

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Derde kwartaal 2025

Actuele dekkingsgraad:	120,7%
Beleidsdekkingsgraad:	113,9%
Belegd vermogen:	€ 252,6 miljard
Rendement 2025 derde kwartaal:	1,3%
Rendement YTD:	-3,1%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het derde kwartaal van 2025 gestegen van 117,1% naar 120,7%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 111,4% naar 113,9%. De stijging van de actuele dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de stijging van de marktrente. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van 1,3%. Het totaal belegd vermogen is in het derde kwartaal gestegen van € 248,5 miljard naar € 252,6 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter PFZW:

“Op weg naar de nieuwe pensioenregeling, waar we op 1 januari 2026 naar willen overstappen, hebben we het afgelopen kwartaal weer flinke voortgang geboekt. We werkten aan de laatste puntjes op de i in een intensieve dialoog met DNB. Daarnaast was het alle hens aan dek bij het versturen van de eerste berekening naar onze ruim drie miljoen deelnemers. Die verzending is begin deze maand gestart en loopt door tot medio november. Voor het eerst zien onze deelnemers nu wat de overstap voor hun eigen pensioen kan gaan betekenen. We merken dat veel deelnemers daardoor inloggen om hun eigen pensioen te checken.

Onze financiële positie is het afgelopen kwartaal versterkt. De dekkingsgraad steeg van 117,1% eind juni van dit jaar naar 120,7% eind september van dit jaar, mede dankzij de stijgende rente. In het derde kwartaal was ons rendement op de beleggingen 1,3%, maar over de eerste drie kwartalen van 2025 is het rendement op de beleggingen negatief. Dat onderstreept het belang van de ingebouwde bescherming in de nieuwe pensioenregeling voor gepensioneerden. Vanaf de transitie zal het pensioen meebewegen met de ontwikkeling van onze beleggingen, waarbij negatieve ontwikkelingen deels kunnen worden opgevangen.

Per saldo betekent het dat we – zolang de komende maanden geen onverwachte dingen gebeuren – de overstap kunnen maken naar de nieuwe pensioenregeling. Met de huidige stand van de dekkingsgraad zouden we na de voorgenomen transitie de pensioenen dan voor vrijwel iedereen kunnen verhogen. We tellen nu af naar het beoogde overstapmoment op 1 januari 2026. De eerste maanden van het nieuwe jaar zijn we druk bezig met het overzetten van ieders pensioen en sturen we tussen half maart en half mei aan onze deelnemers de tweede berekening van hun pensioen. Er is dus voorlopig nog genoeg te doen.”

Kerncijfers

	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024 ^a	Q3 2024
Actuele dekkingsgraad (%) ^b	120,7	117,1	114,3	109,8	109,8
Beleidsdekkingsgraad (%)	113,9	111,4	110,2	108,9	109,4
Indexatie (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement totaal (%)	1,3	0,4	-4,8	1,3	5,5
Rendement exclusief beschermingsportefeuille (%) ^c	3,5	1,0	-1,4	1,7	3,6
Rente (%) ^d	2,85	2,72	2,59	2,09	2,20
Belegd vermogen (€ miljard)	252,6	248,5	246,9	259,1	254,6
Beschikbaar vermogen (€ miljard) ^e	254,4	250,4	248,6	260,8	256,1
Pensioenverplichtingen (€ miljard)	210,7	213,8	217,4	237,6	233,3
Gemiddeld rendement vanaf 1971 (%)	7,3	7,3	7,3	7,5	7,5
10-jaarsrendement (%)	3,5	3,1	2,3	3,8	3,9

- a De 2024 Q4 cijfers van de actuele dekkingsgraad, het belegd vermogen, de pensioenverplichtingen en het 10-jaarsrendement zijn gecorrigeerd. Deze correctie vloeit voort uit de vastgestelde definitieve jaarrekening 2024.
- b Door een correctie in het belegd vermogen is de actuele dekkingsgraad over Q2 2025 gecorrigeerd.
- c Voor 2024 geldt hiervoor het rendement exclusief het integrale rente mandaat.
- d De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.
- e Het beschikbaar vermogen betreft het belegd vermogen inclusief de vorderingen en schulden van het fonds.

Ontwikkeling pensioenen

In de huidige pensioenregeling lieten we jaarlijks in november weten of in het volgende jaar kon worden verhoogd. Het bestuur nam dat besluit op basis van de dekkingsgraad met peildatum 30 september. Nu PFZW van plan is op 1 januari 2026 over te stappen naar de nieuwe pensioenregeling, ziet dit proces er dit jaar eenmalig anders uit. Er komt geen aankondiging voor iedereen, maar alle deelnemers worden persoonlijk geïnformeerd.

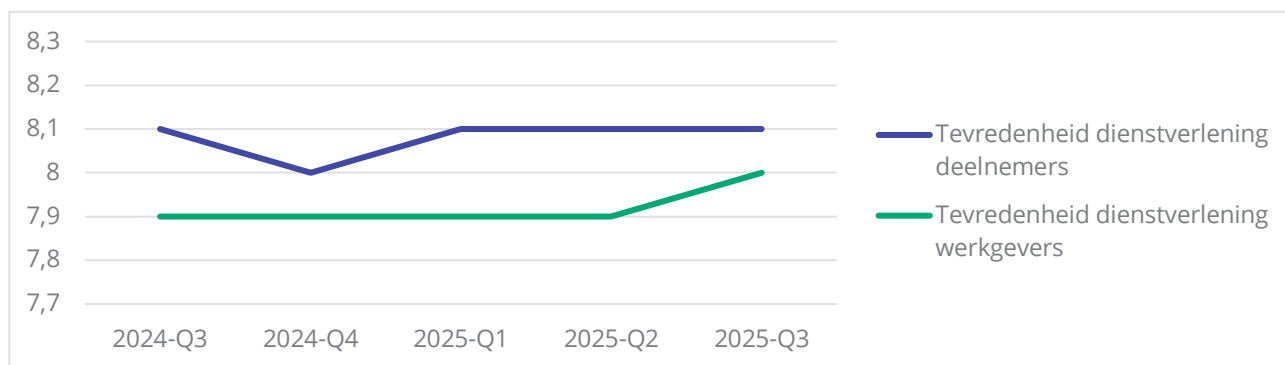
Vanaf begin oktober tot half november 2025 krijgen onze deelnemers de eerste persoonlijke berekening van het verwachte pensioen in de nieuwe regeling. Deze berekening is op basis van de dekkingsgraad op 30 juni 2025 en de persoonlijke gegevens van 15 augustus 2025. Tussen half maart en half mei 2026 krijgen deelnemers een tweede berekening van het pensioen op basis van de pensioengegevens op 31 december 2025. In deze berekening is ook de eventuele aanpassing van het pensioen voor 2026 verrekend.

Bij PFZW wordt op dit moment met vereende kracht gewerkt aan de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. Hoewel de planning uitdagend is, streven we ernaar de pensioenen op 1 januari 2026 over te zetten naar de nieuwe pensioenregeling.

Tevredenheid deelnemers en werkgevers PFZW

Ondanks het hoge aantal klantcontacten in het derde kwartaal bleef onze Klantenservice goed bereikbaar. Onze pensioendienstverlening is ingericht vanuit zogenoemde klantreizen. Een klantreis bestaat uit activiteiten die een deelnemer of werkgever doorloopt 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 de afdracht van pensioenpremie. Per klantreis wordt de klanttevredenheid gemeten.

Op vrijwel alle contactkanalen bleef de tevredenheid over het persoonlijk contact hoog. Afgelopen kwartaal bedroeg de gemiddelde klanttevredenheid over de klantreizen van deelnemers 8,1. De gemiddelde klanttevredenheid bij de werkgeversklantreizen was in het derde kwartaal 8,0.



Ontwikkeling van beleggingen

PFZW behaalde het afgelopen kwartaal een rendement van 1,3%. Dit werd met name veroorzaakt door de beleggingen in aandelen. Het rente-afdekkingsmandaat droeg dit kwartaal negatief bij aan het rendement.

PFZW dekt het risico op rentedalingen voor een deel af. Bij een dalende rente beperkt dit een daling van de dekkingsgraad. Bij een stijgende rente beperkt dit een stijging van de dekkingsgraad. Dit is een bewust gevolg van het gebruik van het rente-afdekkingsmandaat: het is bedoeld om de financiële positie van onze deelnemers te beschermen, niet om rendement te maken. PFZW speculeert niet op renteontwikkelingen, maar beheerst het risico zodat deelnemers beschermd zijn tegen nadelige renteveranderingen.

Wereldwijd gaat het economisch per saldo beter dan experts hadden verwacht. De onzekerheid over de handelstarieven lijkt af te nemen, maar er blijven onzekerheden. De Europese Centrale Bank hield de rente onveranderd, terwijl in de Verenigde Staten een renteverlaging werd doorgevoerd. De verwachting op financiële markten is dat meer renteverlagingen volgen. De Amerikaanse dollar stabiliseerde ten opzichte van de euro, na de verzwakking eerder dit jaar. Dit is mede het gevolg van de toegenomen politieke onzekerheid in Frankrijk en de aanhoudend zwakke economische groei in de eurozone. In de eurozone stegen de rentes licht, onder meer door zorgen over oplopende overheidsuitgaven.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 september 2025

€ in mln	Beleggingen		Rendement ^a	
	Q3 2025		YTD 2025	QTD
Rendementsportefeuille	€ 159.946	63,3%	3,1%	3,5%
Aandelen	€ 55.086	21,8%	3,7%	6,0%
Private equity	€ 21.165	8,4%	-4,4%	2,0%
Vastgoed	€ 30.350	12,0%	-4,0%	1,9%
Infrastructuur	€ 14.101	5,6%	2,6%	1,4%
Krediet	€ 14.985	5,9%	-2,2%	2,0%
Alternatief krediet	€ 24.195	9,6%	0,9%	3,9%
Valuta afdekking	€ 63	0,0%	€ 4.905	€ -79
Renteportefeuille	€ 92.606	36,7%	-13,5%	-2,4%
Euro IG	€ 11.672	4,6%	2,7%	0,9%
Hypotheken	€ 6.023	2,4%	0,7%	0,3%
Rente derivaten	€ 14.919	5,9%	€ -10.298	€ -1.666
Staatsobligaties	€ 59.481	23,6%	-4,1%	-1,0%
Kas	€ 511	0,2%	€ -16	€ -19
Totaal	€ 252.552	100,0%	-3,1%	1,3%

^a De rendementen per beleggingscategorie zijn berekend zonder afdekking van valutarisico's.

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 ruim 3 miljoen (oud-)werknemers.

Zeist, 23 oktober 2025

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 06 22 84 62 56

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl