

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Vierde kwartaal en jaarcijfers 2019

Beleidsdekkingsgraad:	96,5%
Actuele dekkingsgraad:	99,2%
Belegd vermogen:	€ 238,4 miljard
Rendement 2019 vierde kwartaal	0,0%
Rendement 2019 YTD	18,8%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is gestegen van 92,2% naar 99,2%. De beleidsdekkingsgraad is in het vierde kwartaal van 2019 gedaald van 97,3% naar 96,5%. Met de beleggingen behaalde PFZW in het vierde kwartaal een rendement van 0,0%, waarmee het jaarrendement uitkwam op 18,8%. De premiebijdragen in het vierde kwartaal bedroegen € 1.558 miljoen en de pensioenuitkeringen € 1.019 miljoen. Het totaal belegd vermogen eind vierde kwartaal is € 238,4 miljard.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: "Het nieuwe jaar is begonnen met geruststellend nieuws: de PFZW-pensioenen gaan in 2020 niet omlaag. Het behaalde rendement van 18,8% in 2019 leidt tot een forse stijging van het pensioenvermogen, echter de verplichtingen zijn ook met ongeveer 17,7% toegenomen. Daarom is het nodig dat we dit jaar tot definitieve afspraken komen over de toekomst van het Nederlandse pensioenstelsel. Want wij kijken uit naar het moment dat we écht goed nieuws kunnen melden: een pensioen dat - als het goed gaat met de economie - kan meegroeien met de stijgende prijzen."

Kerncijfers

	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018
Beleidsdekkingsgraad	96,5%	97,3%	99,9%	100,9%	101,3%
Actuele dekkingsgraad	99,2%	92,2%	95,9%	99,2%	97,5%
Rendement inclusief rentehedge	0,0%	5,5%	3,8%	8,5%	-3,9%
Rendement exclusief rentehedge	4,6%	2,2%	1,4%	7,9%	-7,1%
Rente	0,79%	0,50%	0,88%	1,18%	1,44%
Vermogen*	€ 238,4	€ 238,0	€ 225,2	€ 216,4	€ 199,0
Pensioenverplichtingen*	€ 240,3	€ 258,1	€ 234,8	€ 218,2	€ 204,2

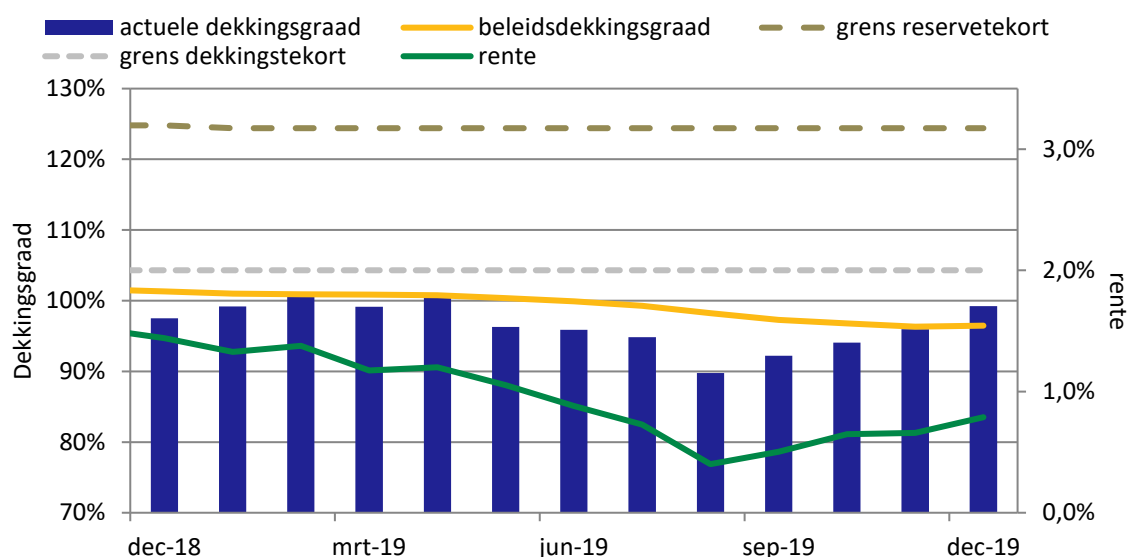
Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf 1971: 8,2%. Tienjaars gemiddelde rendement: 8,7%

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 97,3% naar 96,5%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De stijging van de actuele dekkingsgraad in het vierde kwartaal van 2019 van 92,2% naar 99,2% komt vooral door een afname van de verplichtingen vanwege de stijging van de rente.



De onderstaande tabel toont het verloop van de actuele dekkingsgraad in het vierde kwartaal van 2019. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden samen een positief effect van 2,9 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Door de stijging van de rente in het vierde kwartaal daalden de verplichtingen en steeg de actuele dekkingsgraad met 6,3 procentpunt. De pensioenpremie is te laag voor de pensioenrechten die daarmee voor deelnemers worden ingekocht. Dit had een negatief effect van 0,3 procentpunt. De waarde van de beleggingen die dienen voor de renteafdekking hadden een negatief effect van 2,9 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. De actuele dekkingsgraad is berekend op basis van de nieuwe grondslagen 2020. Het effect van de nieuwe grondslagen is een stijging van de dekkingsgraad met 0,9 procentpunt.

