

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Derde kwartaal 2019

Beleidsdekkingsgraad:	97,3%
Actuele dekkingsgraad:	92,2%
Belegd vermogen:	€ 238,0 miljard
Rendement 2019 derde kwartaal	5,5%
Rendement 2019 YTD	18,8%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het derde kwartaal van 2019 gedaald van 99,9% naar 97,3%. De actuele dekkingsgraad is gedaald van 95,9% naar 92,2%. Met de beleggingen behaalde PFZW in het derde kwartaal een positief rendement van 5,5%, de premiebijdragen bedroegen € 1.500 miljoen en de pensioenuitkeringen € 999 miljoen. Het totaal belegd vermogen eind derde kwartaal is € 238,0 miljard.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: “In de eerste drie kwartalen van dit jaar behaalden we een rendement van 18,8% en de omvang van de pensioenpot was nog nooit zo groot. En onze deelnemers en gepensioneerden? Die zien daar niets van terug. Met de huidige rekenregels zijn onze verplichtingen namelijk met 25,5% gestegen en is de dekkingsgraad per saldo verder gedaald. Met de huidige dekkingsgraad van 92,2%, zullen we in 2020 de pensioenen moeten verlagen. Nu we bezig zijn nieuwe afspraken te maken over de toekomst van ons pensioen én we aankijken tegen extreem lage rentestanden, vinden we dit een heel moeilijk gegeven. Om verlagingen af te wenden hebben we dringend hulp nodig van politiek Den Haag. Want onder de huidige regelgeving is het verlagen van de pensioenen niet te voorkomen”.

Kerncijfers

	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018
Beleidsdekkingsgraad	97,3%	99,9%	100,9%	101,3%	101,5%
Actuele dekkingsgraad	92,2%	95,9%	99,2%	97,5%	103,4%
Rendement inclusief rentehedge	5,5%	3,8%	8,5%	-3,9%	1,3%
Rendement exclusief rentehedge	2,2%	1,4%	7,9%	-7,1%	2,6%
Rente	0,50%	0,88%	1,18%	1,44%	1,60%
Vermogen*	€ 238,0	€ 225,2	€ 216,6	€ 199,0	€ 206,5
Pensioenverplichtingen*	€ 258,1	€ 234,8	€ 218,2	€ 204,1	€ 198,8

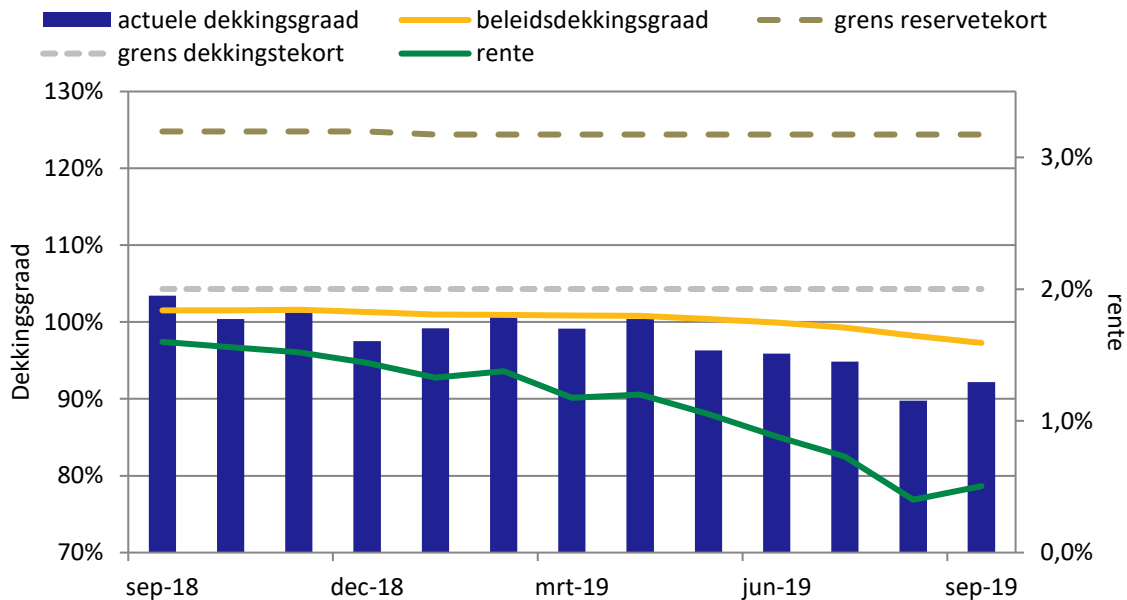
Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf 1971: 8,2%. Tienjaars gemiddelde rendement: 9,7%

Het rendement 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.

*€ in mld.

Ontwikkeling dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in het afgelopen kwartaal gedaald van 99,9% naar 97,3%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De daling van de actuele dekkingsgraad van 95,9% naar 92,2% komt door een toename van de verplichtingen vanwege de daling van de rente. Het mooie rendement woog hier niet tegenop.



De onderstaande tabel toont het verloop van de actuele dekkingsgraad in het derde kwartaal van 2019. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden samen een positief effect van 1,4 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Door de daling van de rente in het derde kwartaal steeg de waarde van de verplichtingen. Dit leidde tot een daling van de actuele dekkingsgraad met 8,8 procentpunt. De pensioenpremie is te laag voor de pensioenrechten die daarmee voor deelnemers worden ingekocht. Dit had een negatief effect van 0,2 procentpunt. De waarde van de beleggingen die dienen voor de renteafdekking hadden een positief effect van 3,8 procentpunt op de actuele dekkingsgraad.

Actuele dekkingsgraad Q2 2019	95,9%
Beleggingen exclusief renteafdekking	1,4%
Daling van de rente	-8,8%
Rentetoevoeging voorziening	0,1%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	-0,2%
Renteafdekking	3,8%
Actuele dekkingsgraad Q3 2019	92,2%

Kans op verlaging pensioenen in 2020

PFZW moet begin 2020 een aangepast herstelplan aanleveren bij DNB. Op grond van de nieuwe parameters is de kritische grens uit het vorige herstelplan gewijzigd. De actuele dekkingsgraad lag eind derde kwartaal onder deze kritische grens. Naast een mogelijke verlaging in 2021 is daardoor nu ook een mogelijke verlaging in 2020 aan de orde.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 september 2019

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q3 2019		YTD 2019	Q3 2019
Zakelijke waarden	€ 121.604	51,1%	12,7%	2,3%
Beursgenoteerde Aandelen	€ 64.054	26,9%	16,1%	1,6%
Private Equity	€ 13.233	5,6%	9,8%	3,9%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 14.513	6,1%	18,8%	4,6%
Privaat vastgoed	€ 14.026	5,9%	6,5%	2,4%
Infrastructuur	€ 9.202	3,9%	2,6%	1,3%
Insurance	€ 5.755	2,4%	3,7%	2,7%
Overig	€ 819	0,3%	-2,8%	-1,0%
Krediet	€ 31.828	13,4%	9,7%	2,2%
Bedrijfsobligaties & High Yield	€ 11.644	4,9%	8,2%	1,2%
Emerging Markets Debt Local Currency	€ 11.595	4,9%	12,9%	3,5%
Credit Risk Sharing	€ 5.862	2,5%	7,5%	0,3%
Hypotheken	€ 2.726	1,1%	7,5%	4,5%
Grondstoffen	€ 8.126	3,4%	12,0%	-7,1%
Vastrentende waarden	€ 56.711	23,8%	6,8%	2,9%
Staatsobligaties	€ 54.704	23,0%	11,0%	3,8%
Legacy Vastrentend en Inflatie	€ 2.007	0,8%	-46,6%	-15,9%
Totaal ex Overlay	€ 218.269	91,7%	10,9%	2,1%
Overlay	€ 19.768	8,3%	€ 17.438	€ 8.098
Rente Overlay	€ 21.251	8,9%	€ 15.976	€ 7.001
Valuta Overlay	€ -2.385	-1,0%	€ 1.474	€ 1.099
Kas en overige	€ 902	0,4%	€ -12	€ -2
Contributie kas en overlays ²			8,7%	3,6%
Totaal	€ 238.037	100,0%	18,8%	5,5%

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 kas en overlays aan totaal rendement

Rendement

In het derde kwartaal behaalde PFZW een rendement van 5,5%. Zakelijke waarden, Krediet en Vastrentende waarden sloten het kwartaal positief af. Alleen de beleggingscategorie Grondstoffen had een negatief rendement. De lange risicovrije rentes daalden in Europa opnieuw, met name vanwege het ruimere beleid van centrale banken. Op de valutamarkt daalde de euro ten opzichte

van de Amerikaanse dollar als gevolg van de aanhoudend zwakke macro-economische cijfers in de eurozone.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 2,9 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo september 2019 € 238,0 miljard bedroeg.

Disclaimer

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

Zeist, 17 oktober 2019

Voor meer informatie:

PFZW Woordvoering, Ellen Habermehl

030 2771198

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl