

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Derde kwartaal 2021

Beleidsdekkingsgraad:	96,5%
Actuele dekkingsgraad:	102,0%
Belegd vermogen:	€ 265,1 miljard
Rendement 2021 derde kwartaal:	1,3%
Rendement 2021 YTD:	3,6%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het derde kwartaal gestegen van 100,9% naar 102,0%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 93,2% naar 96,5%. De stijging van de dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de beleggingsopbrengsten. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van 1,3%. Het totaal belegd vermogen eind derde kwartaal 2021 is € 265,1 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter van PFZW:

"Aan het einde van het derde kwartaal 2021 was onze actuele dekkingsgraad 102%. Daarmee is de dekkingsgraad al een aantal maanden boven de 100%. Dit is voornamelijk te danken aan het rendement op onze beleggingen in de afgelopen twee kwartalen. Daarmee is de kans op een pensioenverlaging in 2022 gelukkig klein. Tegelijkertijd is een pensioenverhoging helaas nog niet in zicht.

Vooruitkijkend zien we klimaatverandering en de vraag welke rol pensioenfondsen kunnen spelen in de energietransitie als een belangrijk thema. PFZW heeft de CO₂-intensiteit van de aandelenportefeuille de afgelopen vijf jaar met 53% teruggebracht. Onze doelstelling is tot 2025 nog eens 30% CO₂-reductie in de aandelenbeleggingen te realiseren. Daarnaast breiden we onze impact-beleggingen de komende jaren uit naar circa 50 miljard euro. Duurzame energie is daar een belangrijk onderdeel van. Zo werken we toe naar een klimaat-neutrale beleggingsportefeuille in 2050 en leveren we een bijdrage aan het behalen van de klimaatdoelstellingen van het Parijs akkoord."

Kerncijfers

(bedragen x € 1 miljard)

	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	Q4 2020	Q3 2020
Beleidsdekkingsgraad	96,5%	93,2%	89,5%	88,3%	89,8%
Actuele dekkingsgraad	102,0%	100,9%	97,9%	92,6%	88,5%
Rendement inclusief rentehedge	1,3%	3,7%	-1,3%	5,6%	2,6%
Rendement exclusief rentehedge	1,9%	5,5%	4,8%	7,9%	2,9%
Rente	0,57%	0,55%	0,57%	0,24%	0,27%
Belegd vermogen	€ 265,1	€ 261,0	€ 251,2	€ 253,9	€ 239,7
Pensioenverplichtingen	€ 260,2	€ 259,3	€ 256,8	€ 274,6	€ 270,6

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

Tienjaars gemiddelde rendement: 7,8%.

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

Ontwikkeling dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in het afgelopen kwartaal gestegen van 93,2% naar 96,5%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De actuele dekkingsgraad is in het derde kwartaal gestegen van 100,9% naar 102,0%. De stijging komt vooral door de beleggingsopbrengsten.

De onderstaande tabel toont het verloop van de dekkingsgraad in het derde kwartaal. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden samen een positief effect van 1,3 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. De verandering van de rente had een negatief effect op de waarde van de beleggingen die dienen voor de renteafdekking. Dit leidde tot een daling van de actuele dekkingsgraad met 0,1 procentpunt. De renteverandering zorgde ook voor een daling van de waarde van de verplichtingen. Dit leidde tot een stijging van de actuele dekkingsgraad met 0,1 procentpunt. De ontvangen pensioenpremie is lager dan de nieuwe pensioenaanspraken van de deelnemers. Dit had een negatief effect van 0,3 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Per saldo resulteerden de genoemde invloeden in een stijging van de actuele dekkingsgraad met 1,1 procentpunt.

Actuele dekkingsgraad Q2 2021	100,9%
Beleggingen exclusief renteafdekking	1,3%
Renteafdekking	-0,1%
Verandering van de rente	0,1%
Rentetoevoeging voorziening	0,1%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	-0,3%
Pensioenuitkeringen en vrijval voorziening	0,0%
Aanpassing actuariële grondslagen	0,0%
Actuele dekkingsgraad Q3 2021	102,0%

Kans op verlaging van pensioenen

De beleidsdekkingsgraad was eind derde kwartaal onder de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%. Als de beleidsdekkingsgraad tot en met eind 2021 onder deze grens blijft, kunnen pensioenverlagingen nodig zijn. Eind 2020 besloot het bestuur van PFZW gebruik te maken van de tijdelijke maatregel van de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid. Deze maatregel maakte het mogelijk de pensioenen bij een actuele dekkingsgraad van minimaal 90% niet te verlagen. Eind 2021 kan gebruik gemaakt worden van dezelfde maatregel om pensioenverlagingen te voorkomen.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 september 2021

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q3 2021	Allocatie	YTD 2021	Q3 2021
Zakelijke waarden	€ 152.475	57,5%	14,0%	1,7%
Beursgenoteerde aandelen	€ 81.393	30,7%	13,4%	-0,4%
Private equity	€ 19.716	7,4%	29,2%	11,8%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 16.840	6,4%	17,4%	-0,5%
Privaat vastgoed	€ 16.201	6,1%	10,1%	4,4%
Infrastructuur	€ 11.229	4,2%	4,2%	2,0%
Insurance	€ 6.387	2,4%	-1,5%	-1,7%
Overig	€ 709	0,3%	5,2%	0,1%
Krediet	€ 35.869	13,5%	1,1%	0,1%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 15.372	5,8%	1,3%	0,3%
Emerging markets debt local currency	€ 12.194	4,6%	-1,3%	-0,9%
Credit risk sharing	€ 4.587	1,7%	5,9%	1,9%
Hypotheken	€ 3.716	1,4%	2,3%	0,6%
Vastrentende waarden	€ 55.013	20,8%	-5,6%	0,1%
Staatsobligaties	€ 54.886	20,7%	-6,6%	0,0%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 127	0,0%	€ 566	€ 85
Totaal ex overlay	€ 243.357	91,8%	7,0%	1,1%
Overlay	€ 21.693	8,2%	€ -7.277	€ 446
Rente overlay	€ 22.093	8,3%	€ -8.558	€ -193
Valuta overlay ¹	€ -3.690	-1,4%	€ 1.323	€ 662
Kas en overige	€ 3.290	1,2%	€ -42	€ -23
Contributie kas en overlays ²			-2,9%	0,2%
Totaal	€ 265.050	100,0%	3,6%	1,3%

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 rendement in het derde kwartaal was 1,3%. Het kwartaal begon goed voor aandelen, maar al snel sloeg het sentiment op de financiële markten om. De omslag in het sentiment werd onder andere gedreven door lokale heroplevingen van het coronavirus, een nieuwe reguleringsgolf in China en betalingsproblemen bij de grootste Chinese vastgoedontwikkelaar Evergrande. Daarnaast hadden stijgende energieprijzen een negatieve invloed op de koopkracht en het consumentenvertrouwen, en versterkten zij de zorgen over langdurig hoge inflatie. Lange swaprentes daalden aanvankelijk, maar kwamen uiteindelijk rond dezelfde stand uit als eind vorig kwartaal.

Binnen de private markten droegen de beleggingscategorieën private equity (11,8%), privaat vastgoed (4,4%) en infrastructuur (2,0%) het meest positief bij aan het totale kwartaalrendement. De categorie insurance behaalde een negatief rendement (-1,7%). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door orkaan Ida in de Verenigde Staten en overstromingen in Europa.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 3,0 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo september 2021 € 265,1 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. Voor de waardering van private markten worden inschattingen gemaakt. Hierin zit een vertraging en daarom zijn de economische gevolgen van COVID-19 verwerkt op basis van de beschikbare informatie en inzichten per rapportagedatum.

De cijfers in dit document zijn deels op schattingen gebaseerd en niet gecontroleerd door de externe accountant en certificerende actuaaris.

Zeist, 21 oktober 2021

Voor meer informatie:
Ellen Habermehl: 0622846256
woordvoering@pfzw.nl
www.pfzw.nl