

Jaarbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Beleidsdekkingsgraad:	99,7%
Actuele dekkingsgraad:	106,6%
Belegd vermogen:	€ 277,5 miljard
Rendement 2021 vierde kwartaal:	4,4%
Rendement 2021 YTD:	8,2%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in 2021 gestegen van 92,6% naar 106,6%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 88,3% naar 99,7%. De stijging van de dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door een stijging van zowel de beleggingsopbrengsten als de markttrente. Met de beleggingen behaalde PFZW een jaarrendement van 8,2%. Het totaal belegd vermogen is in 2021 toegenomen tot € 277,5 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter van PFZW:

"We sloten het jaar 2021 af met een jaarrendement van 8,2%. Daarnaast was de actuele dekkingsgraad op 31 december 106,6%. Dat is de hoogste jaarafsluiting sinds 2014. De afgelopen maanden hebben we, anders dan in voorgaande jaren, gelukkig een stuk minder hoeven vrezen voor een verlaging van de pensioenen. Tegelijkertijd kopen onze deelnemers en zeker onze gepensioneerden daar helaas niets voor. Want ook met onze huidige financiële positie kunnen de pensioenen nog niet omhoog. In een tijd dat de boodschappen steeds duurder worden en de energieprijzen snel stijgen, is dat een harde constatering. We hopen daarom op een spoedig verder herstel, waardoor gedeeltelijke indexatie van pensioenen weer in beeld komt. Daarnaast helpt een voorspoedige overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Want daarin kunnen de pensioenen makkelijker meebewegen met de economie. En dat is hoognodig."

Kerncijfers

(bedragen x € 1 miljard)

	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	Q4 2020
Beleidsdekkingsgraad	99,7%	96,5%	93,2%	89,5%	88,3%
Actuele dekkingsgraad	106,6%	102,0%	100,9%	97,9%	92,6%
Rendement inclusief rentehedge	4,4%	1,3%	3,7%	-1,3%	5,6%
Rendement exclusief rentehedge	6,4%	1,9%	5,5%	4,8%	7,9%
Rente	0,59%	0,57%	0,55%	0,57%	0,24%
Belegd vermogen	€ 277,5	€ 265,1	€ 261,0	€ 251,2	€ 253,9
Pensioenverplichtingen	€ 260,6	€ 260,2	€ 259,3	€ 256,8	€ 274,6

Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf de oprichting van het fonds in 1971: 8,1%.

Tienjaars gemiddelde rendement: 8,0%.

De rente in de bovenstaande tabel is de rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Ontwikkeling dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in 2021 gestegen van 88,3% naar 99,7%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De actuele dekkingsgraad is in 2021 gestegen van 92,6% naar 106,6%. De dekkingsgraad is gestegen dankzij positieve beleggingsrendementen en een stijgende marktrente in 2021.

Onderstaande tabel toont de impact van de verschillende factoren op de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad in 2021. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden samen een positief effect van 12,3 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. De stijging van de rente had enerzijds een negatief effect op de waarde van de beleggingen die dienen voor de renteafdekking. Dit leidde tot een daling van de actuele dekkingsgraad met 4,6 procentpunt. De stijging in de rente zorgde anderzijds voor een daling van de waarde van de verplichtingen. Dit leidde tot een stijging van de actuele dekkingsgraad met 7,3 procentpunt. De ontvangen pensioenpremie is lager dan de nieuwe pensioenaanspraken van de deelnemers. Dit had een negatief effect van 1,6 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Per saldo resulteerden de genoemde invloeden in een stijging van de actuele dekkingsgraad met 14,0 procentpunt.

De nieuwe regels voor de rekenrente (bekend als UFR) worden door DNB gefaseerd ingevoerd in vier gelijke stappen van 1 januari 2021 tot 1 januari 2024. Deze aanpassing heeft invloed op de waardering van de pensioenverplichtingen. Daardoor daalt per 1 januari 2022 (de tweede stap) de actuele dekkingsgraad na balansdatum met 1,2 procentpunt. De eerste stap zorgde voor een daling van de actuele dekkingsgraad met 1,5 procentpunt per 1 januari 2021. De impact van deze stap is meegenomen in onderstaande tabel als onderdeel van "stijging van de rente".

Actuele dekkingsgraad ultimo 2020	92,6%
Beleggingen exclusief renteafdekking	12,3%
Renteafdekking	-4,6%
Stijging van de rente	7,3%
Rentetoevoeging voorziening	0,5%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	-1,6%
Pensioenuitkeringen en vrijval voorziening	0,1%
Aanpassing actuariële grondslagen	0,0%
Actuele dekkingsgraad ultimo 2021	106,6%

Geen verlaging van pensioenen

De actuele dekkingsgraad van PFZW ligt per eind 2021 boven de wettelijke minimaal vereiste dekkingsgraad (MVEV). PFZW hoeft de pensioenen daarom in 2022 niet te verlagen. Gelukkig hebben we ook in het verleden nooit de pensioenen hoeven te verlagen.

De overheid heeft aangekondigd dat komend jaar de eisen om (gedeeltelijk) te indexeren soepeler worden. Pensioenfondsen mogen de pensioenen door deze versoepeling indexeren bij een beleidsdekkingsgraad van 105% of hoger. De grens ligt nu nog op 110%. Hoe dit voor PFZW uitpakt, is nog niet duidelijk. Dat hangt af van de precieze invulling van de regelgeving, die nog volgt, en van de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Beleggingsportefeuille en rendement per 31 december 2021

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q4 2021	Allocatie	YTD 2021	Q4 2021
Zakelijke waarden	€ 161.003	58,0%	22,7%	7,6%
Beursgenoteerde aandelen	€ 84.278	30,4%	22,1%	7,6%
Private equity	€ 21.787	7,9%	44,0%	11,5%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 17.713	6,4%	29,0%	9,9%
Privaat vastgoed	€ 17.607	6,3%	16,3%	5,6%
Infrastructuur	€ 11.725	4,2%	8,6%	4,2%
Insurance	€ 7.209	2,6%	-0,9%	0,6%
Overig	€ 685	0,2%	6,5%	1,2%
Krediet	€ 39.202	14,1%	1,1%	0,0%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 17.933	6,5%	1,0%	-0,3%
Emerging markets debt local currency	€ 12.102	4,4%	-2,1%	-0,7%
Credit risk sharing	€ 5.254	1,9%	9,3%	3,2%
Hypotheken	€ 3.913	1,4%	2,3%	-0,1%
Vastrentende waarden	€ 55.904	20,1%	-5,3%	0,3%
Staatsobligaties	€ 55.762	20,1%	-6,3%	0,3%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 142	0,1%	€ 582	€ 14
Totaal ex overlay	€ 256.109	92,3%	9,9%	2,7%
Overlay	€ 21.347	7,7%	€ -6.734	€ 234
Rente overlay	€ 23.330	8,4%	€ -8.978	€ -420
Valuta overlay ¹	€ -5.558	-2,0%	€ 2.294	€ 661
Kas en overige	€ 3.574	1,3%	€ -51	€ -8
Contributie kas en overlays ²			-2,6%	0,1%
Totaal	€ 277.456	100,0%	8,2%	4,4%

¹ De rendementen per beleggingscategorie zijn berekend op basis van een volledige afdekking van de valutarisico's van de zeven grootste ontwikkelde markten. Bij de valuta overlay wordt het verschil tussen een volledige afdekking en de werkelijke afdekking van valutarisico's gerapporteerd.

² Betreft contributie kas en overlays aan totaalrendement.

Rendement

Het is opnieuw een positief jaar geweest voor beleggers in aandelen. Dit komt vooral doordat steeds meer mensen zijn gevaccineerd tegen het coronavirus waardoor economieën langzaam weer opengingen, en door beter dan verwachte winstcijfers van bedrijven. Door de stijging van de inflatie(verwachtingen) en het vooruitzicht op afbouw van steunmaatregelen door centrale banken zijn lange rentes het afgelopen jaar per saldo gestegen. Staatsobligaties boekten hierdoor een negatief rendement, terwijl krediet een gemengd beeld liet zien.

In het vierde kwartaal boekte de wereldwijde aandelenbeurzen een sterk positief rendement van 7%. Aanvankelijk zag het daar niet naar uit. De uitbraak van de coronavariant omikron zorgde tijdelijk voor een negatief sentiment. Maar vooral de sterke winstcijfers en aandeleninkoop van bedrijven zorgden al snel voor optimisme. Daarnaast zijn er voorzichtige tekenen dat de omikronvariant voor relatief minder intensive care-opnames zorgt.

Binnen de private markten behaalde de beleggingscategorie private equity een exceptioneel jaarrendement van 44%. De categorieën privaat vastgoed (16,3%) en credit risk sharing (9,3%) leverden ook een positieve bijdrage aan het jaarrendement. De categorie insurance behaalde een negatief rendement (-0,9%).

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van bijna 3 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo december 2021 € 277,5 miljard bedroeg.

Disclaimer

De waardering van de beleggingen is opgesteld conform het waarderingsbeleid van PFZW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van gereguleerde markten, afgeleide marktnoteringen en waarderingsmodellen. De cijfers in dit document zijn deels op schattingen gebaseerd en niet gecontroleerd door de externe accountant en certificerende actuaaris.

Zeist, 27 januari 2022

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 0622846256

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl