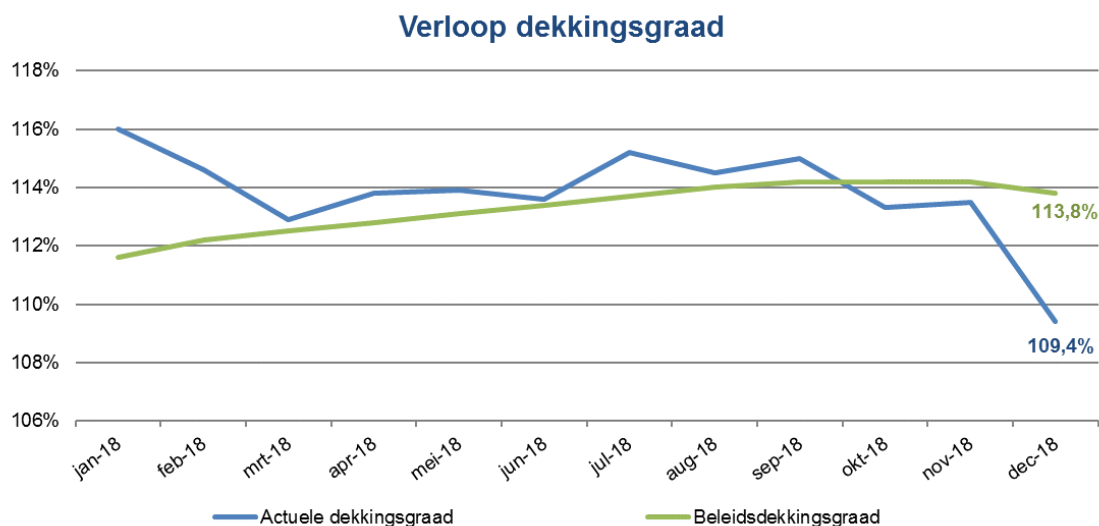


Beleggingsoverzicht van het 4^e kwartaal 2018

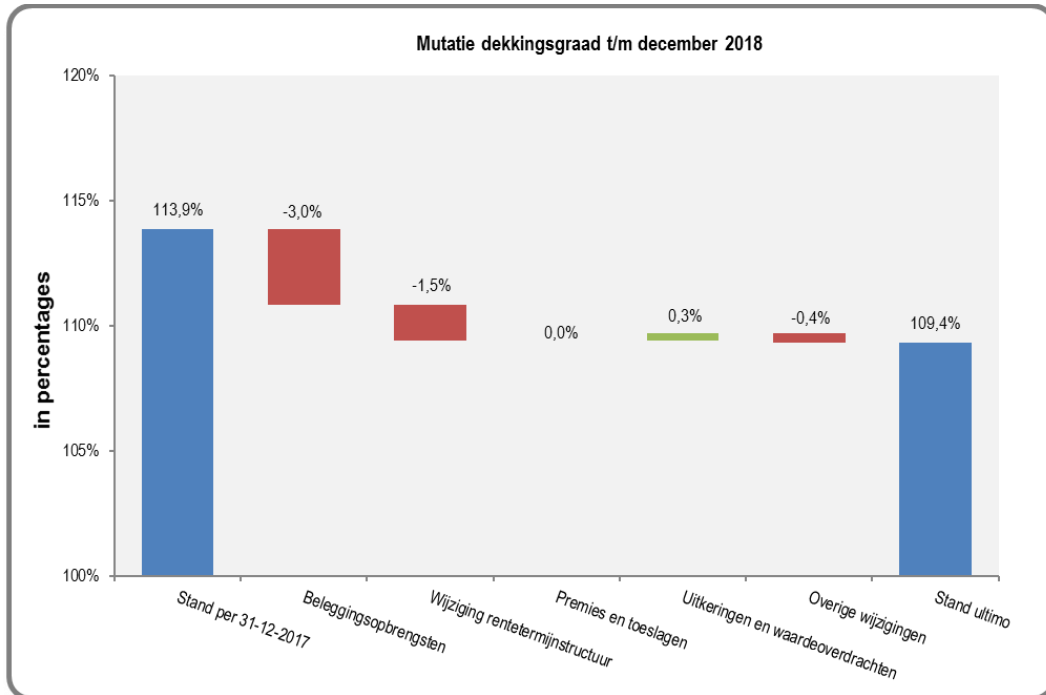
Actuele dekkingsgraad UFR	109,4%
Beleidsdekkingsgraad	113,8%
Totaal vermogen pensioenfonds	EUR 1.367 miljoen
Rendement 2018 vierde kwartaal	-4,0%
Rendement 2018 cumulatief	0,8%

Per 31 december 2018 is de actuele dekkingsgraad gedaald naar 109,4%. Dat is een daling van 5,6%-punt ten opzichte van 30 september 2018 (115,0%). De verslechtering van de dekkingsgraad is voornamelijk een gevolg van dalende aandelenmarkten. Daarbij is de rentetermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB) gedaald, waardoor de verplichtingen zijn toegenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 4^e kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gedaald naar 113,8% en dat is een afname van 0,4%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2018 (114,2%).



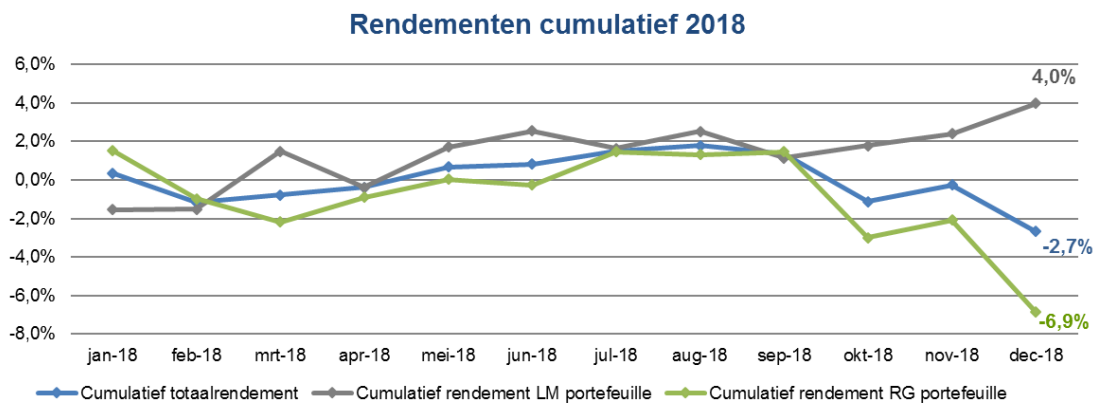
De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met december 2018 worden hieronder weergegeven:



Beleggingsportefeuille en rendementen

Tot en met het 4^e kwartaal van 2018 heeft het pensioenfonds per saldo een negatief rendement behaald van 2,7%.

De return generating portefeuille boekte een negatief rendement van 6,9%. De liability matching portefeuille behaalde een positief rendement van 4,0%.



	in mln €	kwartaal 1	kwartaal 2	kwartaal 3	kwartaal 4	2018 cumulatief
Zakelijke waarden						
Aandelen wereldwijd	234,0	-3,6%	7,5%	5,5%	-11,7%	-3,5%
Aandelen opkomende landen	71,3	-0,9%	-3,2%	-0,5%	-6,0%	-10,3%
Aandelen small cap US	35,9	-2,4%	13,5%	4,1%	-18,9%	-6,5%
Aandelen small cap EAFE	36,3	-2,0%	3,7%	-0,4%	-14,7%	-13,6%
Aandelen smart beta	70,1	-2,9%	4,3%	3,2%	-10,2%	-6,2%
Onroerend goed wereldwijd	49,4	-7,3%	12,0%	0,9%	-4,2%	0,3%
Infrastructuur wereldwijd	54,3	-8,2%	10,2%	0,3%	-4,4%	-2,9%
Absolute Return	27,8	4,8%	1,8%	-3,3%	13,9%	17,5%
Vastrentende waarden						
Obligaties	281,7	2,8%	0,5%	-1,5%	1,6%	3,5%
Renteswaps	256,3	0,2%	1,6%	-1,3%	4,0%	4,5%
Bank Loans	34,1	0,8%	0,0%	1,2%	-3,9%	-1,9%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	67,0	-3,7%	1,6%	2,2%	0,6%	0,5%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	43,8	2,5%	-6,7%	-2,8%	3,2%	-4,0%
High Yield wereldwijd	36,4	-1,0%	-0,5%	1,7%	-4,6%	-4,5%
High Yield Verenigde Staten	35,9	-1,4%	-0,6%	1,6%	-5,0%	-5,4%
Overige						
Valuta afdekking	17,1	0,5%	-2,2%	-0,4%	-1,1%	-3,2%
Liquiditeiten	3,6	-	-	-	-	-
Overige	-	-	-	-	-	-
Totaal	1.355,0	-0,8%	1,6%	0,5%	-4,0%	-2,7%

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 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

