

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Eerste kwartaal 2024

Actuele dekkingsgraad:	107,5%
Beleidsdekkingsgraad:	111,2%
Belegd vermogen:	€ 242,4 miljard
Rendement 2024 eerste kwartaal:	1,7%
Rendement 2024 YTD:	1,7%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het eerste kwartaal van 2024 gestegen van 106,3% naar 107,5%. De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 112,0% naar 111,2%. De stijging van de actuele dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door het behaalde rendement. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van 1,7%. Het totaal belegd vermogen is daarmee in het eerste kwartaal gestegen van € 237,8 miljard naar € 242,4 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter PFZW:

“We hadden een mooie start van het nieuwe jaar: per 1 januari konden de pensioenen - de uitkeringen én de opgebouwde pensioenen van mensen die nog werken - met 4,8% omhoog. Het was in 15 maanden tijd de derde verhoging op rij. Ook de rest van het eerste kwartaal verliep financieel voorspoedig, met een rendement van 1,7% op onze beleggingen. In combinatie met een kleine stijging van de rente zorgde dat ervoor dat we er financieel wat beter voor staan dan een paar maanden geleden.

Een recente mijlpaal in ons beleggingsbeleid was de verkoop van vrijwel alle fossiele energiebedrijven waarin we nog belegden. Twee jaar lang voerden we intensieve gesprekken en wisselden we brieven uit met deze bedrijven. Onze vraag was helder: zorg voor een beleid én voor acties die geloofwaardig in lijn zijn met de doelstellingen van het klimaatakkoord van Parijs. De meeste bedrijven waar we mee spraken hebben zo'n beleid nog steeds niet. Daarom hebben we afscheid van ze genomen. We beleggen nu alleen nog in energiebedrijven die wél in lijn met Parijs opereren. Het geld dat vrijkomt door de verkoop, investeren we onder meer in de Nederlandse energietransitie. Met een goed rendement voor het pensioen van onze deelnemers én een bijdrage aan een duurzame Nederlandse economie.

Ondertussen werken we hard door aan de voorbereidingen voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. De sociale partners in de sector hebben in januari definitieve afspraken gemaakt over het nieuwe PFZW-pensioen. Ze kregen voor deze afspraken zeer ruime steun van hun achterbannen. We kunnen dus op volle kracht verder”.

Kerncijfers

	Q1 2024	Q4 2023 ^a	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023
Actuele dekkingsgraad (%)	107,5	106,3	117,8	111,9	109,5
Beleidsdekkingsgraad (%)	111,2	112,0	112,1	111,8	112,5
Indexatie (%)	4,8	0,0	0,0	0,0	6,0
Rendement inclusief rentehedge (%)	1,7	9,5	-4,2	1,5	1,6
Rendement exclusief rentehedge (%)	3,3	3,9	-0,3	2,2	0,8
Rente (%) ^b	2,28	2,28	3,05	2,51	2,45
Belegd vermogen (€ miljard)	242,4	237,8	216,5	225,0	221,5
Pensioenverplichtingen (€ miljard)	226,7	225,1	185,2	202,6	203,6
Gemiddeld rendement vanaf 1971 (%)	7,5	7,5	7,3	7,5	7,5
10-jaarsrendement (%)	4,3	4,5	3,7	4,3	3,8

^a In bovenstaande tabel worden voorlopige cijfers weergegeven die nog niet geaudit zijn. Definitieve cijfers volgen in de jaarrekening.

^b De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Pensioen en verhogen

Met ingang van 1 januari 2024 verhoogde PFZW de pensioenen met 4,8%. Dit betekent dat de pensioenen in vijftien maanden tijd met ruim 13% zijn verhoogd.

Om te bepalen of pensioenen kunnen worden verhoogd, maakt PFZW sinds 2023 gebruik van de nieuwe tijdelijke regels van de overheid (transitie-FTK). Hiertoe moet PFZW jaarlijks een geactualiseerd overbruggingsplan indienen bij DNB. Dit overbruggingsplan heeft een looptijd tot het moment dat PFZW overgaat naar de nieuwe pensioenregeling.

Wat er leeft bij PFZW-deelnemers en werkgevers

Over het eerste kwartaal van 2024 zien we een toename in klantcontact met deelnemers, ten opzichte van het eerste kwartaal van 2023. Deze stijging was vooral zichtbaar bij e-mail. Voor dit contactkanaal was ook sprake van een langere afhandelingstijd, wat een negatieve invloed had op de tevredenheid. Bij deelnemers ging veel contact over de aanvraag van ouderdomspensioen, het betalingsbericht van januari en het fiscale jaaroverzicht. Over de recente verhoging van het PFZW-pensioen kwamen relatief weinig vragen.

Bij werkgevers gingen veel vragen over de pensioenaangifte, de premie-facturatie en pensioen gerelateerde vragen van werknemers. In het eerste kwartaal namen minder werkgevers persoonlijk contact op met PFZW dan vorig jaar in die periode. De daling in de tevredenheidsscore bij werkgevers valt vooral toe te schrijven aan het feit dat sommige werkgevers inlogproblemen ondervonden bij de nieuwe eHerkenning.

Contact gegevens deelnemers en werkgevers

	2024-Q1		2023-Q1	
	Aantal	Tevredenheid	Aantal	Tevredenheid
Deelnemers				
Telefonisch contact	42.200	8,4	41.800	8,4
E-mail	16.500	7,9	14.900	8,3
Werkgevers				
Telefonisch contact	5.300	8,3	6.200	8,4
E-mail	2.900	7,1	3.900	7,7

Ontwikkeling van beleggingen

PFZW behaalde een kwartaalrendement van 1,7%. Beursgenoteerde aandelen droegen positief bij aan het rendement. Zo steeg de wereldwijde aandelenindex met 9,5%. Verklaringen hiervoor zijn het optimisme over de snelle ontwikkeling van kunstmatige intelligentie en de goed presterende Amerikaanse economie. Financiële markten schroefden ondertussen hun verwachtingen voor renteverlagingen van centrale banken terug, wat gepaard ging met een stijging van rentes. Beleggingen in staatsobligaties kenden hierdoor een negatief resultaat, wat het rendement van de totaalportefeuille drukte.

Gedurende het eerste kwartaal van 2024 werden de economische groeicijfers voor het vierde kwartaal van 2023 gepubliceerd. Deze toonden dat de eurozone economie voor het vijfde kwartaal op rij stagneerde. De economische groei in de Verenigde Staten bleef juist sterk, maar daalde wel licht ten opzichte van het kwartaal ervoor. De inflatie nam in het eerste kwartaal verder af in de eurozone, al bleef de prijsgroei in de dienstensector hoog.

Beleggingsportefeuille en rendement per 31 maart 2024

€ in mln	Beleggingen		Rendement ^a	
	Q1 2024		YTD 2024	Q1 2024
Zakelijke waarden	€ 123.020	50,8%	3,5%	3,5%
Beursgenoteerde aandelen	€ 49.174	20,3%	9,0%	9,0%
Private equity	€ 21.422	8,8%	0,0%	0,0%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 13.123	5,4%	0,1%	0,1%
Privaat vastgoed	€ 18.089	7,5%	-0,6%	-0,6%
Infrastructuur	€ 13.039	5,4%	0,0%	0,0%
Insurance	€ 7.724	3,2%	3,2%	3,2%
Overig	€ 448	0,2%	4,7%	4,7%
Krediet	€ 44.241	18,3%	1,2%	1,2%
Bedrijfsobligaties & high Yield	€ 21.773	9,0%	1,3%	1,3%
Emerging markets debt local currency	€ 11.350	4,7%	-0,1%	-0,1%
Credit risk sharing	€ 6.685	2,8%	2,5%	2,5%
Hypotheken	€ 4.433	1,8%	2,7%	2,7%
Vastrentende waarden	€ 57.992	23,9%	-1,7%	-1,7%
Staatsobligaties	€ 57.971	23,9%	-1,7%	-1,7%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 21	0,0%	€ 0	€ 0
Totaal ex overlay	€ 225.253	92,9%	1,8%	1,8%
Overlay	€ 17.131	7,1%	€ 170	€ 170
Rente overlay	€ 12.401	5,1%	€ -548	€ -548
Valuta overlay	€ -399	-0,2%	€ 705	€ 705
Kas en overige	€ 5.129	2,1%	€ 13	€ 13
Contributie kas en overlays			0,1%	0,1%
Totaal	€ 242.384	100,0%	1,7%	1,7%

^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, 18 april 2024

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 06 22 84 62 56

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl