

Kwartaal update

Vierde kwartaal 2015 eindigend op 31 december 2015
27 januari 2016

De beleidsdekkingsgraad van Stichting Pensioenfonds SCA is op het einde van het vierde kwartaal 2015 uitgekomen op 101,4%. Dit is een daling ten opzichte van eind 2014 toen de beleidsdekkingsgraad 110,8% bedroeg. Over 2015 is een totaalrendement behaald van 1,1%. Het belegde vermogen is in 2015 toegenomen met euro 8,0 miljoen tot euro 361,6 miljoen.

Financiële positie

De **beleidsdekkingsgraad** van Stichting Pensioenfonds SCA (12-maands gemiddelde dekkingsgraad) is op het einde 2015 uitgekomen op **101,4%**. Daarmee is de dekkingsgraad gedaald ten opzichte van eind 2014 (110,8%). De maanddekkingsgraad van december 2015 bedroeg 98,8%.

De dekkingsgraad is de verhouding tussen het belegde vermogen en de verplichtingen.

Het belegde vermogen is toegenomen mede door een rendement op vermogen van 1,1% tot euro 361,6 miljoen (ultimo 2014: euro 353,6 miljoen)

De verplichtingen stegen van euro 330,2 miljoen tot euro 365,9 miljoen (10,8%) hoofdzakelijk door aanpassing in de wettelijke berekeningsmethodiek. Dit leidde tot een aanzienlijk lagere rekenrente (en hogere verplichtingen) terwijl de reële rente in 2015 juist iets steeg. Een andere reden voor stijging van de verplichtingen was dat het fonds op basis van DNB richtlijnen een grotere kostenopslag heeft genomen.

Het totaalrendement over 2015 bedroeg 1,1%. Het rendement over de Matching portefeuille (obligaties, rente swaps en kasmiddelen) was negatief met 1,8% door lichte stijging van de reële marktrente.

De Return portefeuille (aandelen, vastgoed en obligaties van opkomende markten) behaalde een positief rendement van 4,3%. Aandelen behaalden een rendement van 6,0%, vastgoed 4,5% en obligaties van opkomende markten -1,8%. De ontwikkelingen van de financiële positie in 2015 wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Stichting Pensioenfonds SCA
Ontwikkeling financiële positie 2015*

	2014 ultimo	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015 YTD
Rekenrente verplichtingen **	1,99%	1,26%	1,97%	1,70%	1,75%	1,75%
Belegd vermogen risico fonds (euro miljoen)	353,6	394,7	360,4	352,5	361,6	361,6
- Vermogen vastrentende waarden	190,0	211,4	171,6	184,8	181,3	181,3
- Vermogen zakelijke waarden	169,3	191,2	196,0	175,8	188,4	188,4
- Overig	-5,7	-7,9	-7,2	-8,1	-8,1	-8,1
Rendementen over:						
- Totaal vermogen	20,3%	11,5%	-8,9%	-2,5%	2,1%	1,1%
- Vastrentende waarden	21,0%	13,1%	-15,7%	4,2%	-1,2%	-1,8%
- Zakelijke waarden	10,3%	10,0%	-1,8%	-8,6%	5,6%	4,3%
Verplichtingen (euro miljoen)	330,2	389,2	341,3	365,8	365,9	365,9
mutatie verplichtingen % (t.o.v. ultimo jaar)	27,5%	17,9%	3,4%	10,8%	10,8%	10,8%
Beleidsdekkingsgraad***	110,8%	108,4%	106,6%	103,6%	101,4%	101,4%
Maanddekkingsgraad****	nvt	102,8%	105,6%	96,3%	98,8%	98,8%
Lange termijn rendementen op jaarbasis						
- Laatste 12 maanden (1 jr)					1,10%	1,10%
- Laatste 36 maanden (3 jr)					6,93%	6,93%
- Laatste 60 maanden (5 jr)					8,26%	8,26%
- Sinds 1 december 2008					9,58%	9,58%

* Cijfers 2015 zijn voorlopig en niet gecontroleerd door de accountant

** 2014: Afgeleide rente voor berekening verplichtingen volgens rekenmethodiek UFR (driemaandsgemiddelde); 2015 afgeleide rente met maand-UFR
Per mid 2015 aanpassing UFR door DNB (lagere rente) voor berekening verplichtingen

*** Beleidsdekkingsgraad op basis van 12 maanden gemiddelde van laatste 12 maanddekkingsgraden, houdt tevens rekening met overige balansposten

**** Maanddekkingsgraad op basis van belegd vermogen voor risico fonds en verplichtingen op maand UFR (zonder 12-maands middeling)

Toelichting ontwikkelingen beleggingsportefeuille:

In het eerste halfjaar van 2015 is in het eerste kwartaal de rente gedaald als gevolg van nieuw beleid van de Europese Central Bank. Daarna, in het tweede kwartaal, is de rente weer gestegen. Ultimo 2015 was de reële rente iets hoger dan aan het begin van het jaar, mede door de rentestijging door de Amerikaanse Fed aan het einde van het jaar. Voor geheel 2015 resulteerde dit in een iets negatieve waarde ontwikkeling van de vastrentende waarden.

Bij zakelijke waarden is na een goed eerste kwartaal pas op de plaats gekomen. De Griekse crisis en de ontwikkelingen in China lagen hier ten grondslag aan. Het rendement van 8% in het eerste halfjaar is overigens nog steeds aanzienlijk. In het tweede halfjaar is de volatiliteit op de markten groot geweest vanwege speculatie op de rente-ontwikkeling in de Verenigde Staten en de gevolgen daarvan op de economische groeiperspectieven van opkomende markten met in het bijzonder die van China. De aandelenmarkten in Europa hebben met een jaarrendement van 15,3% het beste gepresteerd, gevolgd door ontwikkelde markten in het Verre Oosten (7,8%) en de Verenigde Staten (5,2%). De aandelenmarkten in de opkomende landen behaalden een negatief resultaat (-3,9%).

Verwachtingen: na de beurscorrectie in januari 2016 is het te bezien hoe de markten zich ontwikkelen. De groeivoorzichten voor de wereld zijn naar beneden bijgesteld. Ook zijn het aantal geo-politieke onzekerheden toegenomen als in Europa, Brazilië en Rusland. Lager grondstofprijzen leiden in veel grote sectoren tot aanzienlijk lagere bedrijfswinsten en voor overheden tot lagere (belasting)inkomsten. Door lage rentestanden lijkt toch verdere investeringen in zakelijke waarden voor de hand te liggen, ondanks de toegenomen risico's.

Toelichting ontwikkelingen pensioenverplichtingen:

De pensioenverplichtingen dienen gewaardeerd te worden conform het Nederlandse Financieel Toetsingskader. Politiek en toezichthouders hebben in 2015 meetmethodieken aangepast. Per 1 januari 2015 dienden de verplichtingen te worden berekend met de maand UFR. Deze leidde tot een lagere rente dan de tot en met december 2014 gehanteerde 3-maands gemiddelde UFR. Dit leidde tot een (boekhoudkundige) stijging van de verplichtingen en derhalve daling van de dekkingsgraad met een gelijk belegd vermogen. Per juni 2015 is de berekening van de UFR zelf aangepast, wat wederom leidde tot verlaging van de rente en dito daling van de dekkingsgraad. Terwijl de reële rente over 2015 iets is gestegen, hebben benoemde maatregelen geleid tot een lagere rekenrente, hogere verplichtingen en een aanzienlijke daling van de dekkingsgraad.

Overige ontwikkelingen 2015:

- **SCA pensioenregeling en risicoprofiel pensioenfonds:** Stichting Pensioenfonds SCA heeft het pensioenakkoord van werkgevers en werknemers uitgewerkt in een nieuw pensioenreglement. Dit reglement is beschikbaar via de website van het pensioenfonds en geldt vanaf 1 januari 2015. Sociale partners hebben in 2015 het gehanteerde risicoprofiel van het pensioenfonds bekrachtigd.
- **Bestuur:** Bestuurslid Ronald van Eldijk heeft zijn bestuursfunctie bij het pensioenfonds vanaf 1 april 2015 beëindigd. Carolien Quint is benoemd tot bestuurder in maart 2015 en is vanaf 1 april benoemd tot secretaris van het bestuur. In het vierde kwartaal is Kimmo Boijenga benoemd tot kandidaat-bestuurder en is de opleiding tot bestuurder gestart. Richard van Sintemaartensdijk is in 2015 positief getoetst bij DNB voor toetreding als lid van de Investerings Commissie van het fonds. Per 4 januari 2016 is Richard van Sintemaartensdijk lid van de IC van Stichting Pensioenfonds SCA.

Voor additionele informatie:

Kijk op de website www.mijnscapensioen.nl of neem contact op met Mathijs van Gool, Directeur Stichting Pensioenfonds SCA, mathijs.van.gool@sca.com of bel 06-507 43 778.