

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Eerste kwartaal 2017

Beleidsdekkingsgraad:	92,3%
Actuele dekkingsgraad:	97,2%
Belegd vermogen:	€ 186,8 miljard
Rendement 2017 eerste kwartaal:	0,5%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het eerste kwartaal van 2017 gestegen van 90,1% naar 92,3% en de actuele dekkingsgraad is gestegen van 95,2% naar 97,2%.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: "Gelukkig zagen we het eerste kwartaal een stijging van de dekkingsgraad. Dit is te danken aan een licht gestegen rente en een bescheiden rendement op de beleggingen. Dit zorgt voor een iets verbeterde financiële positie ten opzichte van eind 2016.

Intussen is de formatie gaande. De Sociaal-Economische Raad (SER) kan elk moment een plan voor pensioenhervorming aanbieden aan de formateur. Ook de pensioenfondsen hebben daarover mee gedacht. Wat wij daarbij als PFZW beogen is een pensioenstelsel dat iedereen inzicht geeft in wat er aan pensioen is opgebouwd. Waarbij ook duidelijk is dat absolute zekerheid over de hoogte van het pensioen in de verre toekomst niet bestaat. Als sociale partners en overheid bereid zijn het pensioenstelsel aan te passen, kunnen de pensioenen in de toekomst eerder worden verhoogd en verlaagd en makkelijker meegroeien met de stijgende prijzen. Ook willen we nadrukkelijk een persoonlijk pensioen met collectieve bescherming. Want door samen en solidair kosten en risico's te blijven delen, zijn we allemaal beter af"

Kerncijfers

(kwartaalultimo)

	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Beleidsdekkingsgraad	92,3%	90,1%	90,8%	92,5%	95,0%
Actuele dekkingsgraad	97,2%	95,2%	89,2%	89,0%	88,9%
Totaalrendement	0,5%	-0,1%	2,9%	4,3%	4,4%
Rente	1,53%	1,43%	1,05%	1,14%	1,30%

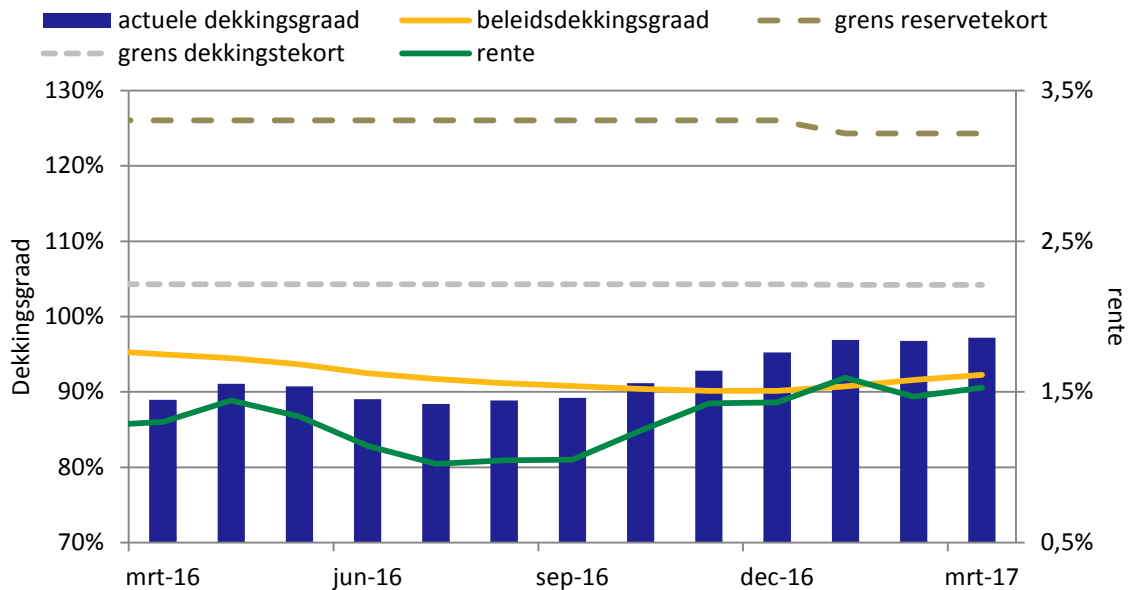
Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf 1971: 8,2%. Tienjaars gemiddelde rendement: 6,3%

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 eerste kwartaal van 2017 gestegen van 95,2% naar 97,2%. De stijging van de dekkingsgraad komt voornamelijk door de daling van de verplichtingen, als gevolg van de stijgende rente. Het rendement, inclusief het afdekken van het rente-, inflatie- en valutarisico, had een licht positief effect op de actuele dekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2017 gestegen van 90,1% naar 92,3%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden.



Ontwikkeling verplichtingen

De waarde van de verplichtingen is in het eerste kwartaal gedaald met € 2 miljard tot € 193 miljard. De stijging van de rente met 0,10 procentpunt is hiervoor de belangrijkste reden.

Kans op verlaging/indexatie

In het eerste kwartaal van 2017 is de actuele dekkingsgraad van PFZW gestegen met 2 procentpunt. De actuele dekkingsgraad is gevoelig voor de beweging van de rente en de rendement op de beleggingen. Het blijft nog steeds mogelijk dat aan het eind van dit jaar de pensioenen verlaagd moeten worden. De komende jaren is dekkingsgraadherstel hard nodig om een verlaging van pensioenen te voorkomen. Ook verwachten we de komende jaren niet te kunnen indexereren.

Rendement

Het wereldwijde economisch herstel heeft zich in de afgelopen maanden onverminderd voortgezet. Dit herstel werd gedreven door het wegvallen van zorgen over een mogelijke recessie in zowel de Verenigde Staten als China. Eind 2016 kreeg het herstel een nieuwe impuls door een positief sentiment ten aanzien van de bestedingsplannen van de nieuw gekozen Amerikaanse president. Wereldwijde aandelenbeurzen reageerden hierop positief. Hogere rentes bezorgden vastrentende waarden een negatief rendement.

Financiële markten reageerden niet of nauwelijks op de brief vanuit het Verenigd Koninkrijk dat het officiële proces van uittreding uit de Europese Unie in werking heeft gesteld.

Bedrijfsobligaties en in het bijzonder High Yield profiteerden van een daling van kredietrisico opslag en hadden een positief resultaat. Staatsobligaties uit opkomende markten lieten in het afgelopen kwartaal een positief rendement zien, vooral door sterker wordende valuta's.

Olieprijzen daalden in het afgelopen kwartaal fors en bezorgden grondstoffen een negatief rendement van meer dan 9%. Rusland en de meeste OPEC-landen hielden zich in grote lijnen aan de afgesproken productiebeperking, maar de Amerikaanse schalieolie-producenten verhoogden hun productie, waardoor voorraden stegen.

Het rendement op de beleggingen inclusief rente- en valuta hedges kwam in het eerste kwartaal uit op 0,5%.

Beleggingsportefeuille en rendement per eind Q1 2017

€ in mln	Beleggingen		Rendement	
	Q1 2017		YTD 2017	Q1 2017
Zakelijke waarden	€ 99.568	53,3%	3,4%	3,4%
Liquide Aandelen	€ 53.385	28,6%	5,5%	5,5%
Private Equity	€ 11.052	5,9%	1,4%	1,4%
Vastgoed	€ 23.028	12,3%	1,3%	1,3%
Infrastructuur	€ 7.031	3,8%	0,5%	0,5%
Insurance	€ 3.753	2,0%	-0,7%	-0,7%
Overig	€ 1.319	0,7%	-1,3%	-1,3%
Krediet	€ 26.364	14,1%	2,4%	2,4%
Bedrijfsobligaties & High Yield	€ 12.312	6,6%	0,8%	0,8%
Emerging Markets Debt Local Currency	€ 7.529	4,0%	5,4%	5,4%
Structured Credit	€ 5.485	2,9%	2,2%	2,2%
Hypotheke	€ 1.038	0,6%	0,2%	0,2%
Grondstoffen	€ 7.615	4,1%	-9,2%	-9,2%
Vastrentende waarden	€ 34.885	18,7%	-3,0%	-3,0%
Staatsobligaties	€ 31.076	16,7%	-2,0%	-2,0%
Inflatieobligaties	€ 3.809	2,0%	-10,4%	-10,4%
Totaal ex Overlay	€ 168.432	90,2%	1,3%	1,3%
Overlay	€ 18.371	9,8%	€ -1.316	€ -1.316
Rente Overlay	€ 17.287	9,3%	€ -1.400	€ -1.400
Valuta Overlay	€ 0	0,0%	€ 95	€ 95
Kas en overige	€ 1.084	0,5%	€ -11	€ -11
Contributie rente en valuta overlay*			-0,7%	-0,7%
Totaal	€ 186.803	100,0%	0,5%	0,5%

*betreft contributie aan totaal rendement

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 maart 2017 € 186,8 miljard bedroeg.

Disclaimer

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

Zeist, 20 april 2017

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl

030 2779735, 06 22846256

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl