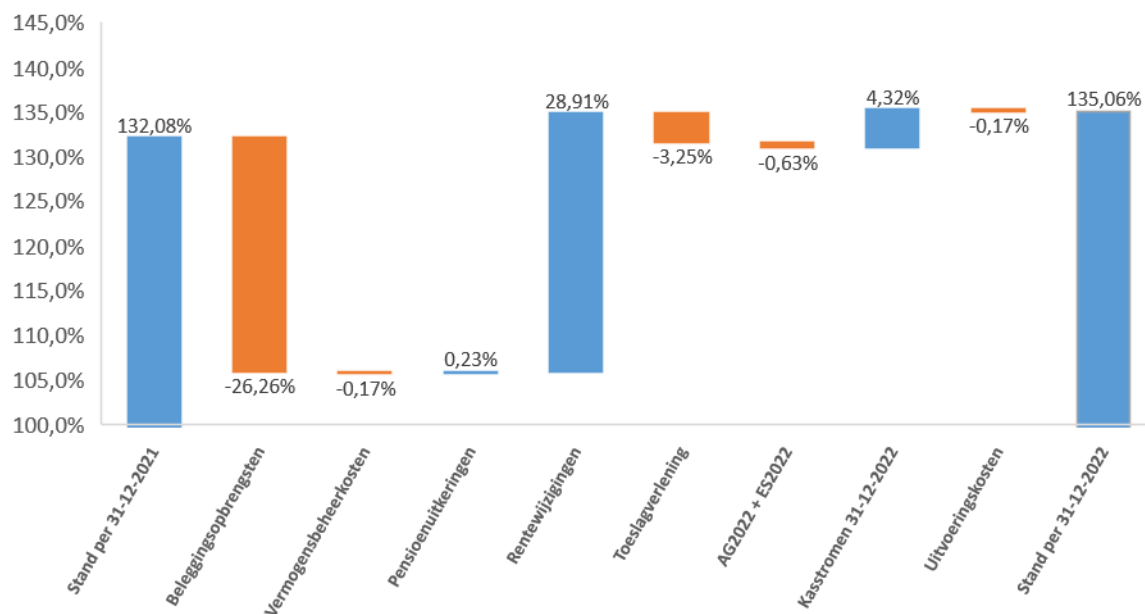
De oplopende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere kapitaalmarktrente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente stijgt, hoeft het pensioenfonds minder geld te reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden. De pensioenverplichtingen zijn gedurende het vierde kwartaal 1,3% gedaald (over heel 2022 is de daling van de pensioenverplichtingen 25,6%).

Per 31 december 2022 is de actuele dekkingsgraad 135,1%. Dat is een stijging van met 1,5%-punt ten opzichte van 30 september 2022 (133,6%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 132,4% en dat is een toename van 1,3%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2022 (131,2%).

PENSIOENFONDS CAMPINA



De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met december 2022 zijn hieronder weergegeven:



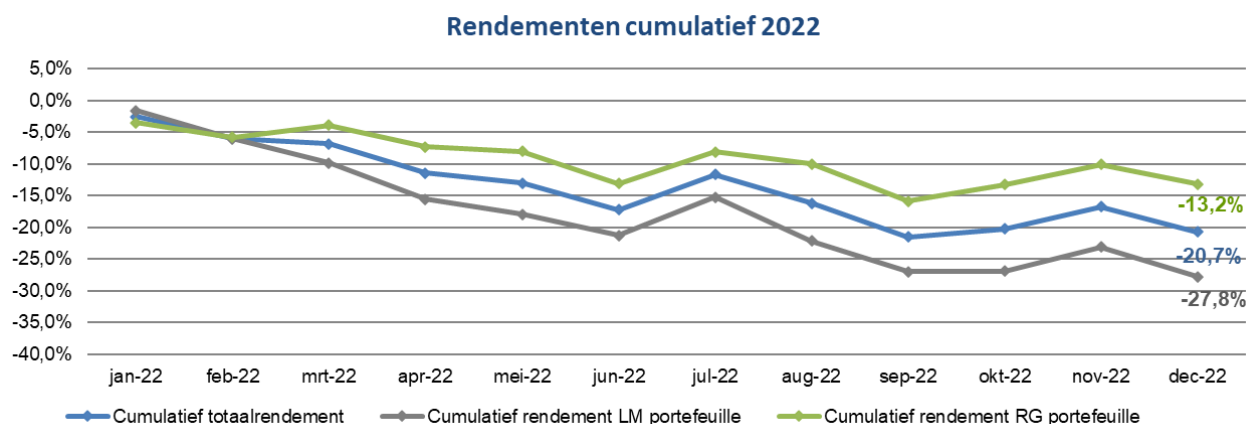
AG2022 en ES2022

Voor de berekening van pensioenen is het belangrijk om te weten hoe lang mensen in Nederland gemiddeld leven. En hoe lang ze nog leven na hun pensionering. Om dat te kunnen doen, gebruiken pensioenfondsen zogenaamde prognosetafels. Het Koninklijk Actuariel Genootschap (AG) publiceert elke twee jaar een nieuwe 'prognosetafel'. De laatste prognosetafel AG2022 geeft een inschatting van de toekomstige sterfte voor de Nederlandse bevolking. Daarnaast doen pensioenfondsen periodiek onderzoek naar de overlevingskansen van de eigen fondspopulatie; dit wordt 'ervaringssterfte' genoemd. Het laatste ervaringssterfte onderzoek was in 2022 (ES2022). Het toepassen van zowel AG2022 en ES2022 heeft een beperkt negatief effect van -0,63% op de dekingsgraad.

PENSIOENFONDS CAMPINA

Beleggingsportefeuille en rendementen

In het vierde kwartaal van 2022 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 1,0%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 3,1%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -1,4%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2022 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	172,7	-3,3%	-11,1%	-0,1%	0,4%	-13,7%
Aandelen opkomende landen	28,2	-5,0%	-5,5%	-5,7%	0,6%	-14,9%
Aandelen small cap US	17,1	-5,5%	-11,9%	4,4%	-2,5%	-15,2%
Aandelen small cap EAFE	13,0	-6,5%	-12,3%	-3,7%	6,2%	-16,1%
Aandelen smart beta	53,7	-4,0%	-9,1%	0,7%	1,5%	-10,9%
Onroerend goed wereldwijd	26,6	-2,2%	-12,8%	-5,6%	-1,7%	-20,9%
Infrastructuur wereldwijd	37,4	6,0%	-1,4%	-5,2%	0,4%	-0,6%
Vastrentende waarden						
Obligaties	147,8	-11,5%	-19,9%	-9,8%	-4,1%	-38,7%
Renteswaps	464,0	-9,3%	-10,5%	-6,4%	-0,2%	-24,2%
Bank Loans	24,6	-1,0%	-6,4%	0,1%	0,4%	-6,9%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	51,8	-7,6%	-6,8%	1,8%	0,5%	-11,8%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	15,6	-3,7%	-2,9%	2,8%	0,8%	-3,2%
High Yield wereldwijd	25,8	-4,3%	-11,1%	-1,5%	3,9%	-13,0%
High Yield Verenigde Staten	27,8	-5,2%	-10,1%	-2,0%	3,3%	-13,7%
Investment grade bedrijfsobligaties	42,1	-8,4%	-7,8%	-4,3%	2,2%	-17,4%
Hedgefondsen						
Tactical Trading managers	31,0	9,6%	12,3%	7,9%	-13,2%	15,7%
Private credit	1,5	-	-	-	-	-
Overige						
Valuta afdekking	31,7	-0,9%	-2,3%	-2,8%	3,0%	-2,9%
Liquiditeiten	25,0	-	-	-	-	-
Totaal	1.237,4	-6,9%	-11,1%	-5,2%	1,0%	-20,7%

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.

