

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Derde kwartaal 2022

Beleidsdekkingsgraad:	109,6%
Actuele dekkingsgraad:	115,7%
Belegd vermogen:	€ 217,6 miljard
Rendement 2022 derde kwartaal:	-5,3%
Rendement 2022 YTD:	-21,9%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het derde kwartaal 2022 gestegen van 113,0% naar 115,7%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 106,2% naar 109,6%. De stijging van de dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door een stijging van de marktrente. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van -5,3%. Het totaal belegd vermogen is daarmee in het derde kwartaal afgenomen van € 228,8 miljard naar € 217,6 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter van PFZW:

'We maken onzekere tijden mee: de oorlog in Oekraïne, een snel en stevig oplopende inflatie en op veel plekken een nijpend tekort aan personeel. Ook onze deelnemers - werkend of gepensioneerd in de sector zorg en welzijn - hebben te maken met aanhoudende werkdruk, een hoge energierekening en stijgende prijzen van de boodschappen. We hopen daarom de pensioenen in 2023 opnieuw te kunnen verhogen. Het pensioenfondsbestuur besluit daar in november over. De financiële gezondheid van ons als pensioenfonds, uitgedrukt in de dekkingsgraad, verbeterde het afgelopen kwartaal met name door de stijgende rente. Tegelijk gaat het dit jaar op de financiële markten bijzonder slecht. Daardoor hebben we ook in het derde kwartaal een negatief rendement op onze beleggingen behaald.

Begin oktober werd de invoering van de nieuwe pensioenwetgeving, de Wet toekomst pensioenen, met een half jaar uitgesteld. We hopen dat de nu beoogde datum van 1 juli 2023 ook echt wordt gehaald. Dat geeft onze sociale partners de mogelijkheid keuzes te maken voor de nieuwe pensioenregeling. En ons als pensioenfonds de kans om goede voorbereidingen te treffen voor de overstap. Helderheid over wat de wet- en regelgeving aan ruimte geeft én als eisen stelt, is daarvoor essentieel. Wij willen ieder die bij ons pensioen opbouwt of ontvangt graag duidelijkheid geven over wat de nieuwe wet voor hen betekent. Dus tempo blijft gewenst!

Kerncijfers

(bedragen x € 1 miljard)

	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Q4 2021	Q3 2021
Beleidsdekkingsgraad	109,6%	106,2%	102,7%	99,7%	96,5%
Actuele dekkingsgraad	115,7%	113,0%	110,2%	106,6%	102,0%
Rendement inclusief rentehedge	-5,3%	-11,5%	-6,9%	4,4%	1,3%
Rendement exclusief rentehedge	-1,6%	-5,5%	-2,4%	6,4%	1,9%
Rente	2,40%	1,97%	1,09%	0,59%	0,57%
Belegd vermogen	€ 217,6	€ 228,8	€ 258,2	€ 277,5	€ 265,1
Pensioenverplichtingen	€ 189,5	€ 204,1	€ 235,6	€ 260,6	€ 260,2

Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf de oprichting van het fonds in 1971: 7,5%.

Tienjaars gemiddelde rendement: 4,3%.

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 106,2% naar 109,6%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De actuele dekkingsgraad is in het derde kwartaal van 2022 gestegen van 113,0% naar 115,7%. De stijging van de dekkingsgraad komt voornamelijk door de stijging van de marktrente.

Onderstaande tabel toont de impact van de verschillende factoren op de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden een negatief effect van 1,3 procentpunt. 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 met 4,7 procentpunt. De rentestijging zorgde ook voor een daling van de waarde van de verplichtingen. Dit leidde tot een stijging met 8,9 procentpunt. Per saldo resulteerden de verschillende factoren in een stijging van de actuele dekkingsgraad met 2,7 procentpunt.

Actuele dekkingsgraad Q2 2022	113,0%
Beleggingen exclusief renteafdekking	-1,3%
Renteafdekking	-4,7%
Stijging van de rente	8,9%
Rentetoevoeging voorziening	-0,2%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	-0,1%
Pensioenuitkeringen en vrijval voorziening	0,1%
Aanpassing actuariële grondslagen	0,0%
Indexering (per 1-10-2022) ¹	0,0%
Actuele dekkingsgraad Q3 2022	115,7%

¹ De indexering per 1 oktober 2022 is al verwerkt in de waarde van de pensioenverplichtingen eind tweede kwartaal. De impact daarvan is daarom niet zichtbaar in het derde kwartaal.

Ontwikkeling pensioenen

Door een recente algemene maatregel van bestuur zijn de eisen om pensioenen (gedeeltelijk) te indexeren versoepeld. Pensioenfondsen mogen de pensioenen door deze maatregel indexeren als de actuele dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad 105% of hoger zijn. Na indexatie van de pensioenen moet de actuele dekkingsgraad ten minste 105% blijven.

Het bestuur van PFZW heeft op 24 juni 2022 besloten per 1 oktober 2022 de pensioenen van alle deelnemers met 2,7% te verhogen. In november besluit het bestuur of het verantwoord en evenwichtig is de pensioenen per 1 januari 2023 nogmaals te verhogen.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 september 2022

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q3 2022		YTD 2022	Q3 2022
Zakelijke waarden	€ 125.565	57,7%	-12,0%	-3,4%
Beursgenoteerde aandelen	€ 46.183	21,2%	-20,6%	-4,8%
Private equity	€ 22.940	10,5%	-2,3%	-3,9%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 12.264	5,6%	-27,1%	-10,1%
Privaat vastgoed	€ 21.903	10,1%	10,1%	1,6%
Infrastructuur	€ 13.027	6,0%	3,0%	0,1%
Insurance	€ 8.685	4,0%	-3,1%	-4,2%
Overig	€ 564	0,3%	-7,7%	-2,3%
Krediet	€ 43.509	20,0%	-10,8%	-0,7%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 21.598	9,9%	-16,7%	-2,7%
Emerging markets debt local currency	€ 11.546	5,3%	-4,4%	1,7%
Credit risk sharing	€ 6.676	3,1%	4,0%	1,4%
Hypotheken	€ 3.690	1,7%	-16,9%	-0,2%
Vastrentende waarden	€ 41.212	18,9%	-27,0%	-7,5%
Staatsobligaties	€ 41.192	18,9%	-27,1%	-7,6%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 20	0,0%	€ 11	€ 0
Totaal ex overlay	€ 210.287	96,7%	-15,0%	-3,7%
Overlay	€ 7.282	3,3%	€ -22.930	€ -3.843
Rente overlay	€ 8.277	3,8%	€ -28.178	€ -6.199
Valuta overlay ¹	€ -5.007	-2,3%	€ 5.265	€ 2.365
Kas en overige	€ 4.012	1,8%	€ -16	€ -8
Contributie kas en overlays			-8,3%	-1,7%
Totaal	€ 217.568	100,0%	-21,9%	-5,3%

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.

Rendement

De wereldwijde aandelenindex (bestaande uit 88% ontwikkelde markten en 12% opkomende markten) boekte in het derde kwartaal een negatief rendement van bijna 5%. Aanvankelijk zag het er nog hoopvol uit, nadat de resultaten van bedrijven per saldo beter waren dan verwacht. De beurswinsten verdwenen echter snel, nadat de inflatie hoog bleef en rentes verder opliepen.

Door de stijging van de lange rentes behaalden staatsobligaties een negatief rendement. Binnen krediet liepen de risico-opslagen van bedrijfsobligaties en hoogrentende bedrijfsobligaties op, en waren de rendementen negatief. Staatsobligaties uit opkomende markten lieten een positief rendement zien.

Op de valutamarkt werd de dollar sterker ten opzichte van vrijwel alle andere munten, waaronder de euro. De euro dollar wisselkoers bereikte gedurende het kwartaal zelfs de laagste stand sinds 2002. De daling van de waarde van de euro tegenover de dollar werd versterkt doordat de kans op een recessie in de eurozone groter is geworden. En ook doordat de Europese Centrale Bank nog steeds terughoudender is dan de Amerikaanse Centrale Bank met het verhogen van de rente.

Op de private markten lieten de beleggingsrendementen een gemengd beeld zien. De beleggingscategorieën insurance (-4,2%) en private equity (-3,9%) droegen negatief bij aan het rendement. De beleggingscategorieën privaat vastgoed (1,6%) en credit risk sharing (1,4%) behaalden een positief rendement.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 3 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo september 2022 € 217,6 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 actuaaris.

Zeist, 20 oktober 2022

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 06 22 84 62 56

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl