Pensioenfonds Zorg & Welzijn

Persbericht

Zeist, 10 november 2026

BELEGD VERMOGEN	RENDEMENT BELEGGINGEN Q3 2026	RENDEMENT BELEGGINGEN YTD 2026
€ 257,7 mld.	-4,3%	1,6%

PFZW past pensioenen aan met 0,75%

Pensioenfonds Zorg & Welzijn (PFZW) verhoogt de pensioeninkomens per 1 januari 2027 met 0,75%. Het pensioenfonds behaalde in de eerste negen maanden van dit jaar een positief overrendement. Van het overrendement voor pensioengerechtigden wordt een derde gebruikt voor de aanpassing van de pensioeninkomens; de rest is beschikbaar voor toekomstige jaren.

"Het is positief dat we de pensioeninkomens per 1 januari 2027 kunnen verhogen. Tegelijkertijd besef ik dat 0,75% bescheiden is, zeker gezien de huidige inflatie. Daarom was het waardevol dat we de pensioeninkomens bij de overgang naar de nieuwe regeling begin dit jaar met ruim 12% konden verhogen. Dat was mogelijk omdat we een deel van ons vermogen op het transitiemoment konden verdelen.

In de nieuwe regeling spreiden we resultaten voor pensioengerechtigden over meerdere jaren. Ieder jaar gebruiken we een derde van het spreidingsvermogen[1] voor aanpassing van de pensioeninkomens en bewaren we de rest voor volgende jaren. Daarmee beperken we schommelingen. Omdat dit het eerste jaar is, kunnen we nog niet profiteren van drie volledige jaren spreiding. Bovendien is deze eerste aanpassing gebaseerd op het resultaat van slechts negen maanden.

Beleggingen

Tegen de achtergrond van stijgende rente toonden de beleggingen in het derde kwartaal een gemengd beeld. De gestegen rente zorgde voor negatieve rendementen op obligaties en swaps, maar verlaagde tegelijkertijd de kostprijs van pensioenen. Over de eerste negen maanden behaalde onze rendementsportefeuille een rendement van 8,6%[2], waarbij de aandelenportefeuille beter presteerde dan de wereldwijde aandelenindex[3]. Maar rendement is niet het enige dat telt: we gebruiken ook een deel van ons vermogen om deelnemers te beschermen tegen renteveranderingen. Ons doel is immers niet het hoogste rendement op de korte termijn, maar een goed en stabiel pensioeninkomen.

Deelnemers

Ook in het contact met deelnemers en werkgevers waren er mooie resultaten in het derde kwartaal. Voor het tweede jaar op rij ontving PFZW vijf sterren van Stichting Gouden Oor, de maximale waardering voor onze dienstverlening. Ook de grote belangstelling voor onze regiobijeenkomsten tijdens de huidige Pensioen3daagse laat zien hoe belangrijk duidelijke informatie, persoonlijke aandacht en contact over het pensioen zijn. Want een goed pensioen gaat ook over heldere informatie en de juiste ondersteuning."

John Landman, directeur PFZW

[1] Zie 'Toelichting op de begrippen'

[2] Zie tabel 'Beleggingsportefeuille'

[3] FTSE All World

Kerncijfers	30 september 2026
Spreidingsvermogen	2,26%
Solidariteitsreserve	5,19%

Kerncijfers	Q3 2026	YTD 2026
Rendement beleggingsportefeuille	-4,3%	1,6%
Beschermingsrendement	-4,6%	-2,1%
Overrendement	0,4%	3,6%
Overrendement per euro blootgesteld vermogen		6,4%

Pensioenkoers

Een derde van het spreidingsvermogen	Situatie 30 september 2026
Verhoging pensioenen per 1 januari 2027	0,75%

Ontwikkeling van de beleggingen

Ook het derde kwartaal van 2026 stond in het teken van geopolitieke spanningen, onzekerheid over de energievoorziening, oplopende rentes en aanhoudende inflatie. Tegelijkertijd bleven aandelenmarkten sterk presteren. Goede bedrijfsresultaten en aanhoudend optimisme over kunstmatige intelligentie droegen eraan bij dat verschillende aandelenmarkten nieuwe recordstanden bereikten.

Op de obligatiemarkten liepen de rentes verder op. Stijgende olieprijzen, zorgen over oplopende begrotingstekorten in een aantal landen en een sterke vraag naar kapitaal waren belangrijke oorzaken. Centrale banken in Europa, de Verenigde Staten en Japan verhoogden hun beleidsrentes om de inflatie onder controle te houden. De Amerikaanse dollar werd sterker, terwijl politieke onzekerheid in Frankrijk de waarde van de euro onder druk zette.

Ondanks deze ontwikkelingen hield de wereldeconomie goed stand. De Amerikaanse economie bleef sterk, mede dankzij investeringen in kunstmatige intelligentie. Ook de economieën van landen in de Eurozone deden het beter dan verwacht.

Beleggingsportefeuille

Beleggingen	€ in mln	Allocatie in %	YTD 2026	Q3 2026
Rendementsportefeuille	**€ 152.910**	**59,3%**	**8,6%**	**1,4%**
• Aandelen	€ 62.029	24,1%	17,3%	2,7%
• Private equity	€ 20.546	8,0%	3,9%	2,9%
• Vastgoed	€ 23.404	9,1%	8,6%	0,4%
• Infrastructuur	€ 14.510	5,6%	3,7%	0,9%
• Krediet	€ 15.118	5,9%	1,3%	-1,9%
• Alternatief krediet	€ 22.016	8,5%	8,7%	2,5%
• Valuta-afdekking	€ -1.628	-0,6%	€ -1.934	€ -452
• Kas	€ -3.085	-1,2%	€ -48	€ -22
Renteportefeuille	**€ 104.839**	**40,7%**	**-7,7%**	**-12,1%**
Totaal	**€ 257.749**	**100%**	**1,6%**	**-4,3%**

Ontwikkeling van de pensioenen

In de nieuwe pensioenregeling worden de beleggingsresultaten verdeeld over een beschermingsrendement en een overrendement[4]. Het beschermingsrendement beschermt deelnemers tegen veranderingen in de rente en draagt daarmee onder andere bij aan het tegengaan van te grote schommelingen in het pensioeninkomen van pensioengerechtigden. Daarvoor houdt PFZW een deel van het vermogen aan in beleggingen die zijn gericht op bescherming tegen renteveranderingen. Dat vermogen is bedoeld om pensioenuitkomsten stabieler te maken en niet om extra rendement te behalen. Het overrendement helpt om de pensioenen te laten groeien en komt voort uit de beleggingen die zijn gericht op het behalen van extra rendement. Het overrendement was licht positief in het derde kwartaal, 0,4%.

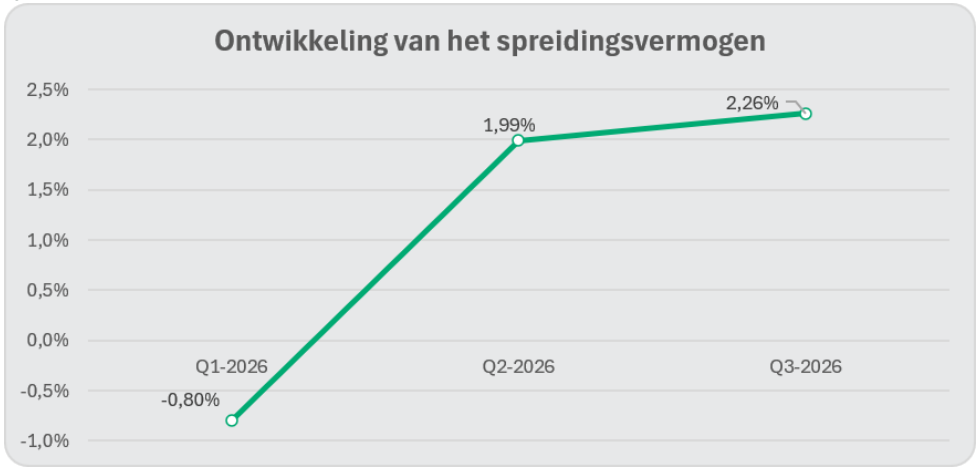
Het beschermingsrendement bedroeg in het derde kwartaal -4,6%, vooral als gevolg van de stijgende rente. Daar stond tegenover dat diezelfde rentestijging de kostprijs van pensioen verlaagde. Per saldo leverden de resultaten in het derde kwartaal een positieve bijdrage aan het verwachte pensioen voor alle leeftijdsgroepen.

Pensioengerechtigden

Voor pensioengerechtigden worden resultaten niet in één keer verwerkt in het pensioeninkomen, maar verdeeld over meerdere jaren. Daardoor zijn pensioeninkomens stabieler; ze bewegen minder sterk mee met schommelingen op de financiële markten. De financiële situatie op 30 september is bepalend voor de pensioenaanpassing per 1 januari van het daaropvolgende jaar.

Door het positieve overrendement over de eerste negen maanden van 2026 steeg het spreidingsvermogen voor pensioengerechtigden naar 2,26% (Q2 2026: 1,99%). De ontwikkeling van het spreidingsvermogen wordt bepaald door het behaalde overrendement en de toedeling daarvan aan pensioengerechtigden. Grofweg komt het spreidingsvermogen neer op 35% van het overrendement per euro blootgesteld vermogen (YTD: 6,4%)[5]. Bij de pensioenaanpassing per 1 januari 2027 wordt een derde van het spreidingsvermogen gebruikt. Hierdoor kunnen de pensioeninkomens met 0,75% worden verhoogd. De rest blijft beschikbaar voor latere jaren. Voor pensioengerechtigden gebruikt PFZW de Pensioenkoers. Die laat zien hoe de pensioeninkomens zich ontwikkelen op basis van de resultaten van het fonds.

De solidariteitsreserve[6] bedraagt eind september 5,2% en ligt daarmee boven het gewenste niveau van 5%. Deze gezamenlijke reserve helpt om bij financiële tegenvallers verlaging van pensioeninkomens zoveel mogelijk te voorkomen of te verminderen.



[4] Zie 'Toelichting op de begrippen'
[5] Zie 'Toelichting op de begrippen'
[6] Zie 'Toelichting op de begrippen'

Actieve en gewezen deelnemers

Het positieve overrendement werkte in de eerste negen maanden niet alleen door in de pensioeninkomens van pensioengerechtigden. Ook voor deelnemers die nog pensioen opbouwen of niet meer opbouwen maar nog geen pensioen ontvangen, droeg het positieve resultaat bij aan de ontwikkeling van hun persoonlijke pensioenvermogen, wat een positieve bijdrage levert aan hun verwachte pensioen.

De resultaten in het derde kwartaal waren over het algemeen gunstiger voor jongere deelnemers dan voor deelnemers die dichter bij hun pensioen zitten. In deze periode van stijgende rente pakte het voor jonge deelnemers positief uit dat zij als leeftijdscategorie minder beschermd zijn tegen renteveranderingen. Voor deelnemers die dichter bij hun pensioen zitten, staat juist meer bescherming tegen veranderingen in de rente centraal. Daardoor verschillen de uitkomsten per leeftijd en persoonlijke situatie.

De cijfers in dit persbericht zijn niet gecontroleerd door de externe accountant

Toelichting op begrippen

Begrip	Omschrijving
Rendement beleggingsportefeuille	Het beleggingsresultaat dat PFZW behaalt op het totale belegd vermogen. Het is een kerncijfer dat zich lastig laat vergelijken tussen de fondsen, onder andere vanwege de verschillende demografie en risicohouding per fonds.
Beschermingsrendement	De rente heeft invloed op hoeveel geld nodig is voor je pensioen. Daarom wordt een deel van je pensioen beschermd tegen veranderingen in de rente. Hoe ouder iemand is, hoe groter deze bescherming. Een positief of negatief beschermingsrendement zegt op zichzelf niets over het resultaat van het beleggingsbeleid of uitvoering.
Overrendement	Rendement dat beschikbaar is voor de groei van pensioenen. Hoe jonger iemand is, hoe meer overrendement diegene krijgt toebedeeld. Voor pensioengerechtigden kan positief overrendement worden gebruikt om het pensioen te verhogen.
Overrendement per euro blootgesteld vermogen	Het overrendement wordt verdeeld over de deelnemers. Hoeveel iemand krijgt, hangt af van de leeftijd. Jongere deelnemers krijgen relatief meer overrendement toebedeeld dan oudere deelnemers. Per euro vermogen dat meetelt voor deze verdeling bedroeg het overrendement 6,4% YTD 2026. Dit percentage wordt vermenigvuldigd met het percentage dat voor een leeftijdsgroep geldt. Zo wordt het overrendement voor die groep bepaald.
Spreidingsvermogen	Laat zien hoeveel ruimte er is om pensioeninkomens van pensioengerechtigden aan te passen. Elk jaar wordt een derde van het spreidingsvermogen per 30 september gebruikt om de pensioeninkomens in het komende kalenderjaar aan te passen.
Solidariteitsreserve	Een gezamenlijke reserve die kan helpen om tegenvallers op te vangen en verlaging van pensioeninkomens te verminderen.
Pensioenkoers	Met Pensioenkoers zien pensioengerechtigden wat de beleggingsresultaten van PFZW en de rente kunnen betekenen voor de hoogte van de pensioeninkomens en uitkeringen van het volgende jaar.

Profiel PFZW

PFZW verzorgt een verplichte collectieve pensioenregeling voor medewerkers in de sector zorg en welzijn. Onze ambitie is deelnemers een goed en betaalbaar pensioen te bieden, dat zoveel mogelijk kan meegroeien met stijgende prijzen. Dat doen wij voor ruim 3,1 miljoen (oud-)werknemers.

Contact voor journalisten

Maurice Piek
06 – 303 82 911
maurice.piek@pfzw.nl
www.pfzw.nl