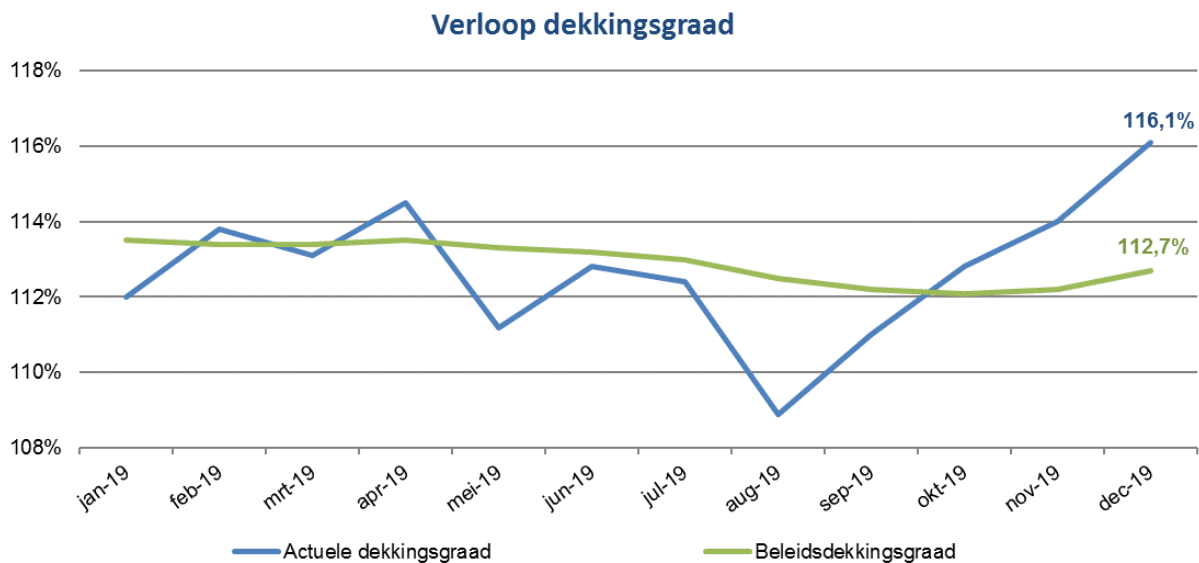


## Beleggingsoverzicht van het 4<sup>e</sup> kwartaal 2019

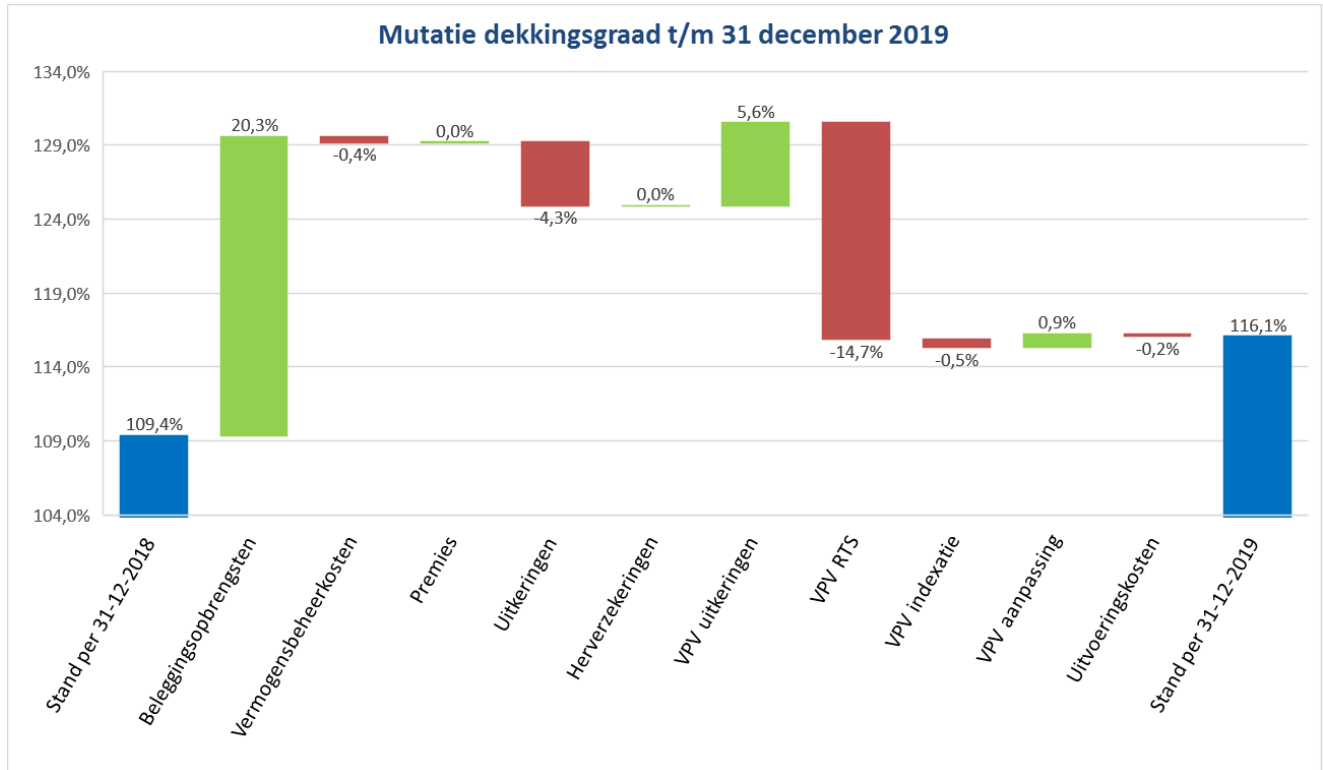
<b>Actuele dekkingsgraad UFR</b>	<b>116,1%</b>
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>112,7%</b>
<b>Totaal vermogen pensioenfonds</b>	<b>EUR 1.544 miljoen</b>
<b>Rendement 2019 vierde kwartaal</b>	<b>0,1%</b>
<b>Rendement 2019 cumulatief</b>	<b>18,7%</b>

Per 31 december 2019 is de actuele dekkingsgraad gestegen naar 116,1%. Dat is een stijging van 5,1%-punt ten opzichte van 30 september 2019 (111,0%). De verbetering van de dekkingsgraad is voornamelijk het gevolg van een stijging van de rentetermijnstructuur (de verplichte rekenrente van DNB), waardoor de verplichtingen zijn afgenomen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. In het 4<sup>e</sup> kwartaal is de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 112,7% en dat is een toename van 0,5%-punt ten opzichte van de stand per 30 september 2019 (112,2%).

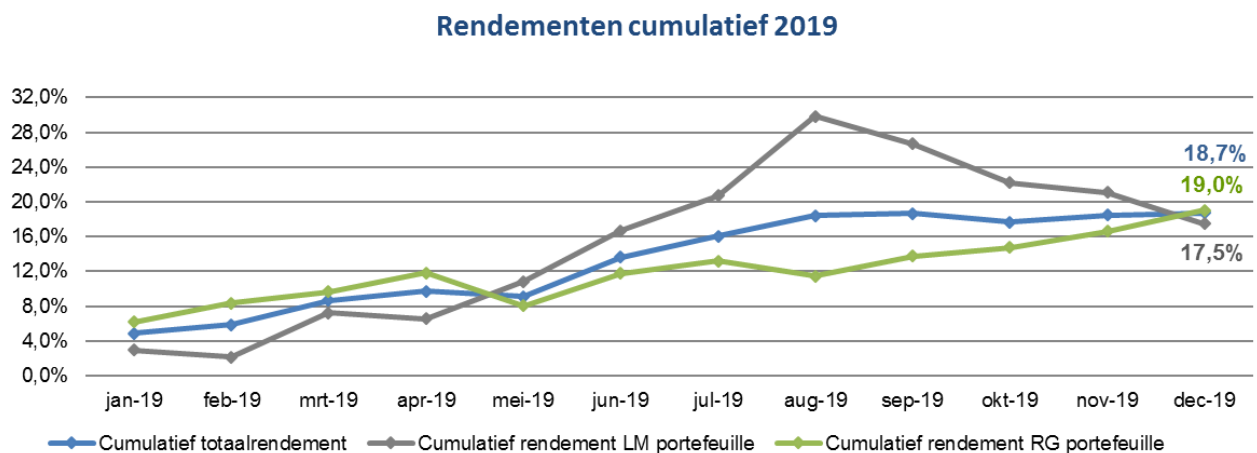


De veranderingen in de actuele dekkingsgraad van januari tot en met december 2019 worden hieronder weergegeven:



### Beleggingsportefeuille en rendementen

In het 3<sup>e</sup> 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
<b>Aandelen</b>						
Aandelen wereldwijd	270,19	14,5%	2,7%	5,1%	5,8%	30,6%
Aandelen opkomende landen	79,89	11,9%	-0,8%	0,0%	8,6%	20,5%
Aandelen small cap US	48,78	16,6%	0,6%	2,0%	6,8%	27,8%
Aandelen small cap EAFE	51,10	12,6%	0,3%	4,0%	8,2%	27,1%
Aandelen smart beta	86,74	12,7%	1,0%	4,4%	4,2%	23,8%
Onroerend goed wereldwijd	54,19	16,4%	-0,9%	10,8%	-1,3%	26,2%
Infrastructuur wereldwijd	64,20	17,7%	3,6%	7,6%	1,7%	33,4%
Absolute return	27,64	-6,1%	1,0%	0,9%	3,9%	0,6%
<b>Vastrentende waarden</b>						
Obligaties	302,46	7,2%	9,8%	8,2%	-7,0%	18,4%
Renteswaps	248,92	7,3%	7,5%	9,0%	-7,7%	16,1%
Bank Loans	35,66	2,8%	0,6%	-0,1%	1,1%	4,5%
Obligaties opkomende markten (afgedekt naar Euro)	78,45	8,3%	2,9%	5,2%	-0,1%	17,1%
Obligaties opkomende markten (in lokale valuta)	41,56	5,2%	3,8%	3,2%	2,6%	15,6%
High Yield wereldwijd	40,67	5,2%	1,9%	1,8%	2,6%	12,0%
High Yield Verenigde Staten	39,77	5,9%	1,8%	0,9%	1,7%	10,6%
<b>Overige</b>						
Valuta afdekking	21,15	-1,3%	0,3%	-2,2%	0,8%	-2,4%
Liquiditeiten	52,13	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1.543,50</b>	<b>8,7%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>18,7%</b>

### *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