Actuele dekkingsgraad Q3 2019	92,2%
Beleggingen exclusief renteafdekking	2,9%
Stijging van de rente	6,3%
Rentetoevoeging voorziening	0,1%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	-0,3%
Aanpassing actuariële grondslagen	0,9%
Renteafdekking	-2,9%
Actuele dekkingsgraad Q4 2019	99,2%

Geen verlaging pensioenen in 2020

De beleidsdekkingsgraad van PFZW lag op 31 december 2019 boven de kritische grens op grond van de nieuwe parameters. In het vierde kwartaal stelde minister Koolmees de kritische grens vast op 90%.

De beleidsdekkingsgraad lag eind 2019 onder de minimaal vereiste dekkingsgraad. Dit is het vijfde jaareinde op rij dat de beleidsdekkingsgraad van PFZW onder de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt. Als de beleidsdekkingsgraad eind 2020 onder de grens van 104,3% blijft, kunnen pensioenverlagingen nodig zijn. De komende tijd is dus herstel van de dekkingsgraad nodig om verlaging van pensioenen in 2021 te voorkomen.

Beleggingsportefeuille en rendement per 31 december 2019

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q4 2019	Allocatie	YTD 2019	Q4 2019
Zakelijke waarden	€ 126.208	53,1%	18,2%	4,9%
Beursgenoteerde Aandelen	€ 67.545	28,4%	23,9%	6,7%
Private Equity	€ 13.960	5,9%	16,9%	6,5%
Beursgenoteerd Vastgoed	€ 14.461	6,1%	20,2%	1,2%
Privaat Vastgoed	€ 14.180	6,0%	8,6%	2,0%
Infrastructuur	€ 9.474	4,0%	7,0%	4,2%
Insurance	€ 5.791	2,4%	3,5%	-0,2%
Overig	€ 798	0,3%	-0,4%	2,5%
Krediet	€ 31.918	13,4%	11,2%	1,4%
Bedrijfsobligaties & High Yield	€ 11.583	4,9%	9,0%	0,8%
Emerging Markets Debt Local Currency	€ 11.852	5,0%	15,3%	2,1%
Credit Risk Sharing	€ 5.695	2,4%	8,5%	1,0%
Hypotheken	€ 2.788	1,2%	8,9%	1,3%
Grondstoffen	€ 8.622	3,6%	26,1%	12,6%
Vastrentende waarden	€ 54.522	22,9%	3,8%	-2,8%
Staatsobligaties	€ 51.852	21,8%	6,3%	-4,2%
Legacy Vastrentend en inflatie	€ 2.670	1,1%	-28,4%	34,0%
Totaal ex Overlay	€ 221.270	93,0%	13,8%	2,7%
Overlay	€ 16.599	7,0%	€ 11.565	€ -5.872
Rente Overlay	€ 16.553	7,0%	€ 10.686	€ -5.290
Valuta Overlay	€ -1.449	-0,6%	€ 897	€ -577
Kas en overige	€ 1.495	0,6%	€ -18	€ -6
Contributie kas en overlays ²			5,8%	-2,5%
Totaal	€ 237.869	100,0%	18,8%	0,0%
PFZW VPL ³	€ 503		-0,1%	-0,1%
Totaal belegd vermogen	€ 238.372			

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

³ PFZW VPL zijn vooruitbetaalde premies voor VPL (Wet aanpassing fiscale behandeling VUT- en prepensioenregelingen en introductie levensloopregelingen) en worden separaat belegd. Zo wordt het beleggingsrisico geminimaliseerd. Eind 2020 worden hiermee de resterende VPL-verplichtingen ingekocht. De splitsing heeft in het 4^e kwartaal plaatsgevonden.

Rendement

In het vierde kwartaal behaalde PFZW een rendement van afgerond 0,0%. Beleggingen in Zakelijke Waarden, Grondstoffen en Krediet behaalden positieve rendementen, terwijl Vastrentende Waarden en Overlay negatief rendeerden. Dit komt met name door de stijging van de rentes waardoor de waarde van obligaties en swaps daalden. De stijging van de rente wordt veroorzaakt door positieve berichten over de economie en signalen van de centrale banken dat voorlopig geen renteverlagingen hoeven te worden verwacht. Beursgenoteerde Aandelen (6,7%) en Grondstoffen (12,6%) boekten een positief rendement als gevolg van bovengenoemde ontwikkelingen.

In de private markten behaalden Private Equity (6,5%), Infrastructuur (4,2%) en Privaat Vastgoed (2%) de hoogste rendementen. Orkanen in Japan hebben een negatieve impact gehad op het rendement van Insurance (-0,2%). Credit Risk Sharing behaalde in het vierde kwartaal een rendement van 1%.

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 december 2019 € 238,4 miljard bedroeg.

Disclaimer

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

Zeist, 23 januari 2020

Voor meer informatie:

PFZW Woordvoering, Ellen Habermehl

030 2771198

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl