

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Eerste kwartaal 2022

Beleidsdekkingsgraad:	102,7%
Actuele dekkingsgraad:	110,2%
Belegd vermogen:	€ 258,2 miljard
Rendement 2022 eerste kwartaal:	-6,9%
Rendement 2022 YTD:	-6,9%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het eerste kwartaal 2022 gestegen van 106,6% naar 110,2%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 99,7% naar 102,7%. De stijging van de dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door een stijging van de marktrente. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van -6,9%. Het totaal belegd vermogen is daarmee in eerste kwartaal afgenomen van € 277,5 miljard naar € 258,2 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter van PFZW:

'De oorlog in Oekraïne raakt ons niet alleen in het hart, maar ook economisch. De oorlog leidt tot een oplopende rente en onrust op de financiële markten. Dat vertaalde zich in het eerste kwartaal van dit jaar in een negatief rendement van 6,9%. Juist doordat de rente steeg, verbeterde onze dekkingsgraad wel. Onze actuele dekkingsgraad bedroeg eind maart ruim 110%, een niveau dat we in jaren niet gezien hebben. Onze beleidsdekkingsgraad is op dit moment nog onder de 105%. Als die grens wordt gepasseerd, ontstaat mogelijk ruimte om de pensioenen enigszins te verhogen. Dat wil PFZW graag, als dat evenwichtig mogelijk is. Zeker in deze tijd van hoge inflatie is een pensioenverhoging vooral voor gepensioneerden van groot belang. We hopen dan ook op vrede én verder herstel van financiële markten en onze dekkingsgraad.'

Kerncijfers

(bedragen x € 1 miljard)

	Q1 2022	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021
Beleidsdekkingsgraad	102,7%	99,7%	96,5%	93,2%	89,5%
Actuele dekkingsgraad	110,2%	106,6%	102,0%	100,9%	97,9%
Rendement inclusief rentehedge	-6,9%	4,4%	1,3%	3,7%	-1,3%
Rendement exclusief rentehedge	-2,4%	6,4%	1,9%	5,5%	4,8%
Rente	1,09%	0,59%	0,57%	0,55%	0,57%
Belegd vermogen	€ 258,2	€ 277,5	€ 265,1	€ 261,0	€ 251,2
Pensioenverplichtingen	€ 235,6	€ 260,6	€ 260,2	€ 259,3	€ 256,8

Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf de oprichting van het fonds in 1971: 8,0%.

Tienjaars gemiddelde rendement: 7,0%.

De rente in de bovenstaande tabel is de rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Ontwikkeling dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in het afgelopen kwartaal gestegen van 99,7% naar 102,7%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De actuele dekkingsgraad is gestegen van 106,6% naar 110,2%. De stijging van de dekkingsgraad komt voornamelijk door de gestegen marktrente.

Onderstaande tabel toont de impact van de verschillende factoren op de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden samen een negatief effect van 1,8 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. De stijging van de rente had een negatief effect op de waarde van de beleggingen die dienen voor de renteafdekking. Dit leidde tot een daling van de actuele dekkingsgraad met 5,5 procentpunt. De stijging van de rente zorgde ook voor een daling van de waarde van de verplichtingen. Dit leidde tot een stijging van de actuele dekkingsgraad met 11,1 procentpunt. De ontvangen pensioenpremie was lager dan de nieuwe pensioenaanspraken van de deelnemers. Dit had een negatief effect van 0,4 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Per saldo resulteerde dit alles in een stijging van de actuele dekkingsgraad met 3,6 procentpunt.

Actuele dekkingsgraad Q4 2021	106,6%
Beleggingen exclusief renteafdekking	-1,8%
Renteafdekking	-5,5%
Stijging van de rente	11,1%
Rentetoevoeging voorziening	0,1%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	-0,4%
Pensioenuitkeringen en vrijval voorziening	0,1%
Aanpassing actuariële grondslagen	0,0%
Actuele dekkingsgraad Q1 2022	110,2%

Ontwikkeling pensioenen

De actuele dekkingsgraad was eind eerste kwartaal boven de wettelijke minimaal vereiste dekkingsgraad (MVEV). PFZW hoeft de pensioenen niet te verlagen als dit zo blijft tot en met eind 2022.

De overheid heeft aangekondigd dat de eisen om pensioenen (gedeeltelijk) te indexeren soepeler worden. Pensioenfondsen mogen de pensioenen door deze versoepeling indexeren als de actuele dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad 105% of hoger zijn. Na indexatie van de pensioenen moet de actuele dekkingsgraad ten minste 105% blijven. Als de beleidsdekkingsgraad blijft stijgen, is het mogelijk dat de financiële situatie binnenkort toelaat dat PFZW de pensioenen mag indexeren. Het bestuur zal dan beoordelen of en in welke mate dat evenwichtig kan.

Beleggingsportefeuille en rendement per 31 maart 2022

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q1 2022	Allocatie	YTD 2022	Q1 2022
Zakelijke waarden	€ 152.605	59,1%	-2,2%	-2,2%
Beursgenoteerde aandelen	€ 75.014	29,1%	-4,8%	-4,8%
Private equity	€ 21.820	8,5%	0,7%	0,7%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 16.824	6,5%	-4,1%	-4,1%
Privaat vastgoed	€ 18.628	7,2%	4,5%	4,5%
Infrastructuur	€ 11.834	4,6%	1,0%	1,0%
Insurance	€ 7.717	3,0%	0,6%	0,6%
Overig	€ 768	0,3%	11,3%	11,3%
Krediet	€ 40.990	15,9%	-4,6%	-4,6%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 20.023	7,8%	-6,3%	-6,3%
Emerging markets debt local currency	€ 11.666	4,5%	-3,6%	-3,6%
Credit risk sharing	€ 5.480	2,1%	1,2%	1,2%
Hypotheken	€ 3.822	1,5%	-6,9%	-6,9%
Vastrentende waarden	€ 49.861	19,3%	-8,7%	-8,7%
Staatsobligaties	€ 49.711	19,3%	-8,7%	-8,7%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 151	0,1%	€ 8	€ 8
Totaal ex overlay	€ 243.457	94,3%	-4,0%	-4,0%
Overlay	€ 14.722	5,7%	€ -8.731	€ -8.731
Rente overlay	€ 15.550	6,0%	€ -9.489	€ -9.489
Valuta overlay ¹	€ -7.370	-2,9%	€ 747	€ 747
Kas en overige	€ 6.542	2,5%	€ 12	€ 12
Contributie kas en overlays ²			-3,2%	-3,2%
Totaal	€ 258.179	100,0%	-6,9%	-6,9%

¹ De rendementen per beleggingscategorie zijn berekend op basis van een volledige afdekking van de valutarisico's van de zeven grootste ontwikkelde markten. 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 totaalrendement.

Rendement

Net toen de wereldeconomie zich leek te ontworstelen aan het coronavirus, zorgde de Russische inval in Oekraïne voor nieuwe onzekerheid. Ondanks het beperkte gewicht in de wereldeconomie zijn beide landen groot in de grondstoffenmarkten. Door de stijging van bijvoorbeeld de prijs van olie wordt tanken duurder, net als veel producten in de supermarkt.

Doordat de economische terugval door de oorlog in Oekraïne grotendeels tot Europese landen beperkt blijft, hebben wereldwijde aandelenmarkten tot nu toe slechts een beperkt koersverlies opgelopen. Dat ligt anders voor obligatiemarkten, die nu meer renteverhogingen door de Amerikaanse en - in mindere mate - de Europese centrale bank beginnen te verwachten. Door de stijging van de rentes boekten ook beleggingen binnen krediet een negatief rendement.

In de private markten behaalden alle beleggingscategorieën een positief rendement. De categorieën privaat vastgoed (4,5%), infrastructuur (1,0%) en private equity (0,7%) droegen het meest positief bij.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van bijna 3 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo maart 2022 € 258,2 miljard bedroeg.

Disclaimer

De waardering van de beleggingen is opgesteld conform het waarderingsbeleid van PFZW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van gereguleerde markten, afgeleide marktnoteringen en waarderingsmodellen. De cijfers in dit document zijn deels op schattingen gebaseerd en niet gecontroleerd door de externe accountant en certificerende actuaris.

Zeist, 21 april 2022

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 0622846256

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl