

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Tweede kwartaal 2019

Beleidsdekkingsgraad:	99,9%
Actuele dekkingsgraad:	95,9%
Belegd vermogen:	€ 225,2 miljard
Rendement 2019 tweede kwartaal	3,8%
Rendement 2019 YTD	12,7%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2019 gedaald van 100,9% naar 99,9%. De actuele dekkingsgraad is gedaald van 99,2% naar 95,9%. Met de beleggingen behaalden wij een positief rendement van € 8,0 miljard, de premiebijdragen bedroegen € 1,55 miljard en de pensioenuitkeringen € 980,1 miljoen. Het totaal belegd vermogen eind tweede kwartaal is € 225,2 miljard.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: “In het eerste half jaar van 2019 behaalden we een rendement van 12,7%. Daarmee verdienden we voor onze deelnemers ruim € 25 miljard – zo’n € 139 miljoen per dag. Met de huidige regels en de lage rente, is de impact van het rendement op de financiële situatie van PFZW beperkt. De verplichtingen zijn door de rentedaling meer in waarde gestegen dan de beleggingen aan rendement hebben opgeleverd. De actuele dekkingsgraad daalde daardoor naar 95,9%. We moeten daarom ernstig rekening houden met een verlaging van de pensioenen van de deelnemers. Dat zou zelfs in 2020 kunnen zijn, als de dekkingsgraad blijft dalen als nu het geval is.”

“Er dreigt een onmogelijke puzzel te ontstaan bij de verdere uitwerking van het pensioenakkoord. Een goed pensioen dat kan meegroeien met de economie? Een compensatie voor mensen die door de overgang naar een ander pensioenstelsel worden getroffen? Het kost allemaal geld. De huidige onevenredige verplichtingen zorgen er voor dat oplossingen ver weg zijn. Dit heeft naar verwachting gevolgen voor het vertrouwen in het pensioenakkoord en daarmee het vertrouwen in de toekomst van ons pensioen.”

Kerncijfers

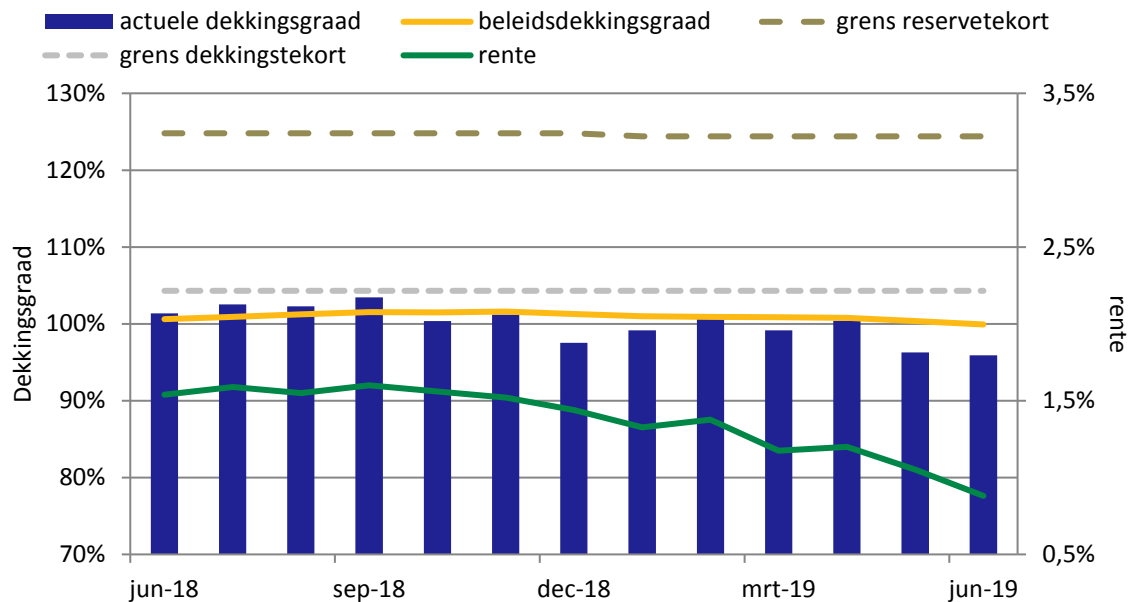
	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018
Beleidsdekkingsgraad	99,9%	100,9%	101,3%	101,5%	100,6%
Actuele dekkingsgraad	95,9%	99,2%	97,5%	103,4%	101,4%
Totaalrendement	3,8%	8,5%	-3,9%	1,3%	2,9%
Rente	0,88%	1,18%	1,44%	1,60%	1,54%
Vermogen*	€ 225,2	€ 216,6	€ 199,0	€ 206,5	€ 202,6
Pensioenverplichtingen*	€ 234,8	€ 218,2	€ 204,1	€ 198,8	€ 199,9

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.

*€ in mld.

Ontwikkeling dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in het afgelopen kwartaal gedaald van 100,9% naar 99,9%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De daling van de actuele dekkingsgraad van 99,2% naar 95,9% komt door een toename van de verplichtingen vanwege de verdere daling van de rente in het tweede kwartaal.



De onderstaande tabel toont het verloop van de actuele dekkingsgraad in het tweede kwartaal van 2019. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden samen een positief effect van 1,0 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Door de daling van de rente in het tweede kwartaal steeg de waarde van de verplichtingen. Dit leidde tot een daling van de actuele dekkingsgraad met 7,0 procentpunt. De premieontvangsten zijn lager dan de aangroei van de voorziening door pensioenopbouw. Dit had een negatief effect van 0,1 procentpunt. De waarde van de beleggingen die dienen voor de renteafdekking hadden een positief effect van 2,8 procentpunt op de actuele dekkingsgraad.

Actuele dekkingsgraad Q1 2019	99,2%
Beleggingen exclusief renteafdekking	1,0%
Daling van de rente	-7,0%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	-0,1%
Renteafdekking	2,8%
Actuele dekkingsgraad Q2 2019	95,9%

Kans op verlaging van pensioenen toegenomen

In het afgelopen kwartaal werd het langverwachte pensioenakkoord gesloten en kwam de commissie Parameters met adviezen aan het kabinet. Beide hebben invloed op de kans op verlagen van de pensioenen.

De hoogte van de actuele dekkingsgraad en ook die van de beleidsdekkingsgraad hebben invloed op een eventuele verlaging van het pensioen.

De kritische ondergrens van de actuele dekkingsgraad is hoger geworden. Die kritische dekkingsgraad stijgt van 88% naar circa 94%. Dit is een effect van het advies van de commissie Parameters. Als de dekkingsgraad hier eind 2019 onder zakt, moeten we de pensioenen in 2020 verlagen. De verlaging mag wel worden uitgesmeerd over een periode van tien jaar.

Wat betreft de beleidsdekkingsgraad: in het pensioenakkoord is vastgesteld dat de minimaal vereiste dekkingsgraad 100% wordt. Deze was bij PFZW tot nu toe 104,3%. Als de beleidsdekkingsgraad eind 2020 lager is dan 100%, moeten de pensioenen door PFZW verlaagd worden.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 juni 2019

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q2 2019		YTD 2019	Q2 2019
Zakelijke waarden	€ 114.284	50,7%	10,1%	1,9%
Beursgenoteerde Aandelen	€ 59.629	26,5%	14,3%	2,5%
Private Equity	€ 12.832	5,7%	5,6%	4,1%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 13.376	5,9%	13,6%	-1,3%
Privaat vastgoed	€ 13.381	5,9%	4,0%	1,8%
Infrastructuur	€ 8.847	3,9%	1,3%	1,2%
Insurance	€ 5.415	2,4%	1,0%	0,2%
Overig	€ 804	0,4%	-1,9%	1,0%
Krediet	€ 30.288	13,4%	7,4%	2,9%
Bedrijfsobligaties & High Yield	€ 11.037	4,9%	6,9%	2,5%
Emerging Markets Debt Local Currency	€ 10.959	4,9%	9,1%	4,1%
Credit Risk Sharing	€ 5.772	2,6%	7,2%	1,9%
Hypotheken	€ 2.520	1,1%	2,8%	1,5%
Grondstoffen	€ 8.745	3,9%	20,5%	-3,0%
Vastrentende waarden	€ 52.271	23,2%	3,8%	2,1%
Staatsobligaties	€ 50.043	22,2%	6,9%	3,5%
Inflatieobligaties	€ 2.228	1,0%	-36,5%	-21,1%
Totaal ex Overlay	€ 205.588	91,3%	8,6%	1,9%
Overlay	€ 19.613	8,7%	€ 9.339	€ 4.520
Rente Overlay	€ 20.523	9,1%	€ 8.975	€ 4.623
Valuta Overlay	€ 622	0,3%	€ 375	€ -106
Kas en overige	€ -1.532	-0,7%	€ -11	€ 3
Contributie kas en overlays ²			4,7%	2,1%
Totaal	€ 225.201	100,0%	12,7%	3,8%

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 tweede kwartaal behaalde PFZW een rendement van 3,8%. Aandelenbeurzen in ontwikkelde markten lieten opnieuw een positief rendement zien, met name doordat centrale banken hintten op renteverlagingen. Hierdoor daalden ook de lange rentes, en stegen obligaties in de eurozone. Staatsobligaties in opkomende markten behaalden een mooi resultaat. Olieprijzen daalden als gevolg van importheffingen tussen de Verenigde Staten en China en vanwege een stijging van de Amerikaanse olievoorraden. Op de valutamarkt werd de euro sterker ten opzichte van de Amerikaanse dollar doordat de kans op renteverlagingen door de Amerikaanse centrale bank is toegenomen. Het Britse pond daalde in waarde.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 2,8 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo juni 2019 € 225,2 miljard bedroeg.

Disclaimer

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

Zeist, 18 juli 2019

Voor meer informatie:

PFZW Woordvoering, Ellen Habermehl

030 2771198

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl