

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Tweede kwartaal 2018

Beleidsdekkingsgraad:	100,6%
Actuele dekkingsgraad:	101,4%
Belegd vermogen:	€ 202,6 miljard
Rendement 2018 tweede kwartaal	2,9%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2018 gestegen van 99,8% naar 100,6%. De actuele dekkingsgraad is gestegen van 99,8% naar 101,4%.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: “Voor het eind van 2020 moet onze beleidsdekkingsgraad minimaal 104,3% bedragen om een verlaging van de pensioenen te voorkomen. Dat betekent dat we nog 2,5 jaar de tijd hebben om in veiliger vaarwater te komen. Dat moet voor onze deelnemers en gepensioneerden niet geruststellend zijn. Tegelijkertijd constateer ik dat we over het tweede kwartaal een rendement van 2,9% hadden en dat onze beleidsdekkingsgraad voor het eerst sinds augustus 2015 uitkomt boven de 100%. Dat is een belangrijke mijlpaal op weg naar een gezonde financiële positie.”

Kerncijfers

(kwartaal ultimo)

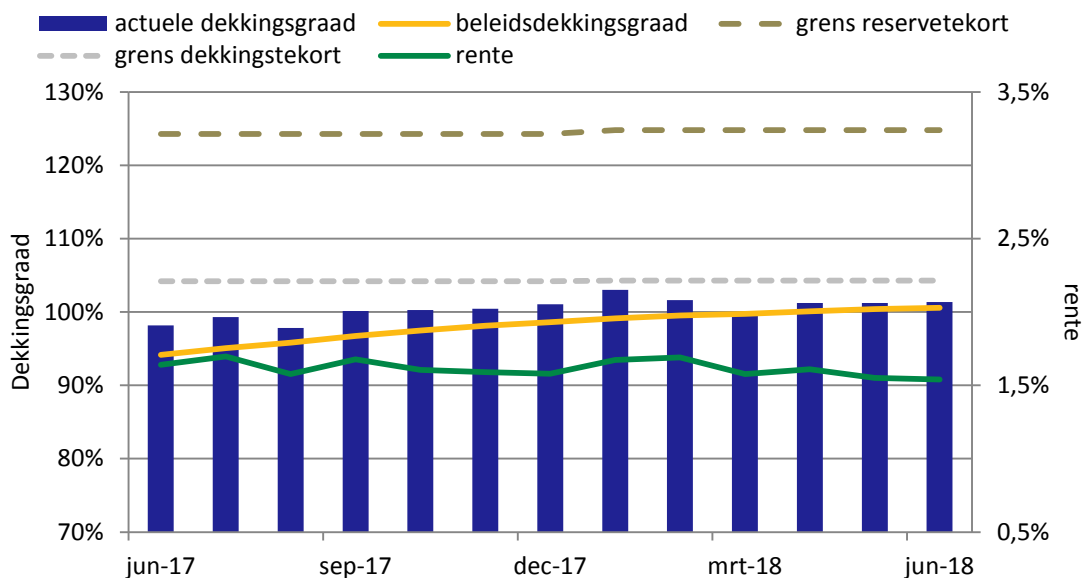
	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017
Actuele dekkingsgraad	101,4%	99,8%	101,1%	100,1%	98,2%	97,2%
Beleidsdekkingsgraad	100,6%	99,8%	98,6%	96,7%	94,2%	92,3%
Totaalrendement	2,9%	-0,6%	3,7%	1,7%	-0,8%	0,5%
Rente	1,54%	1,58%	1,58%	1,68%	1,64%	1,53%

Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf 1971: 8,1%. Tienjaars gemiddelde rendement: 6,1%

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.

Ontwikkeling dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2018 gestegen van 99,8% naar 101,4%. De stijging van de dekkingsgraad komt vooral door het positieve rendement van de beleggingen. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 99,8% naar 100,6%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. Eind april 2018 is de beleidsdekkingsgraad boven 100% gestegen. Vanaf dat moment mag PFZW weer waardeoverdrachten uitvoeren.



In dit kwartaal is de actuele dekkingsgraad per saldo met 1,6 procentpunt gestegen. Door de ontwikkeling van de rentecurve steeg de waarde van de verplichtingen. Hierdoor daalde de actuele dekkingsgraad met 1,2 procentpunt. Door premieontvangsten en uitkeringen is de actuele dekkingsgraad met 0,1 procentpunt gedaald. De waarde van de beleggingen die dienen voor de renteafdekking hadden een positief effect van 0,6 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. De beleggingen die niet gebruikt worden voor de renteafdekking hadden samen een positief effect van 2,3 procentpunt.

Kans op verlaging van pensioenen

Ondanks de stijging van de beleidsdekkingsgraad, ligt deze nog steeds onder de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%. Eind 2017 was het derde jaareinde op rij dat de beleidsdekkingsgraad van PFZW onder de minimaal vereiste dekkingsgraad lag. Als de beleidsdekkingsgraad tot en met eind 2020 onder deze grens blijft, moet PFZW de pensioenen verlagen. De komende jaren is dus een verder herstel van de dekkingsgraad nodig om een toekomstige verlaging van pensioenen te voorkomen.

Beleggingsportefeuille en rendement per eind Q2 2018

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q2 2018		YTD 2018	Q2 2018
Zakelijke waarden	€ 104.087	51,3%	0,5%	2,4%
Liquide Aandelen	€ 54.686	27,0%	-0,9%	1,8%
Private Equity	€ 11.644	5,7%	0,5%	2,5%
Vastgoed	€ 24.989	12,3%	3,4%	4,7%
Infrastructuur	€ 7.499	3,7%	2,3%	1,9%
Insurance	€ 4.286	2,1%	0,0%	-0,1%
Overig	€ 983	0,5%	-7,9%	-4,7%
Krediet	€ 26.175	13,0%	-1,8%	-2,1%
Bedrijfsobligaties & High Yield	€ 10.088	5,0%	-2,3%	-1,2%
Emerging Markets Debt Local Currency	€ 9.422	4,7%	-3,9%	-5,7%
Credit Risk Sharing Transactions	€ 4.790	2,4%	3,0%	1,9%
Hypotheken	€ 1.875	0,9%	0,8%	1,4%
Grondstoffen	€ 11.942	5,9%	19,2%	13,1%
Vastrentende waarden	€ 44.458	21,9%	1,9%	1,7%
Staatsobligaties	€ 40.073	19,8%	1,8%	1,1%
Inflatieobligaties	€ 4.385	2,1%	2,7%	7,7%
Totaal ex Overlay	€ 186.662	92,1%	1,4%	2,1%
Overlay	€ 15.929	7,9%	€ 1.844	€ 1.827
Rente Overlay	€ 15.792	7,8%	€ 1.127	€ 847
Valuta Overlay	€ -3	0,0%	€ 742	€ 990
Kas en overige	€ 140	0,1%	€ -25	€ -10
Contributie kas en overlays ²			0,9%	0,9%
Totaal	€ 202.591	100,0%	2,3%	2,9%

Rendement

De economische groei was in het tweede kwartaal boven de lange termijn trend. Wel namen de risico's toe, onder andere doordat de Amerikaanse president Trump zijn protectionistische koers voortzette. In de eurozone en Japan bleven de cijfers ook in het tweede kwartaal enigszins tegenvallen, waardoor de komende periode waarschijnlijk iets meer divergentie zal ontstaan tussen de grote ontwikkelde economieën. Allen zullen naar verwachting echter boven trend blijven groeien. Opkomende markten hadden last van de stijgende Amerikaanse dollar en olieprijs. Dit gold met name voor landen die respectievelijk een (groot) tekort op de lopende rekening hebben en afhankelijk zijn van de import van olie.

¹ De rendementen per beleggingscategorie zijn berekend op basis van een volledige afdekking van de zeven grootste ontwikkelde markten valutarisico's. Bij de valuta overlay wordt het verschil tussen een volledige afdekking en de werkelijke afdekking van valutarisico's gerapporteerd.

² Betreft contributie aan totaal rendement.

Binnen de beleggingscategorie zakelijke waarden boekten de meeste aandelenindices van ontwikkelde markten in het tweede kwartaal 2018 een positief rendement, vooral gedreven door de sterke winstcijfers van bedrijven. De rentes op Duitse en Nederlandse staatsobligaties in de eurozone daalden in het tweede kwartaal. Dit kwam vooral door de toegenomen onzekerheid in de wereld en de door de ECB uitgesproken verwachting dat de rente tot ten minste de zomer van volgend jaar niet zal worden verhoogd. Inflatie gerelateerde instrumenten profiteerden van een daling van de reële rentes (index obligaties) en een stijging van de inflatieverwachtingen (inflatieswaps). Binnen Krediet viel *Emerging Market Debt Local Currency* in negatieve zin op door de eerder genoemd ontwikkelingen in opkomende markten. Het (gedeeltelijke) afdekken van vreemde valuta's zoals dollars, leverde een positief rendement op.

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 juni 2018 € 202,6 miljard bedroeg.

Disclaimer

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

Zeist, 19 juli 2018

Voor meer informatie:

Woordvoering

0302779735

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl