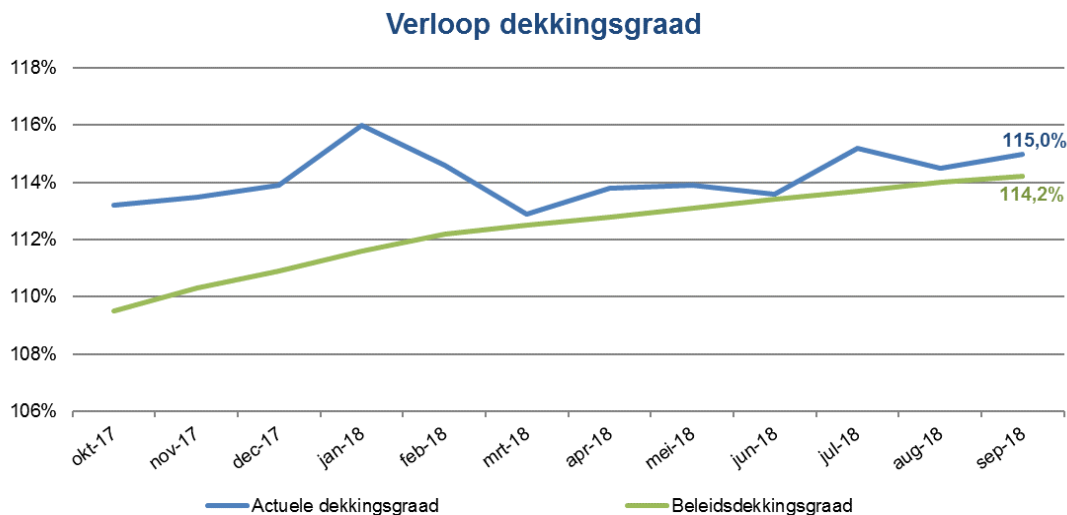


Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2018

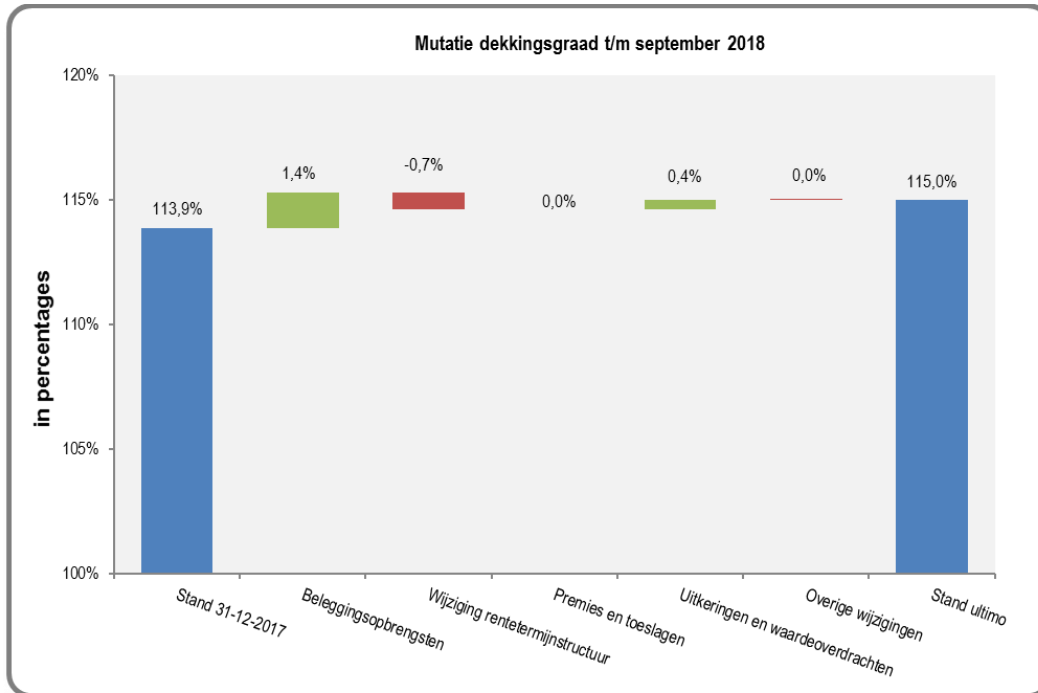
Actuele dekkinggraad UFR	115,0%
Beleidsdekkinggraad	114,2%
Totaal vermogen pensioenfonds	€ 1.438 miljoen
Rendement 2018 derde kwartaal	1,6%
Rendement 2018 cumulatief	0,8%

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%).



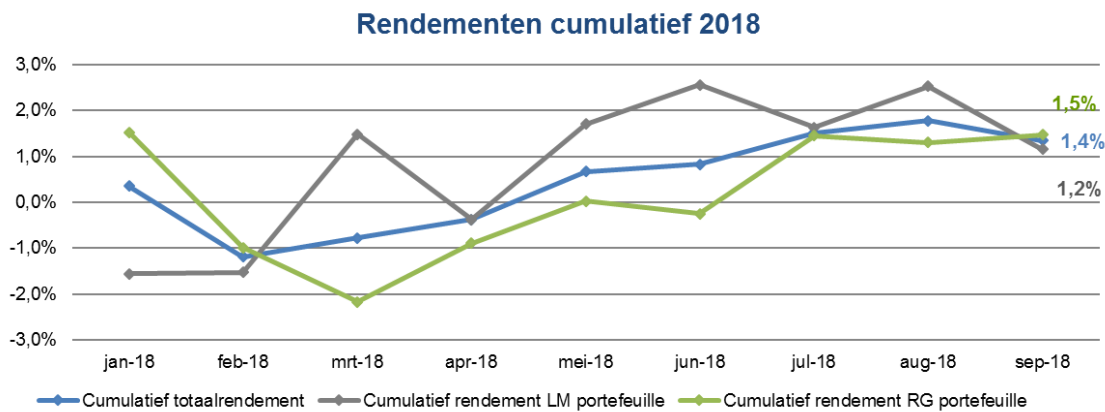
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met september 2018 worden hieronder weergegeven:



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 Pensioenfond's 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

