

## Beleggingsoverzicht van het 1<sup>e</sup> kwartaal 2023

---

<b>Actuele dekkingsgraad UFR</b>	<b>122,8%</b>
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>131,2%</b>
<b>Totaal vermogen pensioenfonds</b>	<b>EUR 1.248 miljoen</b>
<b>Rendement 2023 eerste kwartaal</b>	<b>2,3%</b>
<b>Rendement 2023 cumulatief</b>	<b>2,3%</b>

De beurzen zijn in eerste kwartaal van 2023 positief uit de startblokken gekomen door de verwachting dat verdere renteverhogingen door centrale banken beperkt zouden zijn. In de loop van het eerste kwartaal daalden de rendementen weer door onder andere het uitkomen van sterke macrocijfers waardoor renteverhogingen voorlopig nog niet van tafel zijn. In februari hebben centrale banken de beleidsrente verder verhoogd. Door de rente te verhogen hopen centrale banken de arbeidsmarkt af te koelen en dat moet een loon-prijsspiraal, waarbij de inflatie hoog blijft omdat bedrijven de hogere personeelskosten blijven doorberekenen, voorkomen.

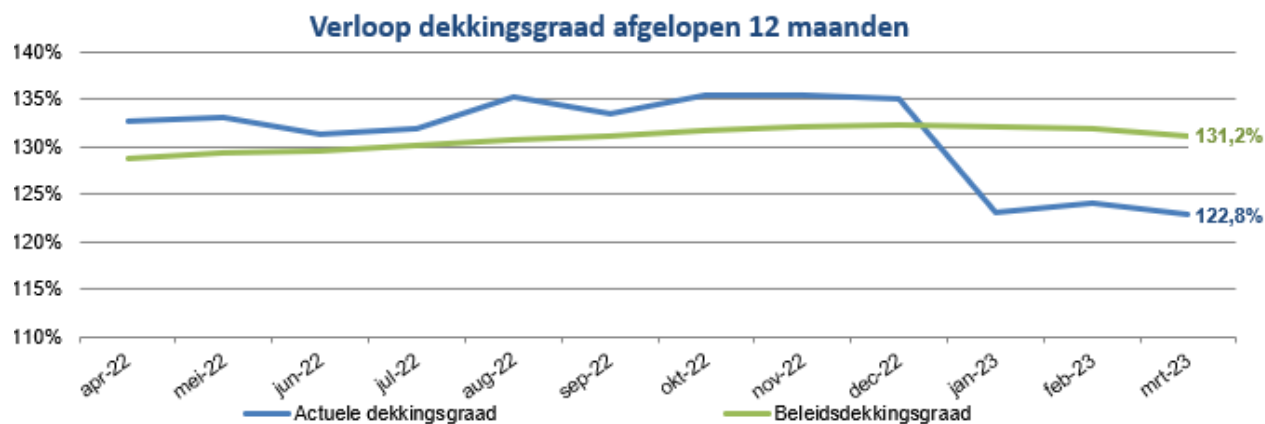
Verder werd het eerste kwartaal gekenmerkt door onrust bij de bankensector. De ineenstorting van de Silicon Valley Bank (SVB) op 10 maart 2023 werd veroorzaakt door een liquiditeitscrisis doordat cliënten in korte tijd USD 42 miljard opnamen. De Amerikaanse overheid kwam direct in actie om depositohouders te beschermen. In Europa kwam Credit Suisse in de problemen en dit leidde tot een snelle geregisseerde overname door UBS.

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.

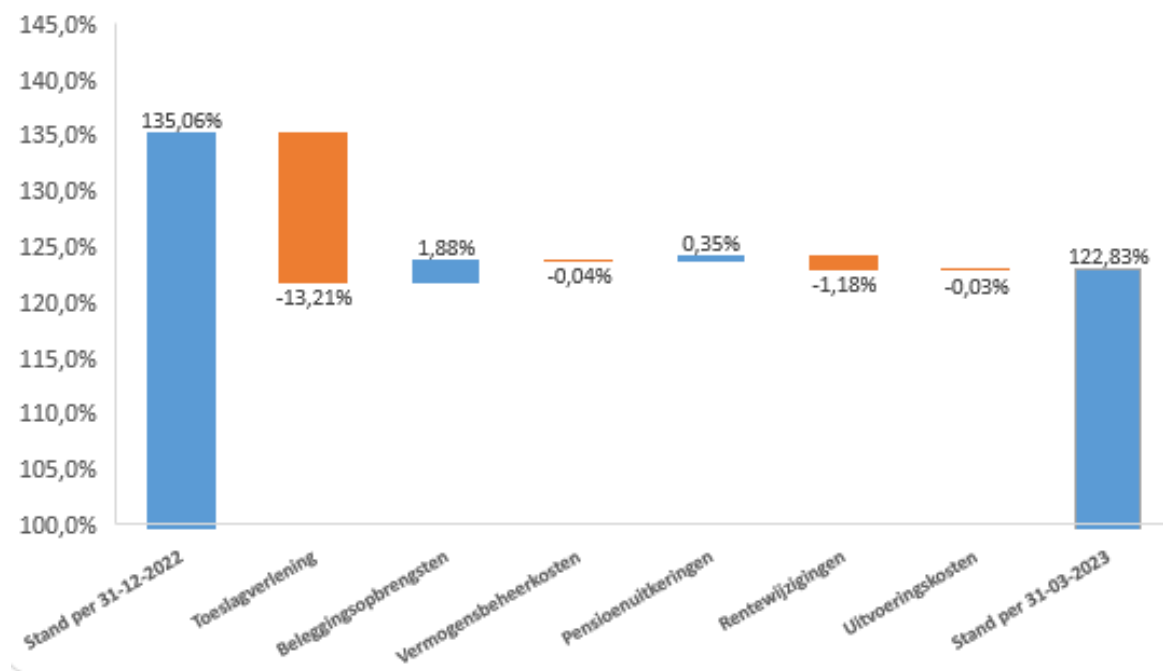
De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis met EUR 121,8 miljoen gestegen, wat voor EUR 101,3 miljoen toe te schrijven is aan de toeslagverlening van pensioenen per januari 2023. Daardoor valt de dekkingsgraad fors terug.

Per 31 maart 2023 is de actuele dekkingsgraad 122,8%. Dat is een daling van met 12,3%-punt ten opzichte van 31 december 2022 (135,1%). De daling is voor het grootste deel toe te schrijven aan de toeslagverlening (het verhogen van de pensioenen per januari 2023 met 13,4%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het eerste kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 131,2% en dat is een afname van 1,2%-punt ten opzichte van de stand per 31 december 2022 (132,4%).

# PENSIOENFONDS CAMPINA



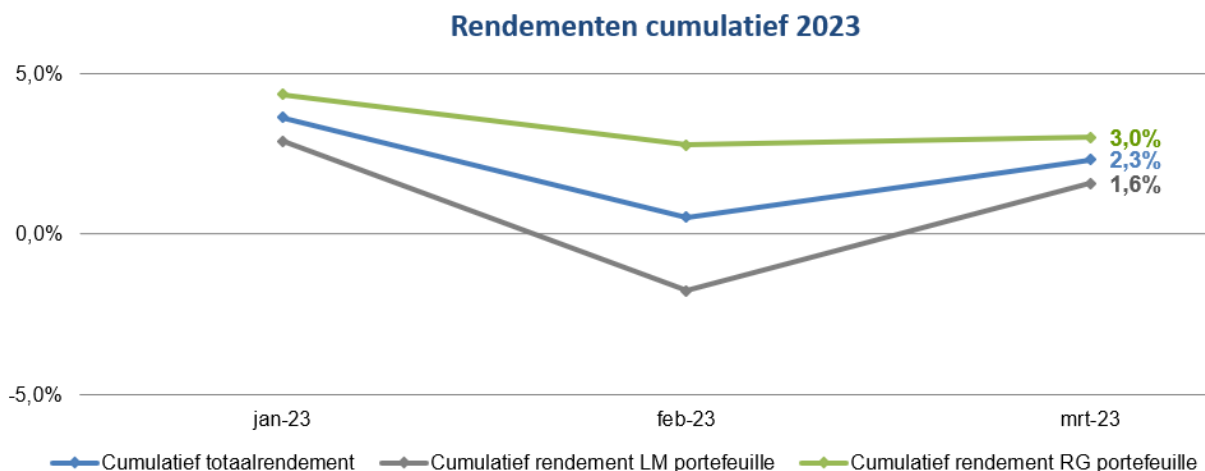
De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met maart 2023 zijn hieronder weergegeven:



# PENSIOENFONDS CAMPINA

## Beleggingsportefeuille en rendementen

In het eerste kwartaal van 2023 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 2,3%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 3,0%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 1,6%.



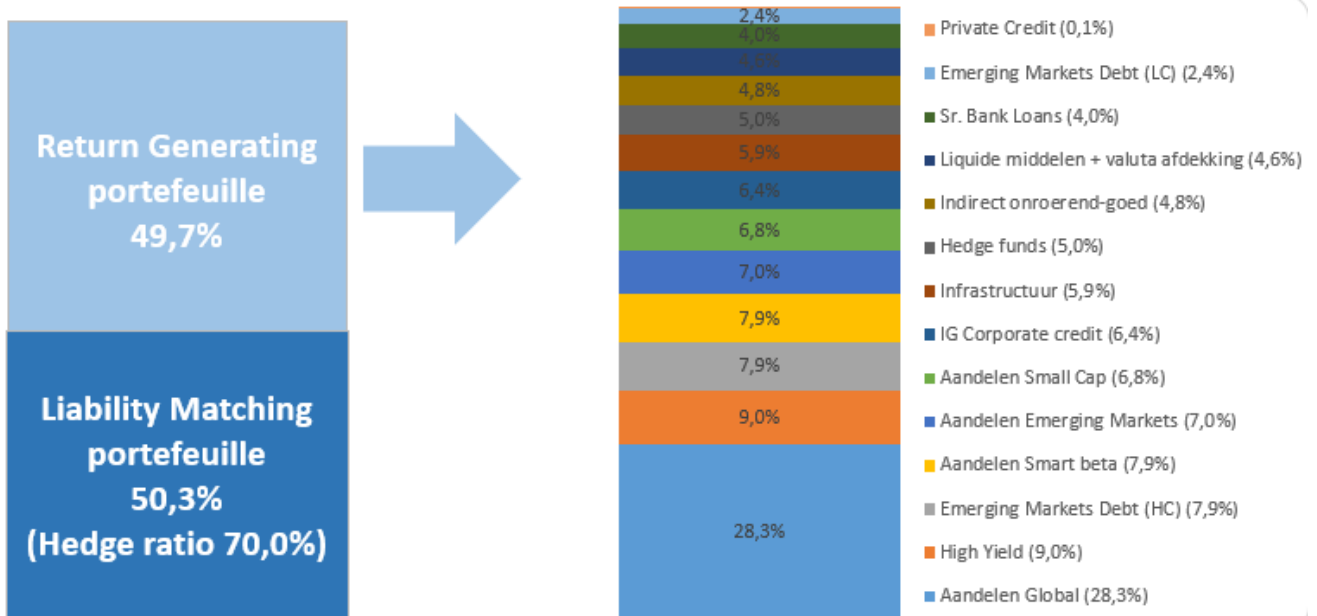
	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2023 cumulatief
<b>Aandelen</b>						
Aandelen wereldwijd	195,9	5,9%				5,9%
Aandelen opkomende landen	28,9	2,3%				2,3%
Aandelen small cap US	17,3	1,0%				1,0%
Aandelen small cap EAFE	13,3	3,1%				3,1%
Aandelen smart beta	56,1	4,6%				4,6%
Onroerend goed wereldwijd	30,9	-0,8%				-0,8%
Infrastructuur wereldwijd	37,3	-0,4%				-0,4%
<b>Vastrentende waarden</b>						
Obligaties	150,8	2,2%				2,2%
Renteswaps	478,6	1,4%				1,4%
Bank Loans	25,3	2,9%				2,9%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	52,0	0,4%				0,4%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	16,2	3,6%				3,6%
High Yield wereldwijd	26,4	2,5%				2,5%
High Yield Verenigde Staten	28,5	2,4%				2,4%
Investment grade bedrijfsobligaties	43,2	2,7%				2,7%
<b>Hedgefondsen</b>						
Tactical Trading managers	28,9	-6,7%				-6,7%
Private credit	3,2	-				-
<b>Overige</b>						
Valuta afdekking	17,6	0,6%				0,6%
Liquiditeiten	1,4	-				-
<b>Totaal</b>	<b>1.251,8</b>	<b>2,3%</b>				<b>2,3%</b>

# PENSIOENFONDS CAMPINA

## 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 markttrente. 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<sup>e</sup> kwartaal 2023

---

<b>Actuele dekkingsgraad UFR</b>	<b>125,0%</b>
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>129,1%</b>
<b>Totaal vermogen pensioenfonds</b>	<b>EUR 1.251 miljoen</b>
<b>Rendement 2023 tweede kwartaal</b>	<b>1,7%</b>
<b>Rendement 2023 cumulatief</b>	<b>4,0%</b>

De beurzen zijn lieten in het tweede kwartaal van 2023 positieve rendementen zien, ondanks de verdere renteverhogingen door centrale banken.

In de loop van het tweede kwartaal stegen de aandelenrendementen. Europese beurzen hebben in april geprofiteerd van de heropening van de Chinese economie, die in het eerste kwartaal met 4,5% groeide, door onder andere de opleving van consumptie. In mei en juni stegen aandelenmarkten door de opleving van onder andere de Tech sector, die profiteerde van de hoge verwachtingen op het gebied van kunstmatige intelligentie.

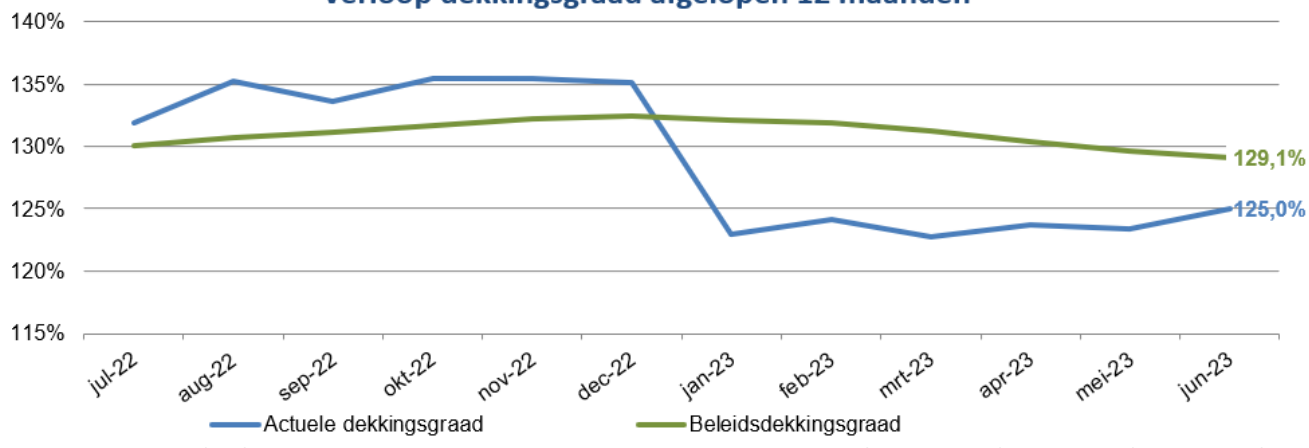
De maanden mei en juni gingen gepaard met renteverhogingen door Amerikaanse Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB). De ECB gaf aan dat zij vastbesloten is de rente genoeg te verhogen om de inflatie omlaag te brengen en het tempo van het verkleinen van haar balans op te voeren. De totale inflatie in de eurozone was in april 7,0%. De inflatie neemt wat af, maar de kerninflatie zakt niet echt.

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 op UFR-basis gedurende het tweede kwartaal 1,4% gedaald.

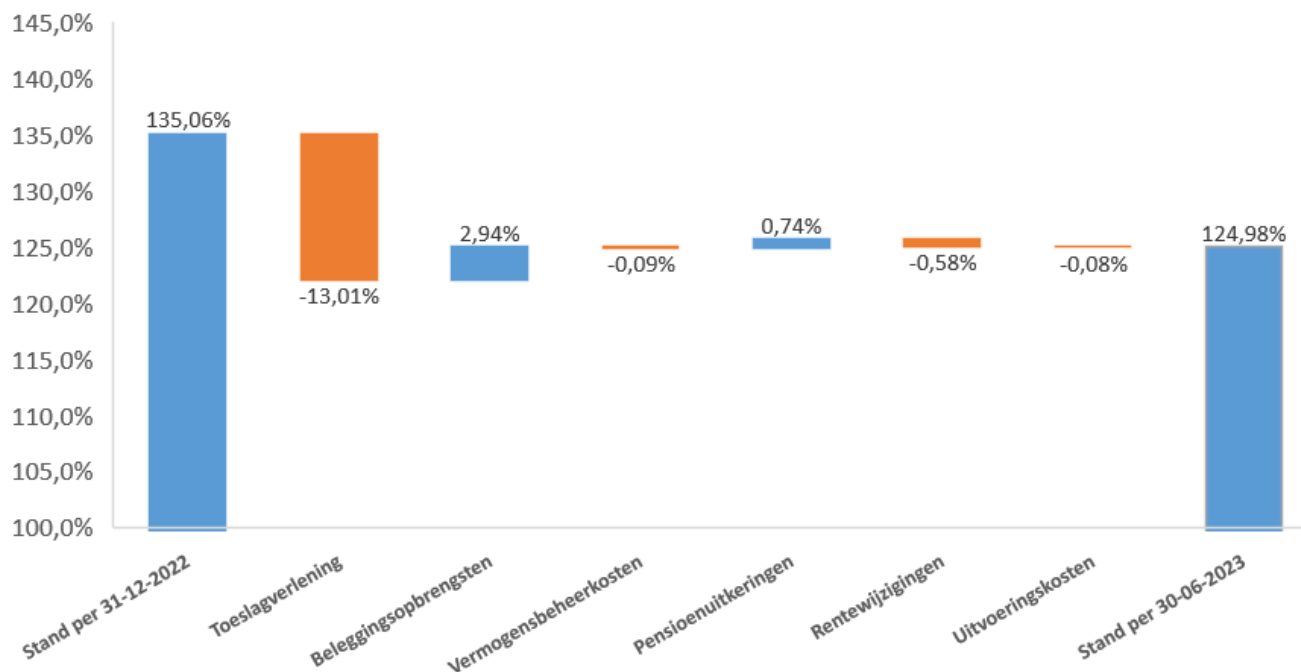
Per 30 juni 2023 is de actuele dekkingsgraad 125,0%. Dat is een stijging van 2,2%-punt ten opzichte van 31 maart 2023 (122,8%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het tweede kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 129,1% en dat is een afname van 2,1%-punt ten opzichte van de stand per 31 maart 2023 (131,2%).

# PENSIOENFONDS CAMPINA

## Verloop dekingsgraad afgelopen 12 maanden



De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met juni 2023 zijn hieronder weergegeven:

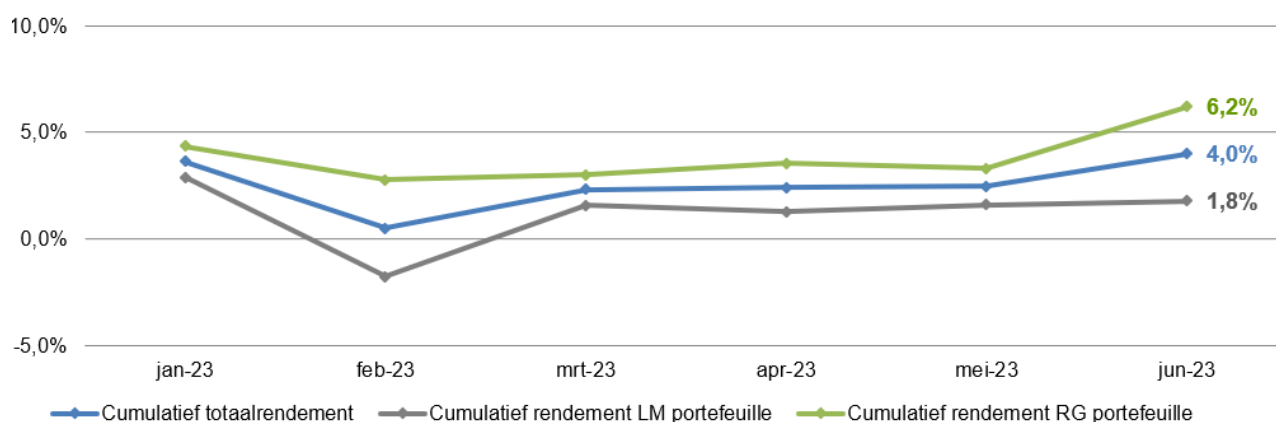


# PENSIOENFONDS CAMPINA

## Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het tweede kwartaal van 2023 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 4,0%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 6,2%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 1,8%.

### Rendementen cumulatief 2023

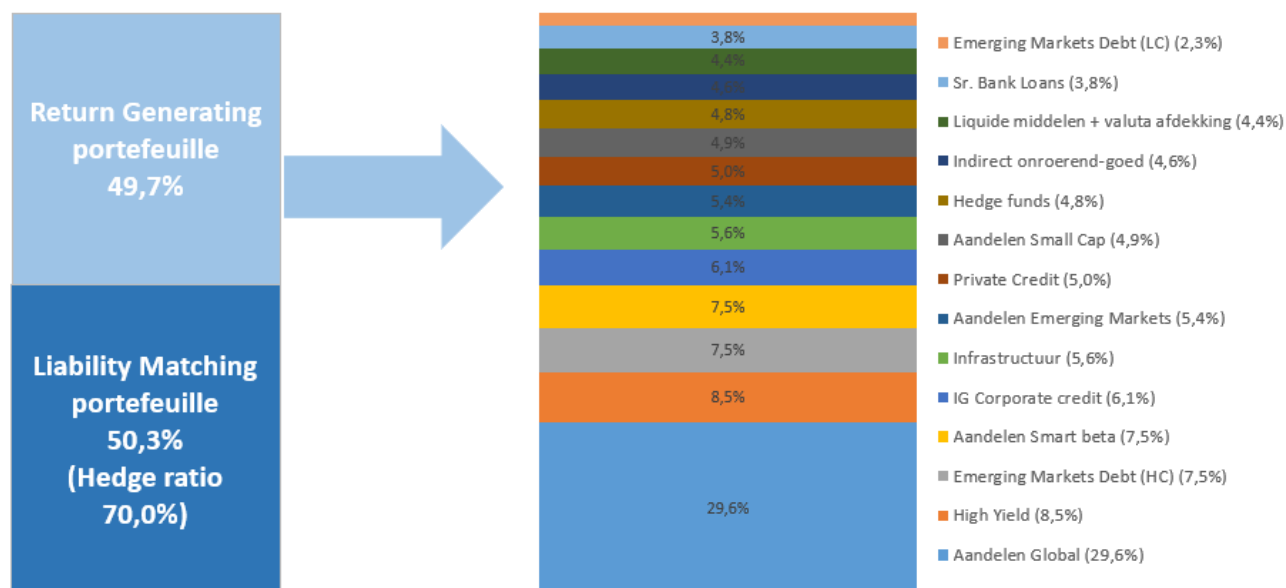


	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2023 cumulatief
<b>Aandelen</b>						
Aandelen wereldwijd	180,7	5,9%	6,7%			13,0%
Aandelen opkomende landen	38,2	2,3%	0,4%			2,6%
Aandelen small cap US	22,5	1,0%	4,7%			5,8%
Aandelen small cap EAFE	20,7	3,1%	0,1%			3,2%
Aandelen smart beta	53,2	4,6%	4,0%			8,7%
Onroerend goed wereldwijd	30,9	-0,8%	0,2%			-0,6%
Infrastructuur wereldwijd	36,9	-0,4%	-1,0%			-1,4%
<b>Vastrentende waarden</b>						
Obligaties	151,2	2,2%	0,3%			2,4%
Renteswaps	474,6	1,4%	0,2%			1,6%
Bank Loans	25,9	2,9%	2,5%			5,5%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	53,0	0,4%	1,8%			2,2%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	13,5	3,6%	2,8%			6,5%
High Yield wereldwijd	26,6	2,5%	0,9%			3,3%
High Yield Verenigde Staten	24,7	2,4%	1,1%			3,5%
Investment grade bedrijfsobligaties	35,1	2,7%	-0,7%			2,0%
<b>Hedgefonds</b>						
Tactical Trading managers	30,2	-6,7%	5,4%			-1,8%
Private credit	4,4	-	-			-
<b>Overige</b>						
Valuta afdekking	17,4	0,6%	0,1%			0,7%
Liquiditeiten	15,2	-				-
<b>Totaal</b>	<b>1.254,9</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,7%</b>			<b>4,0%</b>

## 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 markttrente. De portefeuille bestaat voor 33% uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 67% 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<sup>e</sup> kwartaal 2023

---

<b>Actuele dekkinggraad UFR</b>	<b>126,8%</b>
<b>Beleidsdekkinggraad</b>	<b>127,3%</b>
<b>Totaal vermogen pensioenfonds</b>	<b>EUR 1.194 miljoen</b>
<b>Rendement 2023 derde kwartaal</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Rendement 2023 cumulatief</b>	<b>0,6%</b>

Wereldwijde aandelen hebben het eerste half jaar van 2023 sterke periode achter de rug. Deze sterke periode eindigde in het derde kwartaal 2023 met aankondigingen van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB) dat extra renteverhogingen in de toekomst nodig zijn om de hoge inflatie te beteugelen, waardoor de rente in juli snel opliep.

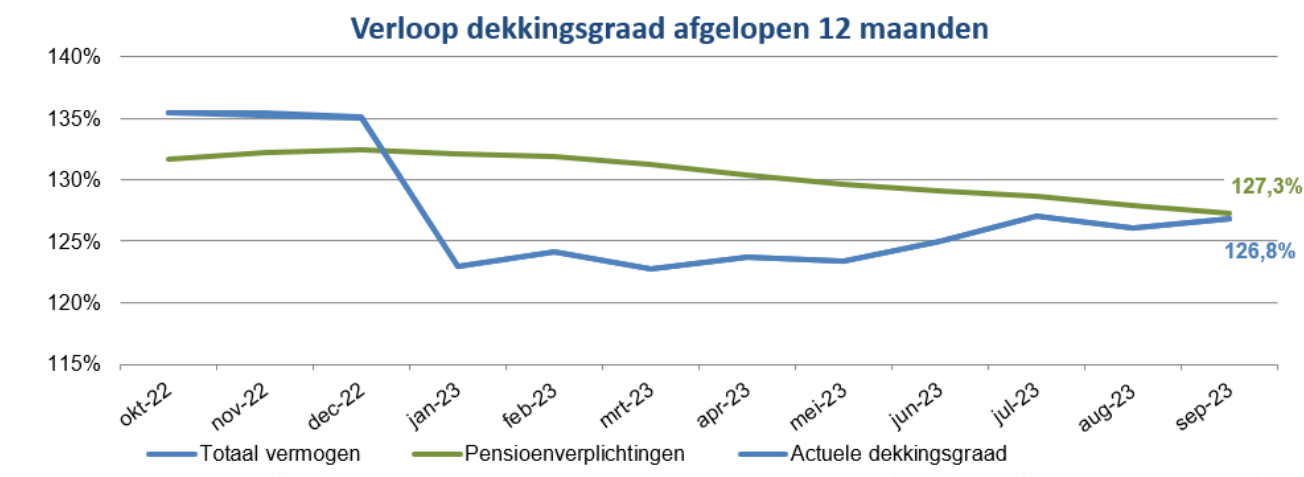
Daarnaast werd de stemming gedrukt door de spanningen tussen de Verenigde Staten en China en werd de olieproductie verder verlaagd door de OPEC+, waardoor olieprijsen stegen, wat een negatieve impact kan hebben op toekomstige groei.

In het derde kwartaal verhoogde de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) de beleidsrente één keer tot 5,25%- 5,5%. De Fed sluit het verder verhogen van de rente niet uit als de economische situatie krap blijft. De Europese Centrale Bank verhoogde haar rente twee keer tot 4,25%. Dit renteniveau wordt in de Eurozone ook voorlopig aangehouden om de inflatie terug te brengen tot de doelstelling van 2%.

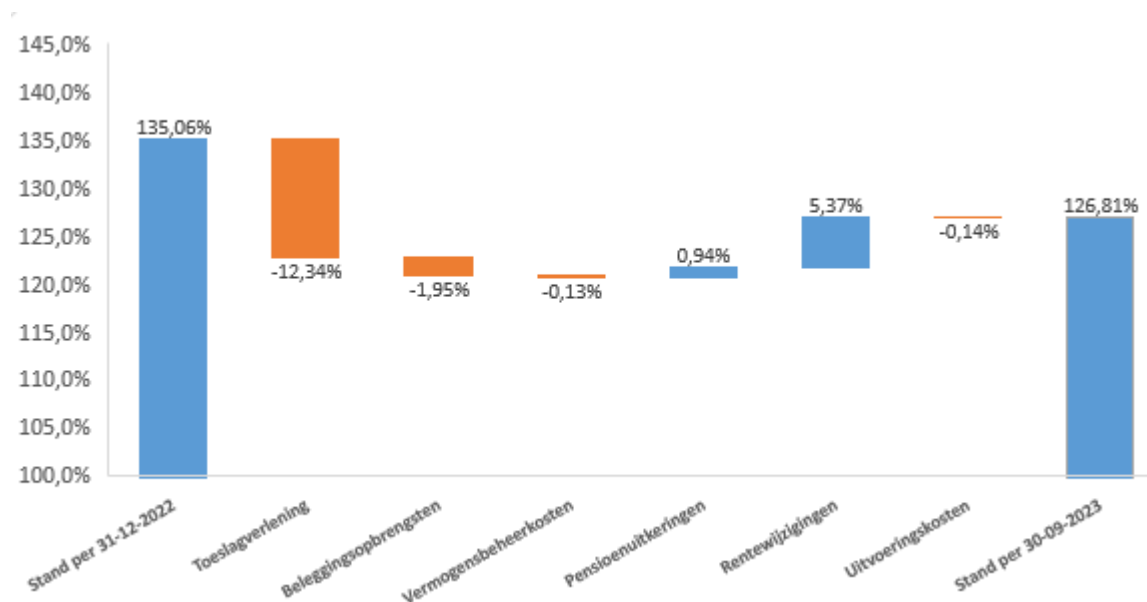
De oplopende rente resulteert in een negatief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een hogere kapitaalmarktrente dalen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een daling van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente stijgt, hoeft het pensioenfonds minder geld te reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden. De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis gedurende het derde kwartaal 6,0% gedaald.

## PENSIOENFONDS CAMPINA

Per 30 september 2023 is de actuele dekkinggraad 126,8%. Dat is een stijging van 1,8%-punt ten opzichte van 30 juni 2023 (125,0%). Het gemiddelde van de actuele dekkinggraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkinggraad. In het derde kwartaal is de beleidsdekkinggraad gedaald naar 127,3% en dat is een afname van 1,8%-punt ten opzichte van de stand per 30 juni 2023 (129,1%).



De veranderingen in de actuele dekkinggraad van januari tot en met september 2023 zijn hieronder weergegeven:

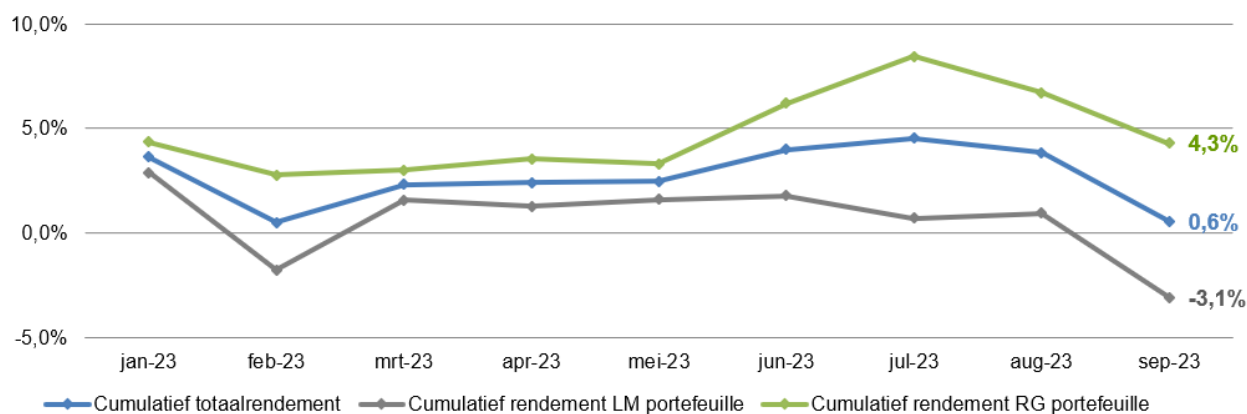


# PENSIOENFONDS CAMPINA

## Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het derde kwartaal van 2023 heeft het pensioenfonds per saldo een rendement behaald van 0,6%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 4,3%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van -3,1%.

Rendementen cumulatief 2023



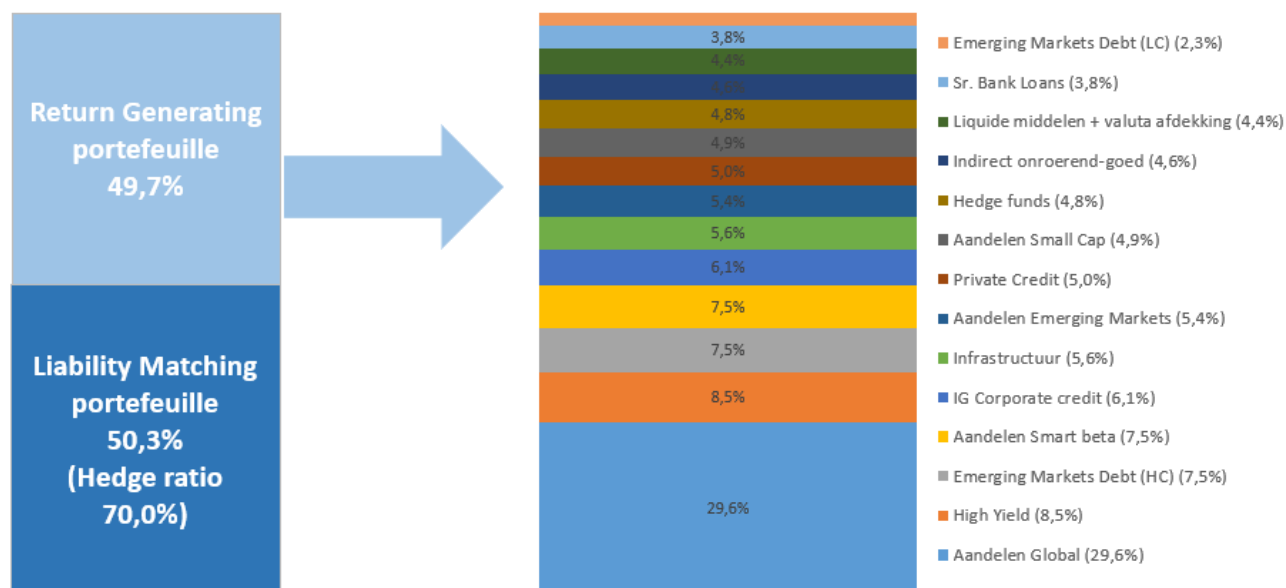
	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2023 cumulatief
<b>Aandelen</b>						
Aandelen wereldwijd	189,8	5,9%	6,7%	-0,4%		12,5%
Aandelen opkomende landen	29,1	2,3%	0,4%	0,0%		2,6%
Aandelen small cap US	19,1	1,0%	4,7%	-2,2%		3,4%
Aandelen small cap EAFE	11,5	3,1%	0,1%	-0,5%		2,6%
Aandelen smart beta	53,4	4,6%	4,0%	-0,4%		9,1%
Onroerend goed wereldwijd	29,9	-0,8%	0,2%	-3,3%		-3,8%
Infrastructuur wereldwijd	34,7	-0,4%	-1,0%	-5,8%		-7,2%
<b>Vastrentende waarden</b>						
Obligaties	192,1	2,2%	0,3%	-7,4%		-5,1%
Renteswaps	403,5	1,4%	0,2%	-3,5%		-2,0%
Bank Loans	26,8	2,9%	2,5%	3,2%		8,8%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	53,6	0,4%	1,8%	1,2%		3,4%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	13,5	3,6%	2,8%	0,0%		6,5%
High Yield wereldwijd	26,9	2,5%	0,9%	1,0%		4,0%
High Yield Verenigde Staten	24,7	2,4%	1,1%	-0,1%		3,4%
Investment grade bedrijfsobligaties	34,3	2,7%	-0,7%	-2,2%		-0,2%
<b>Hedgefondsen</b>						
Tactical Trading managers	31,3	-6,7%	5,4%	4,4%		2,5%
Private credit	6,2	-	-	-		-
<b>Overige</b>						
Valuta afdekking	8,7	0,6%	0,1%	-1,4%		-0,8%
Liquiditeiten	8,7	-	-	-		-
<b>Totaal</b>	<b>1.197,8</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-3,3%</b>		<b>0,6%</b>

# PENSIOENFONDS CAMPINA

## 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 markttrente. De portefeuille bestaat voor 33% uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 67% 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<sup>e</sup> kwartaal 2023

---

<b>Actuele dekkingsgraad UFR</b>	<b>125,8%</b>
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>124,9%</b>
<b>Totaal vermogen pensioenfonds</b>	<b>EUR 1.287 miljoen</b>
<b>Rendement 2023 vierde kwartaal</b>	<b>9,3%</b>
<b>Rendement 2023 cumulatief</b>	<b>9,9%</b>

Begin 2023 waren de verwachtingen voor de financiële markten niet bijzonder goed: hoge inflatie, krappe arbeidsmarkt, een toenemende kans op recessie en zorgen over de winsten bij bedrijven. Gedurende het jaar nam de inflatie verder af. De bedrijfswinsten vielen niet tegen, waardoor de aandelenkoersen opliepen. De rente in de eurozone werd door de Europese Centrale Bank verhoogd van 2% in januari naar 4% in september. Het derde kwartaal was slecht door de kans op verdere verhoging als de inflatie niet meer naar de doelstelling bewoog. Dit verhoogde de verwachting ten aanzien van een recessie. De olieprijs daalden in de tussentijd ook op de afnemende economische groei.

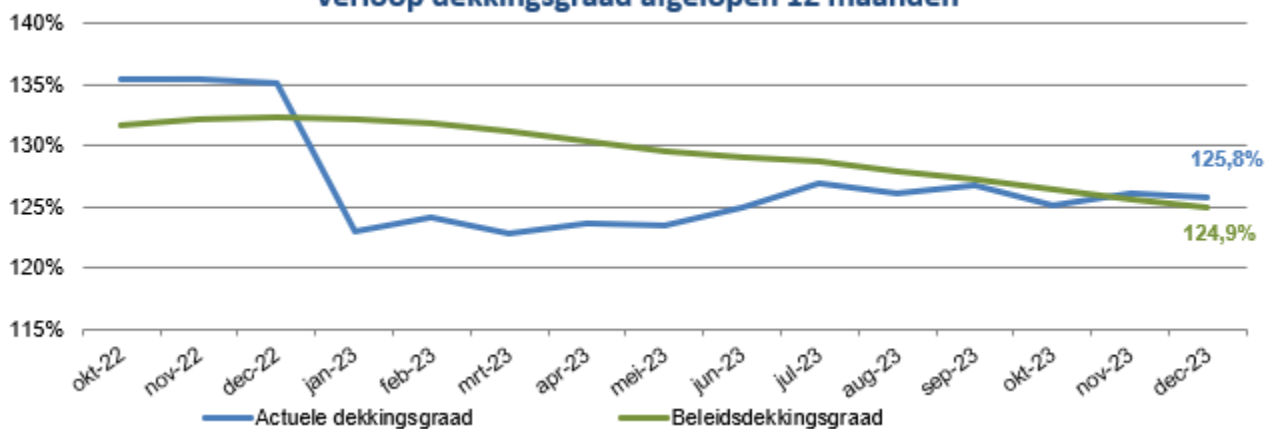
De inflatie in Europa en de Verenigde Staten is in 2023 sterk gedaald. In december gaf de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) dan ook aan dat zij verwacht in 2024 de rente te kunnen verlagen; de inflatie lijkt onder controle. De ECB is nog niet zover en zal zolang als nodig zorgen voor voldoende restrictief monetair beleid. De rente daalde vervolgens sterk. Zo daalde de 30-jarige swaprente met 0,35% gedurende de laatste maand van 2023. Zowel aandelen als obligatiemarkten reageerden positief en zorgde voor een forste stijging.

In oktober 2023 is besloten om de renteafdekking te verhogen van 70% naar 80% en dit is in twee stappen doorgevoerd: 30 november en 13 december 2023. De dalende rente resulteert in een positief rendement voor obligatiebeleggingen. Door een lagere kapitaalmarktrente stijgen de koersen van obligaties, maar het leidt ook tot een stijging van de pensioenverplichtingen. Wanneer de rente daalt, moet het pensioenfonds meer geld reserveren voor de betalingen aan alle huidige én toekomstige pensioengerechtigden. De pensioenverplichtingen zijn op UFR-basis gedurende het vierde kwartaal 8,7% gestegen.

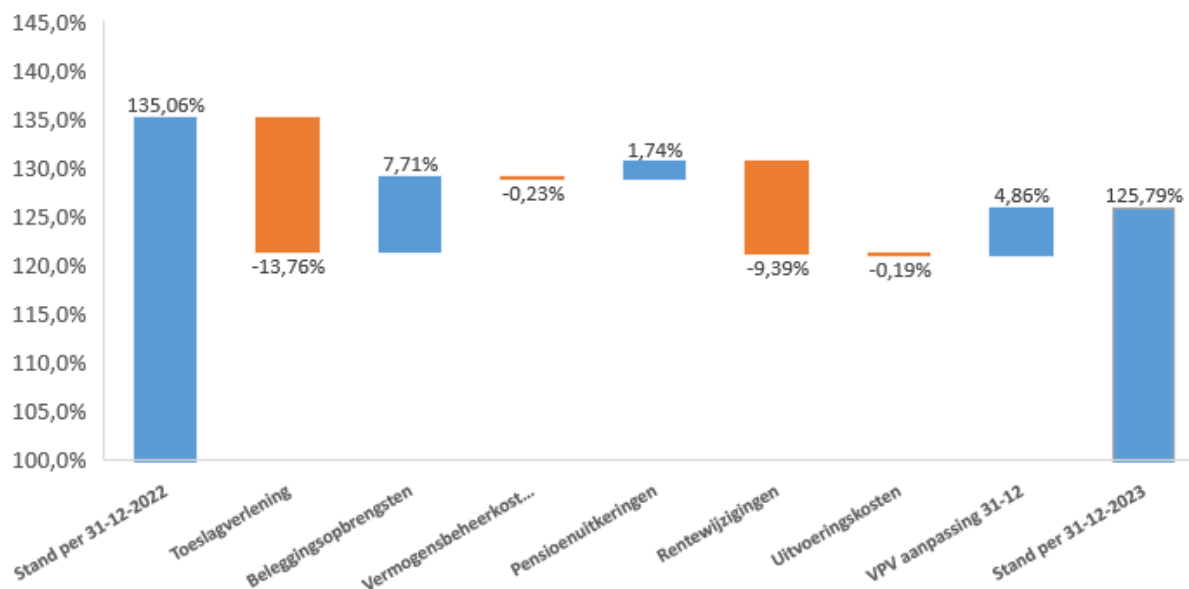
Per 31 december 2023 is de actuele dekkingsgraad 125,8%. Dat is een daling van 1,0%-punt ten opzichte van 30 september 2023 (126,8%). Het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden heet de beleidsdekkingsgraad. In het derde kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 124,9% en dat is een afname van 2,4%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2023 (127,3%).

# PENSIOENFONDS CAMPINA

## Verloop dekingsgraad afgelopen 12 maanden



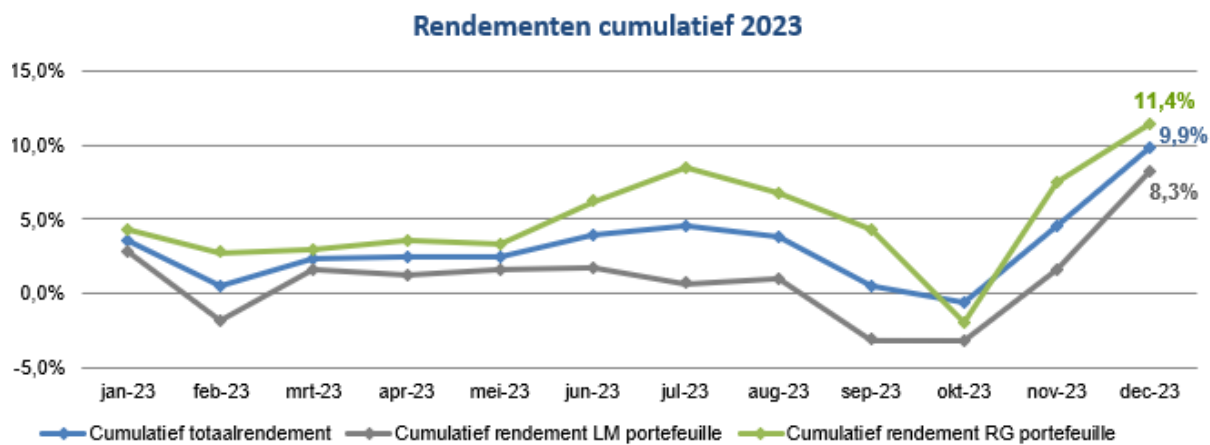
De veranderingen in de actuele dekingsgraad van januari tot en met december 2023 zijn hieronder weergegeven:



# PENSIOENFONDS CAMPINA

## Beleggingsportefeuille en rendementen

In het vierde kwartaal van 2023 heeft het pensioenfonds een rendement behaald van 9,3%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 6,8%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 11,8%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2023 cumulatief
<b>Aandelen</b>						
Aandelen wereldwijd	203,5	5,9%	6,7%	-0,4%	7,2%	20,6%
Aandelen opkomende landen	30,0	2,3%	0,4%	0,0%	3,2%	5,9%
Aandelen small cap US	12,2	1,0%	4,7%	-2,2%	9,3%	13,0%
Aandelen small cap EAFE	20,9	3,1%	0,1%	-0,5%	9,2%	9,3%
Aandelen smart beta	56,2	4,6%	4,0%	-0,4%	5,2%	14,8%
Onroerend goed wereldwijd	31,3	-0,8%	0,2%	-3,3%	11,1%	6,9%
Infrastructuur wereldwijd	37,4	-0,4%	-1,0%	-5,8%	7,6%	-0,1%
<b>Vastrentende waarden</b>						
Obligaties	218,5	2,2%	0,3%	-7,4%	13,8%	8,0%
Renteswaps	424,8	1,4%	0,2%	-3,5%	10,7%	8,5%
Bank Loans	24,3	2,9%	2,5%	3,2%	2,4%	11,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	49,8	0,4%	1,8%	1,2%	5,0%	8,6%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	14,1	3,6%	2,8%	0,0%	4,0%	10,8%
High Yield wereldwijd	25,9	2,5%	0,9%	1,0%	6,7%	11,2%
High Yield Verenigde Staten	25,7	2,4%	1,1%	-0,1%	6,3%	9,9%
Investment grade bedrijfsobligaties	42,6	2,7%	-0,7%	-2,2%	7,1%	7,8%
<b>Hedgfondsen</b>						
Tactical Trading managers	29,2	-6,7%	5,4%	4,4%	-7,8%	-5,5%
Private credit	7,3	-	-	-	-	-
<b>Overige</b>						
Valuta afdekking	17,5	0,6%	0,1%	-1,4%	1,5%	0,7%
Liquiditeiten	20,3	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1.291,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,9%</b>

# PENSIOENFONDS CAMPINA

## 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 markttrente. De portefeuille bestaat voor 33% uit obligaties met een hoge kredietwaardigheid en voor 67% renteswaps. Door middel van de liability matching portefeuille wordt circa 80% 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.

