

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Vierde kwartaal 2016

Beleidsdekkingsgraad:	90,1%
Actuele dekkingsgraad:	95,3%
Belegd vermogen:	€ 185 miljard
Rendement 2016 vierde kwartaal:	-0,1%
Rendement 2016 YTD:	12,0%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het vierde kwartaal van 2016 gedaald van 90,8% naar 90,1% en de actuele dekkingsgraad is gestegen van 89,2% naar 95,3%.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: *“In het vierde kwartaal van 2016 steeg de rente. Samen met een goed beleggingsrendement over 2016 zorgde dit ervoor dat PFZW in 2017 de pensioenen gelukkig niet hoeft te verlagen. Helaas is een verhoging van de pensioenen in 2017 en de jaren daarna nog niet mogelijk. Daartoe moet eerst onze financiële positie verder verbeteren.*

Na de verkiezingen in maart hopen we dat de nieuwe regering vaart maakt met het nieuwe pensioenstelsel. Wat ons betreft wordt dat een stelsel waarin onze deelnemers goede én slechte resultaten samen opvangen. En waar we samen de risico's blijven delen die deelnemers alleen niet kunnen dragen. Laten we niet vergeten dat een collectief pensioen tot meer welvaart leidt voor een ieder, dan een individueel opgebouwd pensioen. Daarom is het Nederlandse pensioenstelsel – ook al is het nodig aan modernisering toe – nog steeds één van de beste ter wereld. Daar moeten we zuinig op zijn.”

Kerncijfers

(kwartaalultimo)

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Beleidsdekkingsgraad	90,1%	90,8%	92,5%	95,0%	97,1%	99,0%	102,0%	104,5%
Actuele dekkingsgraad	95,3%	89,2%	89,0%	88,9%	95,1%	93,6%	103,1%	95,5%
Totaalrendement	-0,1%	2,9%	4,3%	4,4%	1,1%	-3,2%	-6,6%	9,3%
Rente	1,43%	1,05%	1,14%	1,30%	1,77%	1,73%	2,00%	1,32%

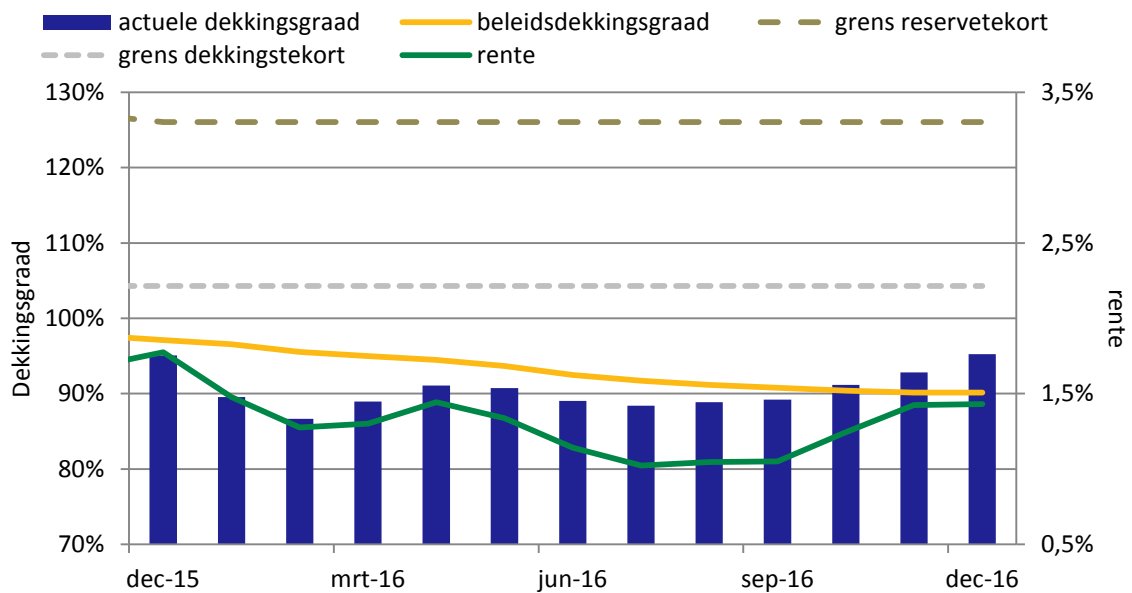
Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf 1971: 8,2%. Tienjaars gemiddelde rendement: 6,4%

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 vierde kwartaal gestegen van 89,2% naar 95,3%. Dit komt enerzijds door de daling van de verplichtingen wat het gevolg is van de stijging van de rente van 1,05% naar 1,43%. Het kwartaal rendement van -0,1%, inclusief het afdekken van het rente-, inflatie- en valutarisico, had geen effect op de actuele dekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad is in het vierde kwartaal van 2016 gedaald van 90,8% naar 90,1%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden.



Ontwikkeling verplichtingen

De waarde van de verplichtingen is in het vierde kwartaal gedaald met € 13 miljard tot € 195 miljard. De stijging van de rente met 0,38 procentpunt in het vierde kwartaal is hiervoor de belangrijkste reden. Door de stijging van de rente zijn de verplichtingen in waarde afgenomen, bij een nagenoeg gelijkblijvend vermogen. Dit heeft geleid tot een hogere actuele dekkingsgraad.

De verplichtingen zijn in het vierde kwartaal toegenomen door een aanpassing van de grondslag sterfte en langlevens op basis van de nieuwe prognose van het Actuarieel Genootschap. Deze aanpassing leidt ertoe dat deelnemers naar verwachting langer leven dan op basis van de vorige grondslag. De stijging van de levensverwachting heeft geleid tot een daling van de actuele dekkingsgraad met ongeveer één procentpunt.

Kans op verlaging/indexatie

PFZW hoeft de pensioenen in 2017 niet te verlagen. Elk jaar bekijkt het bestuur of het herstel binnen een termijn van tien jaar kan worden gehaald. Als dat niet zo is, kan dat leiden tot een directe verlaging van pensioenen of verhoging van de premie. Naar verwachting is het volgens het herstelplan mogelijk om in maximaal 10 jaar weer aan het strategisch VEV op basis van beleidsdekkingsgraad te voldoen.

De komende jaren is dekkingsgraadherstel hard nodig om een verlaging van pensioenen te voorkomen. Conform het herstelplan verwachten we de komende jaren geen indexering toe te kennen.

Rendement

De verkiezing van Donald Trump als president van de Verenigde Staten zorgde voor een tweedeling op financiële markten. Aandelenmarkten beleefden een goed vierde kwartaal, als gevolg van een positief sentiment. Dit werd veroorzaakt door overwegend goede macro-economische cijfers en de bestedingsimpuls die verwacht wordt in de Verenigde Staten. Hogere rentes bezorgden de beleggingscategorie vastrentende waarden een negatief rendement. De politieke onrust in Italië had beperkte impact op financiële markten. De olieprijs steeg door een overeenkomst van OPEC-landen over een beperking van het olieaanbod.

Beleggingsportefeuille en rendement per eind Q4 2016

€ in mln	Beleggingen		Rendement	
	Q4 2016		YTD 2016	Q4 2016
Zakelijke waarden	€ 100.187	54,0%	11,2%	6,7%
Liquide aandelen	€ 54.153	29,2%	13,0%	7,6%
Private equity	€ 11.108	6,0%	14,6%	10,1%
Vastgoed	€ 22.724	12,2%	7,0%	3,1%
Infrastructuur	€ 6.982	3,8%	7,3%	7,0%
Insurance	€ 3.822	2,0%	8,7%	6,8%
Overig	€ 1.398	0,8%	4,3%	5,6%
Krediet	€ 25.968	13,0%	13,3%	3,7%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 12.483	6,7%	11,0%	3,4%
Emerging markets debt local currency	€ 7.143	3,8%	12,3%	0,2%
Structured credit	€ 5.481	3,0%	21,7%	10,7%
Hypotheken	€ 861	0,5%	8,9%	-0,4%
Grondstoffen	€ 8.386	4,5%	22,4%	9,8%
Vastrentende waarden	€ 37.069	20,0%	5,1%	-3,7%
Staatsobligaties	€ 22.288	12,0%	5,7%	-6,2%
Inflatieobligaties	€ 7.853	4,2%	6,4%	-1,1%
Kortlopende staatsobligaties en kas	€ 6.928	3,8%	0,9%	-0,1%
Totaal ex Overlay	€ 171.610	92,5%	10,5%	3,9%
Overlay	€ 13.818	7,5%	€ 3.022	€ -6.542
Rente overlay	€ 13.823	7,5%	€ 4.624	€ -3.861
Valuta overlay	€ -5	0,0%	€ -1.602	€ -2.681
Contributie rente en valuta overlay			1,9%	-3,5%
Totaal	€ 185.428	100,0%	12,0%	-0,1%

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 december 2016 ruim € 185 miljard bedroeg.

Disclaimer

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

Zeist, 27 januari 2017

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl

030 2779735, 06 22846256

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl