

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Tweede kwartaal 2016

Beleidsdekkingsgraad:	92,5%
Actuele dekkingsgraad:	89,0%
Belegd vermogen:	€ 179,4 miljard
Rendement 2016 tweede kwartaal:	4,3%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2016 gedaald van 95,0% naar 92,5% en de actuele dekkingsgraad is gestegen van 88,9% naar 89,0%. Het belegd vermogen van PFZW steeg met €8 miljard.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: *“Afgelopen kwartaal stond economisch gezien in het teken van de Brexit. Het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de EU is slecht nieuws voor Europa en de rest van de wereld. Want langdurige onzekerheid zorgt nu eenmaal voor onrust op de financiële markten. Als pensioenfonds en wereldwijde belegger hebben we daar last van. Echter, qua financiële positie van het fonds is de situatie niet veel anders dan eind eerste kwartaal 2016: een positief rendement en een actuele dekkingsgraad die de afgelopen maanden rond de 90% schommelde. De kans dat we in 2017 de pensioenen moeten verlagen blijft aanwezig.”*

Kerncijfers

(kwartaalultimo)

	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Beleidsdekkingsgraad	92,5%	95,0%	97,1%	99,0%	102,0%	104,5%
Actuele dekkingsgraad	89,0%	88,9%	95,1%	93,6%	103,1%	95,5%
Totaalrendement	4,3%	4,4%	1,1%	-3,2%	-6,6%	9,3%
Rente	1,14%	1,30%	1,77%	1,73%	2,00%	1,32%

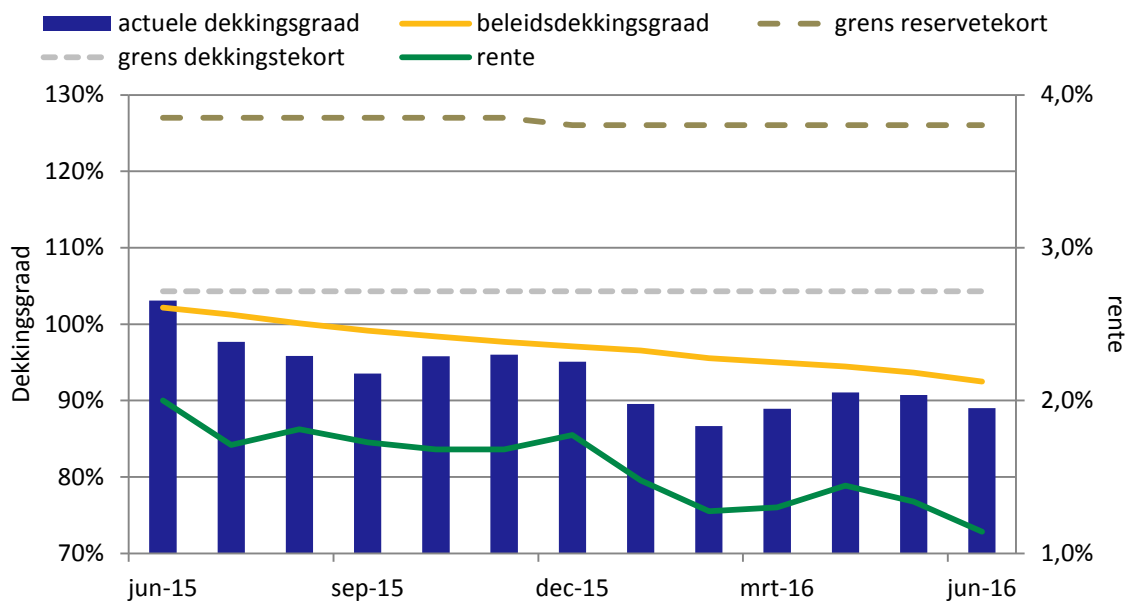
Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf 1971: 8,3%. Tienjaars gemiddelde rendement: 6,8%

Het totaalrendement is inclusief het resultaat op het gedeeltelijk afdekken van het rente-, inflatie- en valutarisico. De rente in de bovenstaande tabel is de rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad is in het tweede kwartaal gestegen van 88,9% naar 89,0%. De daling van de rente zorgde voor een daling van de actuele dekkingsgraad van ongeveer vier procentpunt. Het rendement, inclusief het gedeeltelijk afdekken van het rente-, inflatie- en valutarisico, zorgde ervoor dat de actuele dekkingsgraad met ongeveer vier procentpunt steeg.

De beleidsdekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2016 gedaald van 95,0% naar 92,5%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden.



Ontwikkeling verplichtingen

De waarde van de verplichtingen is in het tweede kwartaal gestegen met €8 miljard tot €202 miljard. De daling van de rente met 0,16 procentpunt is hiervoor de belangrijkste reden.

Kans op verlaging/indexatie

De kans dat PFZW de pensioenen in 2017 moet verlagen is nadrukkelijk aanwezig. Als eind van het jaar de actuele dekkingsgraad op het huidige niveau ligt, hoeven de pensioenen net niet te worden verlaagd. De kans dat pensioenen geïndexeerd worden in 2017 is vrijwel uit te sluiten.

Rendement

Het positieve rendement van de portefeuille over het eerste kwartaal werd doorgezet in het tweede kwartaal. De portefeuille laat nu voor de eerste helft van 2016 een positief rendement van 8,9% zien. Het rendement in het tweede kwartaal was over de gehele linie van de portefeuille positief, zowel zakelijke waarden als krediet en vastrentende waarden waren positief waarbij grondstoffen het sterkste zijn gestegen. De rente daalde aan het einde van het kwartaal - met een positieve bijdrage van de renteafdekking tot gevolg - toen het Britse referendum een keuze voor een Brexit als resultaat had. De keuze voor een Brexit bracht dan ook een schok op de kapitaalmarkten teweeg, waarbij aandelen sterk daalden. De algemene verwachting was dat er gekozen zou worden voor een Breinain, desondanks is er wel geanticipeerd op een mogelijke Brexit. Een taskforce Brexit is direct volgend op het referendum in werking getreden met dagelijks intensieve monitoring van de ontwikkeling en direct contact met het pensioenfondsbestuur. In de laatste dagen van het kwartaal herstelden de aandelenmarkten reeds sterk waarbij zowel de liquide als illiquide categorieën het kwartaal positief afsloten.

Beleggingsportefeuille en rendement per eind Q2 2016

€ in mln	Beleggingen		Rendement	
	Q2 2016		YTD 2016	Q2 2016
Zakelijke waarden	€ 91.728	51,1%	1,4%	3,4%
Liquide Aandelen	€ 49.350	27,5%	0,7%	3,6%
Private Equity	€ 10.110	5,6%	2,2%	2,5%
Vastgoed	€ 22.014	12,3%	3,5%	4,1%
Infrastructuur	€ 5.632	3,1%	-1,0%	1,3%
Insurance	€ 3.210	1,8%	0,0%	3,5%
Overig	€ 1.412	0,8%	-1,8%	2,3%
Krediet	€ 22.773	12,7%	6,2%	4,8%
Bedrijfsobligaties & High Yield	€ 11.785	6,6%	4,8%	4,4%
Emerging Markets Debt Local Currency	€ 7.079	3,9%	11,2%	5,7%
Structured Credit	€ 3.513	2,0%	1,8%	4,7%
Hypotheken	€ 396	0,2%	5,4%	2,5%
Grondstoffen	€ 7.829	4,4%	14,2%	17,7%
Vastrentende waarden	€ 42.616	23,8%	8,9%	4,0%
Staatsobligaties	€ 26.520	14,8%	12,5%	5,3%
Inflation Linked Bonds	€ 7.705	4,3%	6,6%	4,0%
Kortlopende staatsobligaties en kas	€ 8.391	4,7%	1,0%	0,4%
Totaal ex Overlay	€ 164.946	92,0%	4,5%	4,4%
Overlay	€ 14.405	8,0%	€ 7.490	€ 496
Rente Overlay	€ 14.405	8,0%	€ 6.945	€ 1.860
Currency Overlay	€ 0	0,0%	€ 545	-€ 1.365
Contributie rente en currency overlay			4,6%	0,3%
Totaal	€ 179.351	100,0%	8,9%	4,3%

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van ruim 2,6 miljoen (oud-) werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo juni 2016 €179,4 miljard bedroeg.

Disclaimer

De cijfers in dit document zijn deels op schattingen gebaseerd en niet gecontroleerd door de externe accountant en certificerende actuaris.

Zeist, 21 juli 2016

Voor meer informatie:

Maurice Wilbrink

030 2779735, 06 10221194

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl