

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Derde kwartaal 2024

Actuele dekkingsgraad:	109,8%
Beleidsdekkingsgraad:	109,4%
Belegd vermogen:	€ 254,6 miljard
Rendement 2024 derde kwartaal:	5,5%
Rendement 2024 YTD:	6,3%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het derde kwartaal van 2024 gedaald van 110,2% naar 109,8%. De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 110,8% naar 109,4%. De daling van de actuele dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de daling van de rente. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van 5,5%. Het totaal belegd vermogen is daarmee in het derde kwartaal gestegen van € 240,5 miljard naar € 254,6 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter PFZW:

“Onze dekkingsgraad daalde het afgelopen kwartaal licht, van 110,2% naar 109,8%. Het rendement was in deze periode goed, namelijk 5,5%. Tegelijkertijd daalde de rente, waardoor we meer geld opzij moeten zetten voor de huidige en toekomstige pensioenen.

Ondertussen liggen we op koers met de voorbereidingen op de overstap naar de nieuwe regels voor pensioen. Het gaat goed, maar het blijft een uitdagend traject. We intensiveren ons contact met onze deelnemers en werkgevers over de nieuwe pensioenregeling. We vinden dit belangrijk. Ook omdat we uit eigen onderzoek weten dat vooral jongvolwassenen en vrouwen weinig kennis hebben over het nieuwe pensioenstelsel. Extra relevant voor PFZW, want ruim 80% van iedereen die bij ons pensioen opbouwt is vrouw. We organiseren bijvoorbeeld regelmatig webinars en ook bijeenkomsten in het land waar ons bestuur met werkgevers, deelnemers en gepensioneerden in gesprek gaat. Dit alles om samen goed geïnformeerd de overstap te maken naar het nieuwe pensioenstelsel waar pensioen – net als nu – goed blijft geregeld.”

Kerncijfers

	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
Actuele dekkingsgraad (%) ^b	109,8	110,2	107,5	106,1	117,8
Beleidsdekkingsgraad (%)	109,4	110,8	111,2	112,0	112,1
Indexatie (%) ^c	0,0	0,0	4,8	0,0	0,0
Rendement inclusief rentehedge (%)	5,5	-1,0	1,7	9,5	-4,2
Rendement exclusief rentehedge (%)	3,6	1,5	3,3	3,9	-0,3
Rente (%) ^a	2,20	2,49	2,28	2,28	3,05
Belegd vermogen (€ miljard) ^b	254,6	240,5	242,4	237,6	216,5
Pensioenverplichtingen (€ miljard)	233,3	219,5	226,7	225,1	185,2
Gemiddeld rendement vanaf 1971 (%)	7,5	7,4	7,5	7,5	7,3
10-jaarsrendement (%) ^b	3,9	3,6	4,3	4,4	3,7

a De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

b De 2023 Q4 cijfers van de actuele dekkingsgraad, het belegd vermogen en 10-jaarsrendement zijn gecorrigeerd. Deze correctie vloeit voort uit de vastgestelde definitieve jaarrekening 2023.

c In deze tabel is de datum van de daadwerkelijke indexatie aangehouden. De indexatie is al eerder opgenomen in de dekkingsgraad en pensioenverplichtingen.

Ontwikkeling pensioenen en indexeren

Het bestuur van PFZW bepaalt jaarlijks of PFZW de pensioenen kan verhogen. De stand van de actuele dekkingsgraad speelt daarbij een belangrijke rol, waarbij de peildatum 30 september is. Afgelopen juli [liet PFZW weten](#) te verwachten dat de pensioenen in 2025 hetzelfde blijven als in 2024. PFZW maakt medio november bekend wat het bestuur daarover heeft besloten.

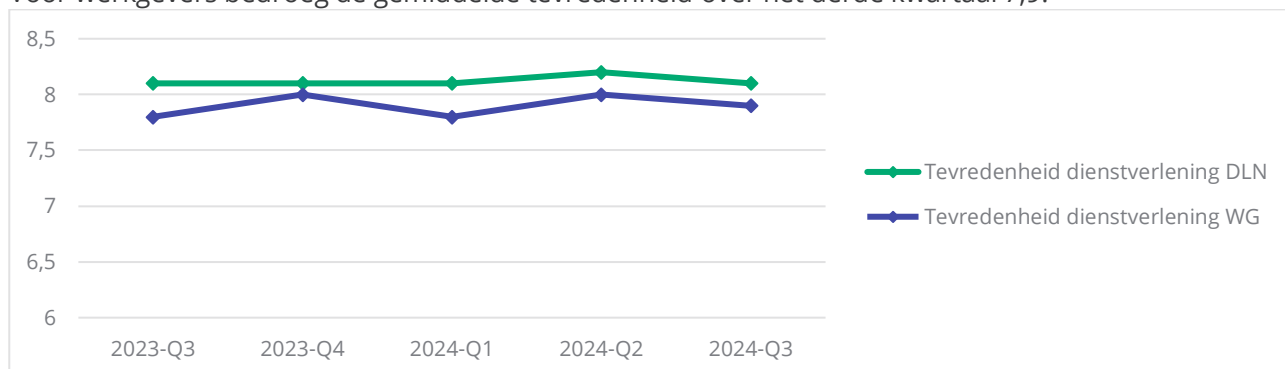
We liggen op koers met de voorbereiding op het nieuwe stelsel. En tegelijkertijd is het ook spannend en uitdagend. De complexiteit in de uitvoering en daarmee de aanpassing van systemen is groot. PFZW streeft naar invoering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026.

Tevredenheid deelnemers en werkgevers PFZW

Onze pensioenbeheer dienstverlening is ingericht vanuit zogenoemde klantreizen. Een klantreis bestaat uit activiteiten die een deelnemer of werkgever doorloopt, vaak naar aanleiding van een belangrijke levensgebeurtenis. Denk bij deelnemers aan verhuizen, trouwen of met pensioen gaan. Bij werkgevers gaat het bijvoorbeeld om aansluiten bij PFZW of premie betalen. Per klantreis wordt de klanttevredenheid gemeten.

Het afgelopen kwartaal bedroeg de gemiddelde tevredenheid over de klantreizen van de deelnemers 8,1. Dat is een tiende lager dan in het tweede kwartaal. Voor dit geringe verschil zijn geen specifieke redenen aan te wijzen.

Voor werkgevers bedroeg de gemiddelde tevredenheid over het derde kwartaal 7,9.



Ontwikkeling van beleggingen

PFZW behaalde een kwartaalrendement van 5,5%. Dit werd met name veroorzaakt door de daling van de rente in het derde kwartaal. PFZW dekt het risico op rentedalingen voor een deel af. Bij een dalende rente, beperkt dit een daling van de dekkingsgraad. Bij een oplopende rente beperkt dit een stijging van de dekkingsgraad. De rente-afdekking is een financieel instrument om risico's te verkleinen. Ze levert geld op bij dalende rente, ze kost geld bij een stijgende rente.

We houden grote zorgen over ontwikkelingen in het Midden-Oosten en in het bijzonder in en rondom Israël. Met het oog op de toegenomen spanningen en de toenemende dreiging van uitbreiding van het conflict in de regio heeft PFZW, na afweging van risico versus rendement, in het voorjaar van 2024 alle beursgenoteerde beleggingen in dit deel van het Midden-Oosten verkocht. Dit is gedaan ter bescherming van het pensioenkapitaal van onze pensioendeelnemers.

De aandelenbeurzen bleven goed presteren en de wereldwijde aandelenbeurs bereikte een nieuw record. Dit komt mede doordat centrale banken begonnen zijn om de rente te verlagen, nu de inflatie steeds meer onder controle lijkt. Ook zijn de zorgen over een mogelijke recessie in Amerika vooralsnog voorbarig, zo bleek uit recente economische data. Door de daling van de rentes boekten staatsobligaties afgelopen kwartaal een positief rendement, en dit gold ook voor beleggingen in krediet.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 september 2024

€ in mln	Beleggingen		Rendement ^a	
	Q3 2024		YTD 2024	Q3 2024
Zakelijke waarden	€ 127.641	50,1%	9,7%	4,4%
Beursgenoteerde aandelen	€ 52.143	20,5%	17,7%	4,9%
Private equity	€ 21.328	8,4%	2,4%	1,4%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 14.465	5,7%	11,8%	13,6%
Privaat vastgoed	€ 17.797	7,0%	-1,1%	-0,4%
Infrastructuur	€ 13.816	5,4%	6,5%	3,7%
Insurance	€ 7.685	3,0%	11,7%	5,8%
Overig	€ 407	0,2%	-0,5%	5,4%
Krediet	€ 47.779	18,8%	5,4%	3,8%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 25.140	9,9%	6,0%	4,1%
Emerging markets debt local currency	€ 11.816	4,6%	4,0%	5,1%
Credit risk sharing	€ 5.830	2,3%	6,3%	2,3%
Hypotheken	€ 4.992	2,0%	4,9%	2,2%
Vastrentende waarden	€ 61.774	24,3%	-0,2%	4,6%
Staatsobligaties	€ 61.752	24,3%	-0,2%	4,6%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 22	0,0%	€ 1	€ 0
Totaal ex overlay	€ 237.194	93,2%	6,2%	4,3%
Overlay	€ 17.420	6,8%	€ 926	€ 3.597
Rente overlay	€ 12.799	5,0%	€ 975	€ 4.631
Valuta overlay	€ 466	0,2%	€ -65	€ -1.028
Kas en overige	€ 4.155	1,6%	€ 17	€ -7
Contributie kas en overlays			0,4%	1,5%
Totaal	€ 254.614	100,0%	6,3%	5,5%

^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, 17 oktober 2024

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 06 22 84 62 56

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl