

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Tweede kwartaal 2017

Beleidsdekkingsgraad:	94,2%
Actuele dekkingsgraad:	98,2%
Belegd vermogen:	€ 185,7 miljard
Rendement 2017 tweede kwartaal:	-0,8%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2017 gestegen van 92,3% naar 94,2% en de actuele dekkingsgraad is gestegen van 97,2% naar 98,2%.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: “Het herstel van de financiële positie van PFZW ontwikkelt zich in het eerste half jaar van 2017 gestaag. Ten opzichte van het eerder dit jaar ingediende herstelplan lopen we iets voor op de geplande verbetering van de dekkingsgraad. We hebben echter nog een lange weg te gaan en we weten één ding zeker: het pad naar volledig herstel zal hobbelig zijn.”

Kerncijfers

(kwartaal ultimo)

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

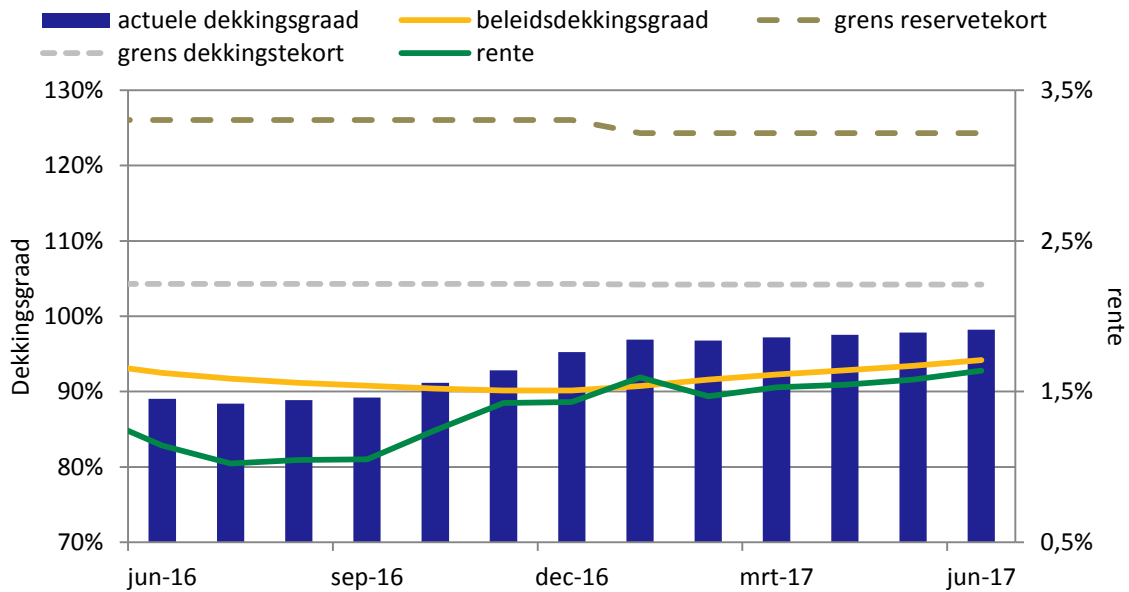
Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf 1971: 8,1%. Tienjaars gemiddelde rendement: 6,0%

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 van 2017 gestegen van 97,2% naar 98,2%. 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 dalend effect op de actuele dekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2017 gestegen van 92,3% naar 94,2%. 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 gedaald met € 3,1 miljard tot € 189,5 miljard. De stijging van de rente met 0,11 procentpunt is hiervoor de belangrijkste reden.

Verder herstel is nodig

In het tweede kwartaal van 2017 is de actuele dekkingsgraad van PFZW gestegen. De actuele dekkingsgraad is gevoelig voor de beweging van de rente en de rendementen op de beleggingen. De komende jaren is verder dekkingsgraadherstel hard nodig om een verlaging van pensioenen te voorkomen. Ook verwacht PFZW de komende jaren nog niet te kunnen indexeren.

Rendement

Het herstel van de wereldeconomie zet onverminderd door. In opkomende economieën leiden dalende rentes en stabiliserende wisselkoersen tot het aantrekken van de binnenlandse vraag. In ontwikkelde economieën trekt voor het eerst in lange tijd de investeringsvraag aan, gedreven door toenemende winstgevendheid, groeiend vertrouwen in de duurzaamheid van het wereldwijde economisch herstel en aanhoudende gunstige financiële condities. Tegelijkertijd blijft het budgettaire beleid in ontwikkelde economieën positief bijdragen aan de groei. Wereldwijde aandelenbeurzen reageerden positief en stegen gedurende het tweede kwartaal van 2017.

De uitspraken van de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), Mario Draghi, dat de centrale bank de parameters van het beleid kan aanpassen als door het herstel van de economie het beleid te ruim wordt, leidden tot hogere rentes en een sterkere euro en zorgde daardoor voor een negatief rendement op de bestaande portefeuille met vastrentende waarden.

De winst van Emmanuel Macron bij de Franse presidentsverkiezingen zorgde voor een afname in het politieke risico in Europa en dalende renteversillen binnen de Eurozone. In het Verenigd Koninkrijk mislukte het plan van premier May om door een ruime verkiezingsoverwinning meer steun te krijgen voor een Brexit. Financiële markten reageerden hier echter niet of nauwelijks op.

Door de zwakker wordende valuta's van opkomende markten ten opzichte van de euro - vooral gedreven door het sterker worden van de euro ten opzichte van de dollar - lieten staatsobligaties uit opkomende markten het afgelopen kwartaal een negatief rendement in euro's zien.

Olieprijzen daalden in het afgelopen kwartaal met bijna 10%, ondanks de productiebeperkingen van 1,8 miljoen vaten van de OPEC-landen samen met Rusland. Dit was een van de oorzaken van een negatief rendement op grondstoffen.

Het rendement op de beleggingen inclusief rente- en valuta hedges kwam in het tweede kwartaal uit op -0,8%.

Beleggingsportefeuille en rendement per eind Q2 2017

€ in mln	Beleggingen		Rendement	
	Q2 2017		YTD 2017	Q2 2017
Zakelijke waarden	€ 96.189	51,8%	1,3%	-2,0%
Liquide Aandelen	€ 50.871	27,4%	3,0%	-2,4%
Private Equity	€ 10.730	5,8%	2,1%	0,8%
Vastgoed	€ 22.567	12,1%	-1,4%	-2,7%
Infrastructuur	€ 7.077	3,8%	1,0%	0,5%
Insurance	€ 3.725	2,0%	-5,8%	-5,1%
Overig	€ 1.219	0,7%	-6,4%	-5,2%
Krediet	€ 25.744	13,9%	0,1%	-2,2%
Bedrijfsobligaties & High Yield	€ 11.880	6,5%	-1,5%	-2,3%
Emerging Markets Debt Local Currency	€ 7.306	3,9%	2,3%	-3,0%
Structured Credit	€ 5.415	2,9%	0,6%	-1,5%
Hypotheken	€ 1.143	0,6%	0,6%	0,5%
Grondstoffen	€ 6.874	3,7%	-18,0%	-9,7%
Vastrentende waarden	€ 39.438	21,2%	-2,5%	0,5%
Staatsobligaties	€ 35.499	19,1%	-1,9%	0,1%
Inflatieobligaties	€ 3.939	2,1%	-7,2%	3,6%
Totaal ex Overlay	€ 168.245	90,6%	-0,6%	-1,9%
Overlay	€ 17.497	9,4%	€ 410	€ 1.725
Rente Overlay	€ 14.186	7,6%	€ -2.870	€ -1.470
Valuta Overlay	€ 0	0,0%	€ 3.305	€ 3.210
Kas en overige	€ 3.311	1,8%	€ -25	€ -15
Contributie rente en valuta overlay*			0,2%	0,9%
Totaal	€ 185.742	100,0%	-0,3%	-0,8%

*betreft contributie aan totaal rendement

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 2017 € 185,7 miljard bedroeg.

Disclaimer

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

Zeist, 20 juli 2017

Voor meer informatie:

Bram van Els

06 5325 2049

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl