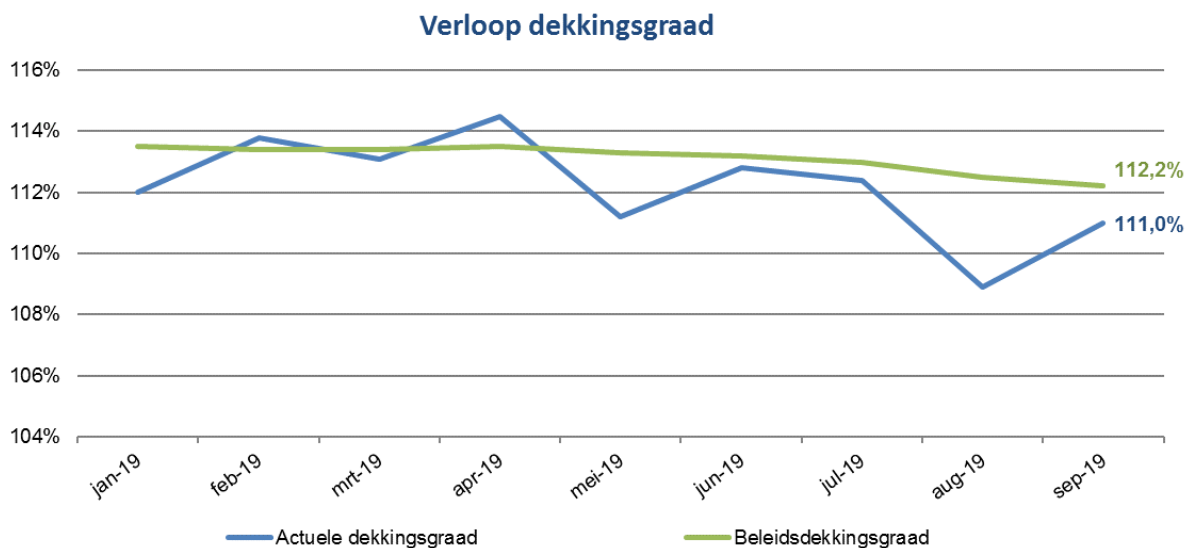


Beleggingsoverzicht van het 3^e kwartaal 2019

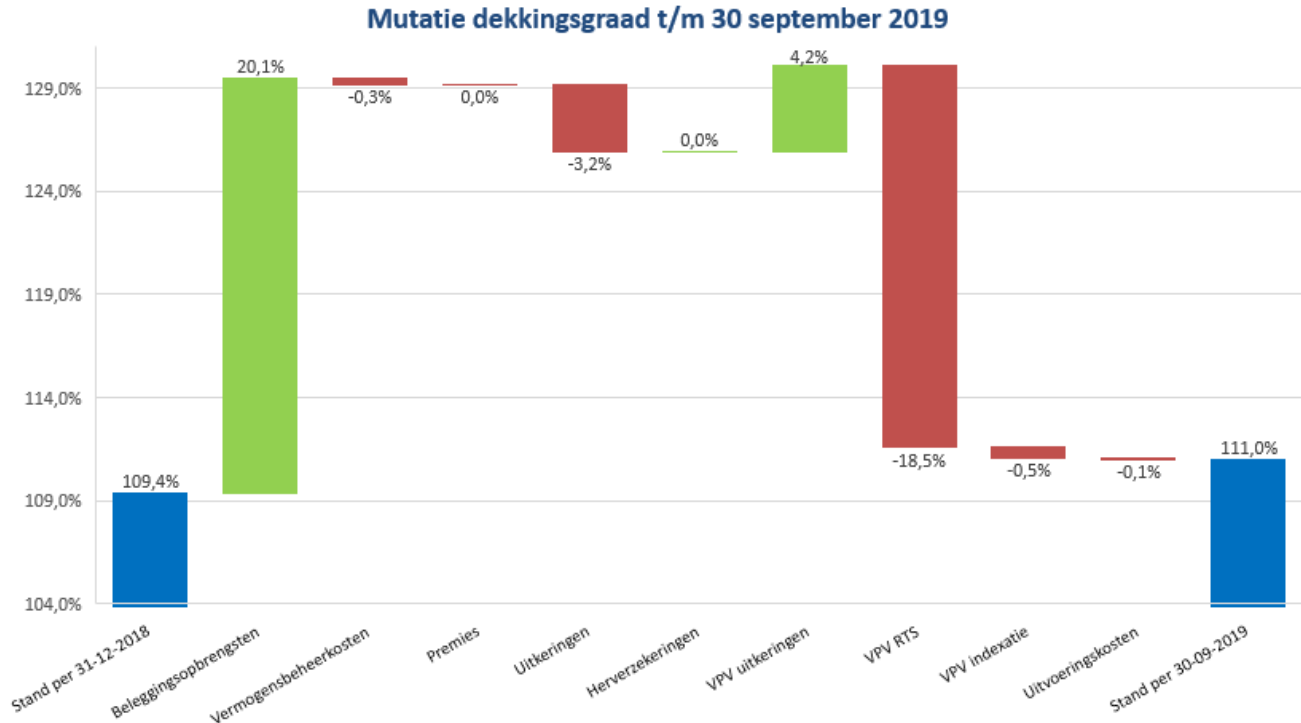
Actuele dekkinggraad UFR	111,0%
Beleidsdekkinggraad	112,2%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.569 miljoen
Rendement 2019 tweede kwartaal	4,4%
Rendement 2019 cumulatief	18,6%

Per 30 september 2019 is de actuele dekkinggraad gedaald naar 111,0%. Dat is een daling van 1,8%-punt ten opzichte van 30 juni 2019 (112,8%). De verslechtering van de dekkinggraad is voornamelijk het gevolg van een daling van de rentetermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn toegenomen.

De beleidsdekkinggraad is het gemiddelde van de actuele dekkinggraden van de laatste twaalf maanden. In het 3^e kwartaal is de beleidsdekkinggraad gedaald naar 112,2% en dat is een afname van 1,0%-punt ten opzichte van de stand per 30 juni 2019 (113,2%).

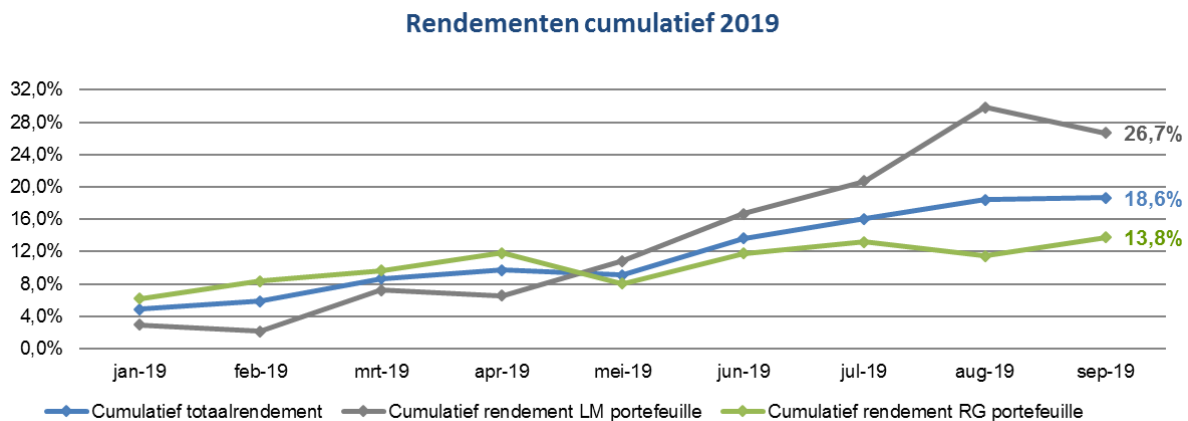


De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met september 2019 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 3^e kwartaal van 2019 heeft het pensioenfonds per saldo een positief rendement behaald van 4,4%. De return generating portefeuille boekte een rendement van 1,8%. De liability matching portefeuille behaalde een rendement van 8,6%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2019 cumulatief
Aandelen						
Aandelen wereldwijd	261,50	14,5%	2,7%	5,1%		23,5%
Aandelen opkomende landen	73,57	11,9%	-0,8%	0,0%		11,0%
Aandelen small cap US	42,12	16,6%	0,6%	2,0%		19,7%
Aandelen small cap EAFE	41,01	12,6%	0,3%	4,0%		17,4%
Aandelen smart beta	79,74	12,7%	1,0%	4,4%		18,8%
Onroerend goed wereldwijd	49,58	16,4%	-0,9%	10,8%		27,8%
Infrastructuur wereldwijd	66,20	17,7%	3,6%	7,6%		31,2%
Absolute return	26,36	-6,1%	1,0%	0,9%		-4,3%
Vastrentende waarden						
Obligaties	331,57	7,2%	9,8%	8,2%		27,3%
Renteswaps	258,52	7,3%	7,5%	9,0%		25,8%
Bank Loans	35,28	2,8%	0,6%	-0,1%		3,4%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	74,64	8,3%	2,9%	5,2%		17,2%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	39,24	5,2%	3,8%	3,2%		12,7%
High Yield wereldwijd	38,96	5,2%	1,9%	1,8%		9,1%
High Yield Verenigde Staten	38,77	5,9%	1,8%	0,9%		8,8%
Overige						
Valuta afdekking	13,22	-1,3%	0,3%	-2,2%		-3,3%
Liquiditeiten	37,46	-				-
Totaal	1.507,74	8,7%	4,6%	4,4%		18,6%

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.

Strategische verdeling beleggingsportefeuille

