

Jaarbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn 2023

Actuele dekkingsgraad:	106,3%
Beleidsdekkingsgraad:	112,0%
Belegd vermogen:	€ 237,8 miljard
Rendement 2023 vierde kwartaal:	9,5%
Rendement 2023 YTD:	8,2%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in 2023 gedaald van 108,7% naar 106,3%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 111,5% naar 112,0%. De daling van de actuele dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de daling van de rente en de verhoging van de pensioenen per 1 januari 2024. Met de beleggingen behaalde PFZW een jaarrendement van 8,2%. Het totaal belegd vermogen is daarmee in 2023 gestegen van € 216,5 miljard naar € 237,8 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter PFZW:

“Het jaar 2023 kende verschillende gezichten. Het was het tweede jaar van de Russische aanval op Oekraïne, met onbeschrijflijk veel leed voor de bevolking. Het was ook het jaar van de bloedige confrontatie tussen Israël en Hamas. Ook hier zijn aan beide kanten vooral burgers het slachtoffer. Deze en andere conflicten zorgen voor toenemende onzekerheid en spanningen in de hele wereld, die ook de economie raken. Daar komt nog een andere bedreiging bij: de opwarming van de aarde voltrekt zich in een steeds sneller tempo. Voor 2023 werd nooit eerder wereldwijd zo'n warm jaar gemeten. De opwarming maakt onze planeet minder leefbaar én bedreigt ook de economische stabiliteit. Voor PFZW is dat reden om het klimaatbeleid binnen de beleggingsportefeuille dit jaar opnieuw verder aan te scherpen.

Het ándere gezicht van 2023 is dat we ondanks deze omstandigheden toch een prima rendement hebben behaald van in totaal 8,2%. We konden per 1 januari 2024 de pensioenen voor de derde keer op rij verhogen. De pensioenen zijn nu al met al in vijftien maanden tijd ruim 13% gestegen. Deze verhogingen waren ook mogelijk doordat in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel de regels voor pensioenverhogingen zijn versoepeld. PFZW kan van die versoepeling gebruik maken omdat sociale partners de bestaande pensioenen willen omzetten naar de nieuwe regeling. De verhogingen vormen dus een doorkijkje naar de nieuwe wereld, waarin pensioenen makkelijker kunnen meegroeien met de economie. De Wet toekomst pensioenen, die in juli 2023 van kracht werd, vormde voor ons een belangrijke mijlpaal in het afgelopen jaar. Wij werken bij PFZW hard verder aan de invoering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026.”

Kerncijfers

	Q4 2023 ^a	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022
Actuele dekkingsgraad (%)	106,3	117,8	111,9	109,5	108,7
Beleidsdekkingsgraad (%)	112,0	112,1	111,8	112,5	111,5
Indexatie (%)	0,0	0,0	0,0	6,0	2,7
Rendement inclusief rentehedge (%)	9,5	-4,2	1,5	1,6	-0,3
Rendement exclusief rentehedge (%)	3,9	-0,3	2,2	0,8	1,4
Rente (%) ^a	2,28	3,05	2,51	2,45	2,50
Belegd vermogen (€ miljard)	237,8	216,5	225,0	221,5	216,5
Pensioenverplichtingen (€ miljard)	225,1	185,2	202,6	203,6	200,7
Gemiddeld rendement vanaf 1971 (%)	7,5	7,3	7,5	7,5	7,5
10-jaarsrendement (%)	4,5	3,7	4,3	3,8	4,0

^a In bovenstaande tabel worden voorlopige cijfers weergegeven die nog niet geaudit zijn. Definitieve cijfers volgen in de jaarrekening in mei 2024.

^b De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Pensioen en indexeren

Het bestuur van PFZW heeft in november 2023 besloten om met ingang van 1 januari 2024 de pensioenen met 4,8% te verhogen. Dit betekent dat de pensioenen deels meegroeien met de stijgende kosten van levensonderhoud. Bij de besluitvorming heeft het bestuur nadrukkelijk oog gehad voor evenwichtigheid en de belangen van alle deelnemers gewogen. Zo wil PFZW de lopende pensioenen laten meebewegen met de prijsverhogingen en tegelijkertijd de belangen van de werkende generaties in de opbouw van hun pensioen behartigen.

Wat er leeft bij PFZW-deelnemers en werkgevers

PFZW luistert goed naar wat er leeft onder deelnemers en werkgevers. Dit vormt de basis voor onze hoge kwaliteit van dienstverlening en het verder verbeteren daarvan.

Over heel 2023 beschouwd zien we in het persoonlijk contact met deelnemers een licht stijgende trend. Dit steeg voor het eerst in zeven jaar en lijkt toe te schrijven aan een toegenomen pensioenbewustzijn van de deelnemer, onder andere door de aankondiging van de nieuwe pensioenwetgeving. Over het vierde kwartaal van 2023 zijn veel deelnemers geholpen bij het maken van keuzes in MijnPFZW, vooral de optie om vervroegd met pensioen te gaan kwam vaak ter sprake. Bij werkgevers gingen veel vragen over het aan-en afmelden van medewerkers, de aanlevering van gegevens via het salarispakket en ook over de premiefactuur. Daarnaast willen werkgevers hun medewerkers adequaat informeren over de nieuwe regels voor pensioen. Hierbij ondersteunt PFZW de werkgever onder andere met de vernieuwde toolkit 'Samen communiceren over de regels voor pensioen'. Daarnaast organiseerde PFZW ook webinars over dit onderwerp. Deze digitale bijeenkomsten werden goed bezocht.

Contact gegevens deelnemers en werkgevers

	2023		2022	
	Aantal	Tevredenheid	Aantal	Tevredenheid
Deelnemers				
Telefonisch contact	136.000	8,4	137.000	8,5
E-mail	48.000	8,0	46.000	8,2
Werkgevers				
Telefonisch contact	18.000	8,3	20.000	8,2
E-mail	6.000	7,5	5.000	7,9

Ontwikkeling van beleggingen

PFZW behaalde een jaarrendement van 8,2%. Dit werd met name veroorzaakt door de daling van de rente in het vierde kwartaal. Om een negatieve invloed door rentedalingen te beperken maakt PFZW gebruik van een renteafdeckingsmandaat. Een daling van de rente leidt daardoor tot een positief rendement op deze beleggingen. De rentedaling heeft dan ook geleid tot een positieve bijdrage aan het jaarrendement op het renteafdeckingsmandaat.

De beleggingen in aandelen op de publieke markten hebben eveneens een positieve bijdrage geleverd aan het jaarrendement. Ook hier is de dalende rente één van de oorzaken. De euro steeg in 2023 per saldo tegenover de dollar. Dit kwam mede door de verwachting dat de Amerikaanse centrale bank op korte termijn de rente verlaagt.

De groei van de economieën hield beter stand dan verwacht. Dit gold vooral voor de Verenigde Staten, waar de economische groei verrassend sterk was. De economie van het eurogebied stagneerde weliswaar, maar ook dit was beter dan verwacht.

Beleggingsportefeuille en rendement per 31 december 2023

€ in mln	Beleggingen		Rendement ^a	
	Q4 2023		YTD 2023	Q4 2023
Zakelijke waarden	€ 118.393	49,8%	6,6%	4,5%
Beursgenoteerde aandelen	€ 44.481	18,7%	18,1%	8,5%
Private equity	€ 21.510	9,0%	0,3%	2,3%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 12.976	5,5%	10,1%	13,8%
Privaat vastgoed	€ 18.071	7,6%	-8,5%	-3,5%
Infrastructuur	€ 12.706	5,3%	-2,7%	-0,2%
Insurance	€ 8.219	3,5%	16,5%	4,2%
Overig	€ 430	0,2%	10,9%	-3,8%
Krediet	€ 45.097	19,0%	8,0%	4,6%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 22.944	9,7%	8,1%	5,9%
Emerging markets debt local currency	€ 11.360	4,8%	10,7%	4,8%
Credit Risk Sharing	€ 6.592	2,8%	6,6%	1,9%
Hypotheken	€ 4.201	1,8%	2,3%	1,6%
Vastrentende waarden	€ 53.132	22,3%	7,8%	11,5%
Staatsobligaties	€ 53.111	22,3%	7,8%	11,5%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 21	0,0%	€ 1	€ 0
Totaal ex Overlay	€ 216.623	91,1%	7,3%	6,1%
Overlay	€ 21.128	8,9%	€ 2.897	€ 7.896
Rente overlay	€ 17.953	7,6%	€ 3.534	€ 9.022
Valuta overlay ^a	€ 3.509	1,5%	-€ 557	-€ 1.162
Kas en overige	-€ 333	-0,1%	-€ 80	€ 36
Contributie kas en overlays			1,3%	3,6%
Totaal	€ 237.750	100,0%	8,2%	9,5%

Noot. In bovenstaande tabel worden voorlopige cijfers weergegeven die nog niet geaudit zijn. Definitieve cijfers volgen in de jaarrekening in mei 2024.

^a De rendementen per beleggingscategorie zijn berekend op basis van een volledige afdekking van de valutarisico's volgens het beleid van PFZW. Bij de valuta overlay wordt het verschil tussen een volledige afdekking en de werkelijke afdekking van valutarisico's gerapporteerd.

Profiel PFZW

PFZW verzorgt een verplichte collectieve pensioenregeling voor medewerkers in de sector zorg en welzijn. Onze ambitie is onze deelnemers een goed, geïndexeerd en betaalbaar pensioen te bieden. Dat doen wij voor ongeveer 2,9 miljoen (oud-)werknemers.

Zeist, 25 januari 2024

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 06 22 84 62 56

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl