

# Kwartaal update

Vierde kwartaal 2016 eindigend op 31 december 2016  
februari 2017

*De beleidsdekkingsgraad van Stichting Pensioenfonds SCA is op het einde van het vierde kwartaal 2016 uitgekomen op 95,0%. Dit is een daling ten opzichte van eind 2015 toen de beleidsdekkingsgraad 102,0% bedroeg. Eind december bedroeg de maanddekkingsgraad 98,1%. Over 2016 is een totaalrendement behaald van 9,5%. Het belegde vermogen is toegenomen met euro 40 miljoen tot euro 428,6 miljoen.*

## Financiële positie

De beleidsdekkingsgraad van Stichting Pensioenfonds SCA is op het einde 2016 uitgekomen op **95,0%**. Daarmee is de dekkingsgraad gedaald ten opzichte van eind 2015 (102,0%). De beleidsdekkingsgraad is de verhouding tussen het belegde vermogen en de verplichtingen als gemiddelde van voorgaande 12 maanden. Eind december bedroeg de maanddekkingsgraad 98,1%. (100,0%). In december 2016 steeg deze dekkingsgraad door stijging van de rente.

Het belegde vermogen over 2016 is toegenomen mede door een rendement op vermogen van 9,5% tot euro 428,6 miljoen. De verplichtingen stegen, met name door daling van de rente over het gehele jaar, met 12,7% tot euro 437,0 miljoen.

Het totaalrendement over 2016 bedroeg 9,5%. Het rendement over de Matching portefeuille (obligaties, rente swaps en kasmiddelen) was positief met 9,6% door daling van de rente. De Return portefeuille (obligaties van opkomende markten, aandelen en vastgoed) behaalde een positief rendement van 8,7%, met een positieve bijdrage van Emerging Market Debt (12,9%) aandelen (8,5%) en vastgoed (5,9%) De ontwikkelingen van de financiële positie in 2016 en de lange termijn rendementen worden in onderstaande tabel weergegeven:

Stichting Pensioenfonds SCA  
Ontwikkeling financiële positie 2016\*

	2015 ultimo	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016 YTD
<b>Rente (DNB UFR rente, afgeleid)</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,39%</b>
<b>Belegd vermogen (euro miljoen)</b>	<b>388,2</b>	<b>406,9</b>	<b>426,2</b>	<b>440,4</b>	<b>428,6</b>	<b>428,6</b>
- Vermogen Matching portefeuille	181,3	201,0	212,1	209,1	187,6	187,6
- Vermogen Return portefeuille	188,4	188,9	195,1	213,1	221,2	221,2
- Overig (inclusief BPR kapitaal)	18,5	17,0	19,0	18,2	19,8	19,8
<b>Rendementen over (exclusief BPR kapitaal)</b>						
- Totaal vermogen	1,1%	5,0%	4,5%	3,2%	-3,3%	9,5%
- Matching Portefeuille	-1,8%	12,5%	6,8%	2,2%	-10,7%	9,6%
- Return Portefeuille	4,3%	-2,0%	2,1%	4,3%	4,1%	8,7%
<b>Verplichtingen (euro miljoen, incl BPR kapitaal)</b>	<b>387,8</b>	<b>431,6</b>	<b>451,7</b>	<b>465,9</b>	<b>437,0</b>	<b>437,0</b>
<b>mutatie verplichtingen% (t.o.v. ultimo jaar)</b>	<b>9,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>16,5%</b>	<b>20,1%</b>	<b>12,7%</b>	<b>12,7%</b>
<b>Beleidsdekkingsgraad**</b>	<b>102,0%</b>	<b>99,9%</b>	<b>97,4%</b>	<b>96,0%</b>	<b>95,0%</b>	<b>95,0%</b>
<b>Maanddekkingsgraad per einde maand</b>	<b>100,1%</b>	<b>94,3%</b>	<b>94,3%</b>	<b>94,5%</b>	<b>98,1%</b>	<b>98,1%</b>

### Lange termijn rendementen\*\*\*

	Beleggingen	Verplichtingen (marktrente)	Beleggingen Benchmark	Overrendement t.o.v verplichtingen	Overrendement t.o.v benchmark
<b>1 jaar voorschrijdend</b>	9,5%	10,2%	9,5%	-0,8%	0,0%
<b>3 jaar voorschrijdend</b>	10,0%	13,1%	10,0%	-3,0%	0,0%
<b>5 jaar voorschrijdend</b>	8,5%	8,2%	8,5%	0,3%	0,0%

\* Cijfers 2016 zijn voorlopig en niet gecontroleerd door de accountant

\*\* Beleidsdekkingsgraad op basis van 12 maands gemiddelde, houdt tevens rekening met overige balansposten en Beschikbare Premie Regeling kapitaal



### *Toelichting op ontwikkelingen voor de beleggingsportefeuille:*

Over 2016 is de DNB afgeleide rente gedaald van 1,76% tot 1,39%. Dit resulteerde in een grotere stijging van de verplichtingen dan van het belegde vermogen. Het resultaat is daling van de beleidsdekkingsgraad. De maanddekkingsgraad is slechts gering lager dan in 2015 mede vanwege hoge rendementen op de return portefeuille. Hier was een brede basis van positieve rendementen bij EMD, aandelen, mede als gevolg van de 'Trump rally' aan het einde van 2016, en de herstel rendementen bij vastgoed.

### *Aanpassingen in de beleggingsportefeuille:*

De belangrijkste aanpassingen in de beleggingen van het fonds over 2016 waren verdere uitbouw van beleggingen in hypotheken en vastgoed. Bovendien zijn de beleggingen in Amerika beter gespreid (midden december) door beleggingen in de Russel 2000 index, de Amerikaans small-cap fondsen (25% van de totale beleggingen in de Verenigde Staten, circa euro 11 miljoen), Tevens is hierdoor de regionale component naar de Amerikaanse economie vergroot. Eind 2016 bedroeg de renteafdekking van de verplichtingen 47%.

### *Verwachtingen 2017*

Voor 2017 wordt in ontwikkelde economieën als Europa en de Verenigde Staten een hogere inflatie verwacht. Dit kan tevens resulteren in hogere rentes. Aandeelkoersen zijn vooruit gelopen op toekomstige hogere winstgroei. Het is nog niet duidelijk of deze ook zal materialiseren.

---

Voor additionele informatie:

Kijk op de website [www.mijnscapensioen.nl](http://www.mijnscapensioen.nl) of neem contact op met Mathijs van Gool, Directeur Stichting Pensioenfonds SCA, [mathijs.van.gool@sca.com](mailto:mathijs.van.gool@sca.com) of bel 06-507 43 778.