

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Vierde kwartaal 2017

Beleidsdekkingsgraad:	98,6%
Actuele dekkingsgraad:	101,1%
Belegd vermogen:	€ 197,2 miljard
Rendement 2017 vierde kwartaal:	3,7%
Rendement 2017 YTD	5,1%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het vierde kwartaal van 2017 gestegen van 96,7% naar 98,6% en de actuele dekkingsgraad is gestegen van 100,1% naar 101,1%.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: “Het afgelopen jaar behaalde Pensioenfonds Zorg en Welzijn 5,1% rendement. De beleidsdekkingsgraad - de gemiddelde actuele dekkingsgraad over de afgelopen twaalf maanden - steeg in 2017 van 90,1% naar 98,6%. De actuele dekkingsgraad klom afgelopen jaar van 95,3% naar 101,1%. Daarmee is PFZW nog steeds in onderdekking. Ondanks de lage rente verbeterde de financiële positie van PFZW het afgelopen jaar wel duidelijk.”

Kerncijfers

(kwartaal ultimo)

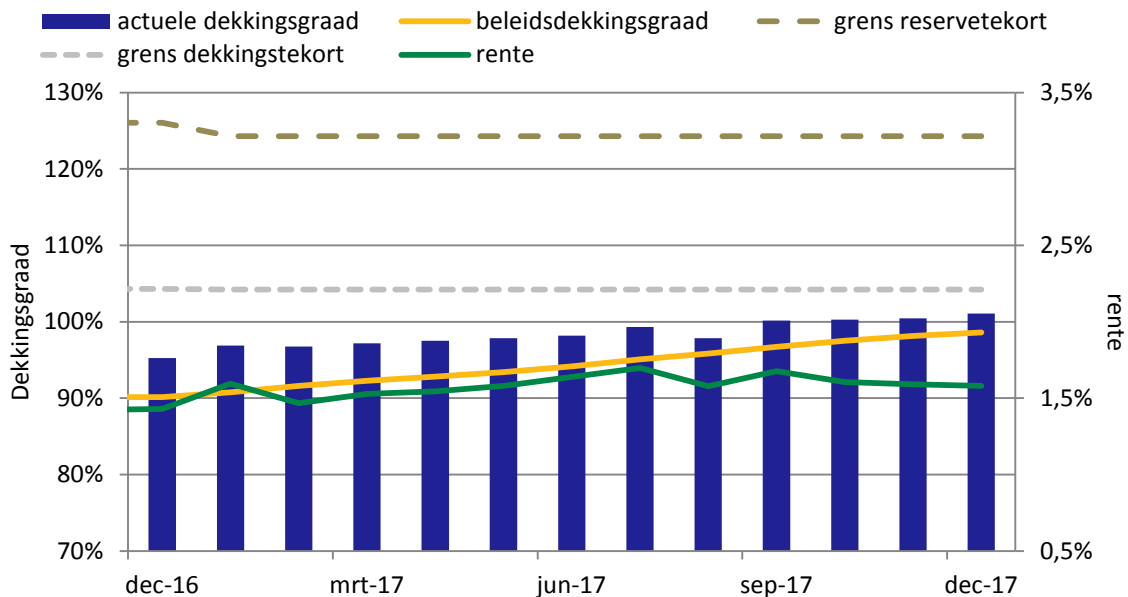
	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Beleidsdekkingsgraad	98,6%	96,7%	94,2%	92,3%	90,1%	90,8%	92,5%	95,0%
Actuele dekkingsgraad	101,1%	100,1%	98,2%	97,2%	95,3%	89,2%	89,0%	88,9%
Totaalrendement	3,7%	1,7%	-0,8%	0,5%	-0,1%	2,9%	4,3%	4,4%
Rente	1,58%	1,68%	1,64%	1,53%	1,43%	1,05%	1,14%	1,30%

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

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 van 2017 gestegen van 100,1% naar 101,1%. Deze stijging komt uitsluitend door het rendement van de beleggingen. De rente voor het bepalen van de verplichtingen is namelijk gedaald, waardoor de waarde van de verplichtingen is toegenomen. De beleidsdekkingsgraad is in het vierde kwartaal van 2017 gestegen van 96,7% naar 98,6%. 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 gestegen met € 5,9 miljard tot € 195,3 miljard. De daling van de rente met 0,10 procentpunt is de belangrijkste oorzaak.

Verlaging en indexering van pensioenen

PFZW hoeft de pensioenen in 2018 niet te verlagen vanwege de financiële positie. De komende jaren is verder dekkingsgraadherstel echter wel hard nodig om een toekomstige verlaging van pensioenen te voorkomen. Eind 2017 ligt de beleidsdekkingsgraad van PFZW voor het derde opvolgende jaar onder de grens van het dekkingstekort van 104,2%. Als de beleidsdekkingsgraad tot en met eind 2020 onder deze grens blijft, moeten de pensioenen worden verlaagd.

Rendement

De economie is in een groeiversnelling terecht gekomen in alle belangrijke regio's: de eurozone, de Verenigde Staten, Japan en de opkomende economieën. Het jaar 2017 werd afgesloten met belastingmaatregelen in de Verenigde Staten die vooral voor bedrijven positief uitpakt. De Europese Centrale Bank maakte bekend dat vanaf januari 2018 de obligatieaankopen gehalveerd zullen worden, tot tenminste eind september 2018. Een eerste renteverhoging wordt pas op zijn vroegst begin 2019 verwacht. De Amerikaanse Centrale Bank heeft de rente in het vierde kwartaal van 2017 nog een keer verhoogd met 25 basispunten. Aandelen lieten in het vierde kwartaal een positief resultaat zien. Dit kwam onder andere door het belastingplan van Donald Trump.

Het uitzonderlijk zware orkaanseizoen in de Verenigde Staten in het afgelopen jaar en de daaruit voortvloeiende schade voor de verzekeringsindustrie heeft geleid tot een negatief resultaat in de

beleggingscategorie Insurance. Daarnaast hebben valutaveranderingen ook op deze categorie een negatief effect gehad. Binnen Krediet zorgde de verzwakking van wisselkoersen in opkomende markten per saldo voor negatieve rendementen op Emerging Market Debt (Local Currency). Het negatieve rendement van Structured Credit transacties in Q4 2017 wordt veroorzaakt door een verfijning van de waarderingsmethode. Deze draagt bij aan een beter passende waarderingsmethode in de huidige marktomstandigheden en een verbeterde toerekening van rendementen aan de juiste periode gedurende de looptijd van Structured Credit transacties. Het effect op het jaarrendement 2017 is geheel in het Q4-rendement tot uitdrukking gekomen. Bedrijfsobligaties & High Yield profiteerden van de lagere kredietrisico's. Olieprijzen stegen verder nadat de productiebeperkingen door Rusland en Saudi-Arabië werden verlengd. Dit zorgde in combinatie met een toegenomen vraag tot een daling van de voorraden en een positief resultaat voor grondstoffen. De overlay-portefeuille liet een positief rendement zien, vooral door het (gedeeltelijk) afdekken van vreemde valuta's zoals de Amerikaanse dollar.

Beleggingsportefeuille en rendement per eind Q4 2017

€ in mln	Beleggingen		¹ Rendement	
	Q4 2017		YTD 2017	Q4 2017
Zakelijke waarden	€ 101.359	51,4%	6,1%	4,1%
Liquide Aandelen	€ 53.932	27,4%	8,6%	4,0%
Private Equity	€ 11.751	6,0%	14,1%	9,4%
Vastgoed	€ 23.309	11,8%	0,3%	2,5%
Infrastructuur	€ 7.445	3,8%	8,8%	5,0%
Insurance	€ 3.840	1,9%	-13,3%	0,1%
Overig	€ 1.082	0,5%	-8,3%	-0,4%
Krediet	€ 25.860	13,1%	-2,7%	-2,7%
Bedrijfsobligaties & High Yield	€ 11.739	6,0%	-1,8%	-0,1%
Emerging Markets Debt Local Currency	€ 7.489	3,8%	1,2%	-0,9%
Structured Credit	€ 5.168	2,6%	-10,8%	-11,2%
Hypotheken	€ 1.464	0,7%	2,5%	1,3%
Grondstoffen	€ 10.018	5,1%	7,3%	15,5%
Vastrentende waarden	€ 40.984	20,8%	-0,4%	1,1%
Staatsobligaties	€ 36.561	18,5%	-0,8%	0,6%
Inflatieobligaties	€ 4.423	2,3%	4,2%	6,2%
Totaal ex Overlay	€ 178.222	90,4%	3,4%	2,9%
Overlay	€ 18.960	9,6%	€ 3.524	€ 1.867
Rente Overlay	€ 16.437	8,3%	€ -1.868	€ 1.247
Valuta Overlay	€ -5	0,0%	€ 5.444	€ 638
Kas en overige	€ 2.528	1,3%	€ -52	€ -18
Contributie rente en valuta overlay*			1,9%	1,0%
Totaal	€ 197.182	100,0%	5,1%	3,7%

*betreft contributie aan totaal rendement

¹ Rendementen unhedged, het valuta overlay resultaat wordt in deze opstelling niet toegerekend aan de beleggingscategorieën.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van ruim 2,7 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo december 2017 € 197,2 miljard bedroeg.

Disclaimer

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

Zeist, 25 januari 2018

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl

0302779735

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl