

Jaarbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn 2024

Actuele dekkingsgraad:	109,5%
Beleidsdekkingsgraad:	108,9%
Belegd vermogen:	€ 258,6 miljard
Rendement 2024 vierde kwartaal:	1,3%
Rendement 2024 YTD:	7,7%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in 2024 gestegen van 106,1% naar 109,5%. De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 112,0% naar 108,9%. Deze daling komt doordat het gemiddelde van de actuele maanddekkingsgraden in 2024 lager was dan in 2023. De stijging van de actuele dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de beleggingsresultaten. Met de beleggingen behaalde PFZW een jaarrendement van 7,7%. Het totaal belegd vermogen is in 2024 gestegen van € 237,6 miljard naar € 258,6 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter PFZW:

“We sluiten 2024 af met een goed rendement van 7,7% op onze beleggingen en een betere financiële gezondheid dan een jaar geleden. Dat is goed nieuws voor onze deelnemers en pensioengerechtigden. Zeker nu we per 1 januari 2026 willen overstappen naar de nieuwe pensioenregeling, is het belangrijk dat we er goed voor staan. Het afgelopen najaar zijn mijn collega-bestuurders en ik tijdens bijeenkomsten over de nieuwe regeling in gesprek gegaan met onze deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Er leven nog veel vragen en er zijn ook zorgen. We weten nu nóg beter wat er speelt. Wat we van deze gesprekken hebben geleerd, nemen we natuurlijk mee in onze verdere voorbereiding van onze overstap naar de nieuwe regeling. Wij hebben daarbij grote zorg over het recente wijzigingsvoorstel van NSC. We zijn onaangenaam verrast dat in deze fase van de transitie naar de nieuwe regeling opnieuw spelregels ter discussie worden gesteld. Dit voorstel staat haaks op uitgangspunten in het Pensioenakkoord en is daarnaast uiterst ingewikkeld en kostbaar. Het staat een goede en zorgvuldige overgang naar de nieuwe pensioenregeling onnodig in de weg. Dat is niet in het belang van onze deelnemers.

Ons goede rendement behaalden we ondanks woelige omstandigheden. Oorlog, klimaatverandering en geopolitieke onrust zorgen voor dreiging en onzekerheid voor veel mensen, ook op economisch vlak. Als grote belegger is PFZW daar ook gevoelig voor. Een goed rendement voor een goed pensioen – tegen een verantwoord risico – staat bij ons altijd voorop. Dat rendement moet tegelijkertijd hand in hand gaan met een bijdrage aan een duurzame en veilige wereld. Zo’n wereld is ook in het financieel belang van onze deelnemers, want bijvoorbeeld klimaatrisico’s bedreigen ook onze mogelijkheden om geld te verdienen voor een goed pensioen.”

Kerncijfers

	Q4 2024 ^d	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
Actuele dekkingsgraad (%) ^b	109,5	109,8	110,2	107,5	106,1
Beleidsdekkingsgraad (%)	108,9	109,4	110,8	111,2	112,0
Indexatie (%) ^c	0,0	0,0	0,0	4,8	0,0
Rendement inclusief rentehedge (%)	1,3	5,5	-1,0	1,7	9,5
Rendement exclusief rentehedge (%)	1,7	3,6	1,5	3,3	3,9
Rente (%) ^a	2,09	2,20	2,49	2,28	2,28
Belegd vermogen (€ miljard) ^b	258,6	254,6	240,5	242,4	237,6
Pensioenverplichtingen (€ miljard)	237,5	233,3	219,5	226,7	225,1
Gemiddeld rendement vanaf 1971 (%)	7,5	7,5	7,4	7,5	7,5
10-jaarsrendement (%) ^b	3,7	3,9	3,6	4,3	4,4

a De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

b De 2023 Q4 cijfers zijn opgenomen op basis van 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.

d In bovenstaande tabel worden voorlopige cijfers weergegeven die nog niet gecontroleerd zijn door de accountant. Definitieve cijfers volgen in de jaarrekening in mei 2025.

Ontwikkeling pensioenen en indexeren

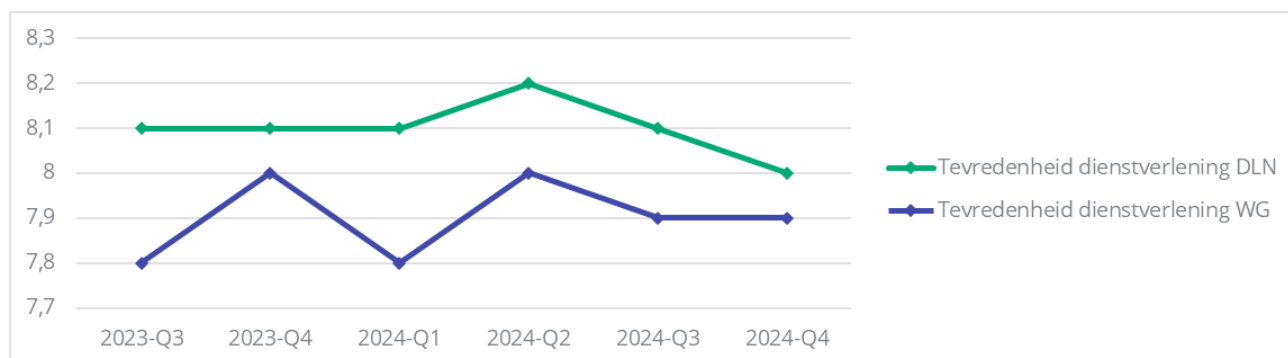
In 2025 worden de pensioenen van PFZW niet verhoogd. PFZW verhoogt de pensioenen vanaf een actuele dekkingsgraad van 110% of hoger. Op de peildatum 30 september was de dekkingsgraad 109,8%. Het spijt ons dat verhoging in 2025 daarom niet mogelijk is. De afgelopen drie jaar hebben we de pensioenen met in totaal 13% kunnen verhogen.

Tevredenheid deelnemers en werkgevers PFZW

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

Bij deelnemers neemt het aantal vragen over de komst van de nieuwe pensioenregeling toe. Dit blijkt onder andere uit de stijging aan contact met de klantenservice en de grote belangstelling voor de regio-bijeenkomsten over de nieuwe regeling. In 2025 gaat PFZW door met informatie verstrekken over de wijzigingen per 1 januari 2026. Het afgelopen kwartaal bedroeg de gemiddelde tevredenheid over de klantreizen van deelnemers 8,0.

De gemiddelde tevredenheid bij werkgevers over de klantreizen was in het vierde kwartaal 7,9.



Ontwikkeling van beleggingen

PFZW behaalde een jaarrendement van 7,7%. Dit werd met name veroorzaakt door de beleggingen in beursgenoteerde aandelen.

Het was al met al een uitstekend jaar voor beleggers in aandelen, onder andere gedreven door bedrijven in de hoek van kunstmatige intelligentie, zoals Nvidia. Op de rentemarkt was het beeld gemengd. Lange rentes op veilige staatsobligaties zijn gedurende het jaar gestegen, mede doordat centrale banken hun renteverlagingen later dan verwacht doorvoerden. Dit resulteerde in een negatief rendement. Swaprentes daalden juist, onder andere door de sterke vraag van pensioenfondsen, en zorgden voor een positieve bijdrage. De dollar werd sterker tegenover de euro door een aantal factoren, onder andere omdat de Amerikaanse economie veel beter presteert dan de Europese economie.

Beleggingsportefeuille en rendement per 31 december 2024

€ in mln	Beleggingen		Rendement ^a	
	Q4 2024		YTD 2024	Q4 2024
Zakelijke waarden	€ 133.656	51,7%	10,0%	0,3%
Beursgenoteerde aandelen	€ 55.015	21,3%	18,6%	0,7%
Private equity	€ 22.759	8,8%	4,0%	1,5%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 14.084	5,4%	3,7%	-7,3%
Privaat vastgoed	€ 18.577	7,2%	-0,4%	0,7%
Infrastructuur	€ 14.463	5,6%	9,4%	2,7%
Insurance	€ 8.355	3,2%	15,1%	3,1%
Overig	€ 403	0,2%	-8,7%	-8,2%
Krediet	€ 51.038	19,7%	5,7%	0,3%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 27.412	10,6%	5,6%	-0,4%
Emerging markets debt local currency	€ 11.735	4,5%	3,3%	-0,7%
Credit risk sharing	€ 6.653	2,6%	9,9%	3,3%
Hypotheken	€ 5.238	2,0%	6,8%	1,8%
Vastrentende waarden	€ 65.752	25,4%	-1,2%	-1,1%
Staatsobligaties	€ 65.731	25,4%	-1,2%	-1,1%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 22	0,0%	€ 1	€ 0
Totaal ex overlay	€ 250.446	96,9%	6,2%	-0,1%
Overlay	€ 8.115	3,1%	€ 4.404	€ 3.477
Rente overlay	€ 9.054	3,5%	€ 1.893	€ 919
Valuta overlay	€ -128	0,0%	€ 2.453	€ 2.518
Kas en overige	€ -811	-0,3%	€ 58	€ 41
Contributie kas en overlays			1,8%	1,4%
Totaal	€ 258.561	100,0%	7,7%	1,3%

Noot. In bovenstaande tabel worden voorlopige cijfers weergegeven die nog niet gecontroleerd zijn door de accountant. Definitieve cijfers volgen in de jaarrekening in mei 2025.

^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, 23 januari 2025

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 06 22 84 62 56

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl