

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Tweede kwartaal 2024

Actuele dekkingsgraad:	110,2%
Beleidsdekkingsgraad:	110,8%
Belegd vermogen:	€ 240,5 miljard
Rendement 2024 tweede kwartaal:	-1,0%
Rendement 2024 YTD:	0,7%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2024 gestegen van 107,5% naar 110,2%. De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 111,2% naar 110,8%. De stijging van de actuele dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de stijging van de rente. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van -1,0%. Het totaal belegd vermogen is daarmee in het tweede kwartaal gedaald van € 242,4 miljard naar € 240,5 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter PFZW:

“Ondanks een licht negatief rendement in het tweede kwartaal, is onze financiële gezondheid de afgelopen maanden wat verbeterd. De actuele dekkingsgraad steeg van 107,5% eind maart naar 110,2% eind juni dankzij de hogere rente. Met deze stand van zaken zijn we gezond genoeg om voor al onze deelnemers evenwichtig de overstap te kunnen maken naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026. Tot die tijd kan natuurlijk nog veel gebeuren op de financiële markten, dus spannend blijft het wel. We werken in de tussentijd hard door aan de introductie van de nieuwe regeling en liggen op koers richting 2026.

We beleggen voor een goed pensioen. We kijken daarbij allereerst naar een goed rendement tegen een verantwoord risico. Maar we zetten het pensioengeld van onze deelnemers ook graag twee keer aan het werk. Met financieel én maatschappelijk rendement. Een mooi voorbeeld daarvan vind ik onze investering in het woningbouwproject Olympiade in Amstelveen. De huurwoningen leveren een stabiel lange termijn rendement. Het maatschappelijk rendement hier is dat bijna de helft van de 358 appartementen met voorrang wordt toegewezen aan huurders met sleutelberoepen. Denk aan zorgmedewerkers maar ook politiemensen en leraren. Voor mensen in de zorg- en welzijnssector zijn 90 appartementen gereserveerd. Zij kunnen - met hun gezinnen - betaalbaar, duurzaam en prettig wonen in of vlakbij de stad waar ze werken. En dat is in deze tijd van enorme krapte op de woningmarkt helaas lang niet altijd vanzelfsprekend.”

In een video legt zorgmedewerker en PFZW-deelnemer Benedicta uit hoe ze haar nieuwe woning heeft gevonden in Olympiade, een recent opgeleverd woningbouwproject in Amstelveen, mede gefinancierd door PFZW: [bekijk de video hier](#).

Kerncijfers

	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023
Actuele dekkingsgraad (%) ^b	110,2	107,5	106,1	117,8	111,9
Beleidsdekkingsgraad (%)	110,8	111,2	112,0	112,1	111,8
Indexatie (%) ^c	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0
Rendement inclusief rentehedge (%)	-1,0	1,7	9,5	-4,2	1,5
Rendement exclusief rentehedge (%)	1,5	3,3	3,9	-0,3	2,2
Rente (%) ^a	2,49	2,28	2,28	3,05	2,51
Belegd vermogen (€ miljard) ^b	240,5	242,4	237,6	216,5	225,0
Pensioenverplichtingen (€ miljard)	219,5	226,7	225,1	185,2	202,6
Gemiddeld rendement vanaf 1971 (%)	7,4	7,5	7,5	7,3	7,5
10-jaarsrendement (%) ^b	3,6	4,3	4,4	3,7	4,3

a De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

b De 2023 Q4 cijfers van de actuele dekkingsgraad, het belegd vermogen en 10-jaarsrendement zijn gecorrigeerd. Deze correctie vloeit voort uit de vastgestelde definitieve jaarrekening 2023.

c In deze tabel is de datum van de daadwerkelijke indexatie aangehouden. De indexatie is al eerder opgenomen in de dekkingsgraad en pensioenverplichtingen.

Overbruggingsplan

PFZW heeft bij De Nederlandsche Bank een overbruggingsplan ingediend. In dit plan beschrijven we de financiële situatie van het fonds tot de overgang naar de nieuwe pensioenregeling in 2026. We geven ook aan hoe we soepeler regels voor indexatie van pensioenen toepassen. Meer over het overbruggingsplan is te lezen via [deze link](#).

Wat er leeft bij PFZW-deelnemers

Over het tweede kwartaal van 2024 zien we bij deelnemers een toename in het telefonisch contact en een afname qua e-mail vragen, ten opzichte van datzelfde kwartaal in 2023. Veel klantcontact ging over de aanvraag van pensioen en de impact van levensgebeurtenissen op het pensioen. Per saldo bleef het totale aantal contacten vrijwel gelijk. Na een zeer drukke periode op de klantenservice, normaliseerden de afhandeltijden dit kwartaal.

Contact gegevens deelnemers

	2024-Q2		2023-Q2	
	Aantal	Tevredenheid	Aantal	Tevredenheid
Deelnemers				
Telefonisch contact	33.700	8,3	30.900	8,4
E-mail	11.900	7,8	14.000	7,6

Werkgevers

PFZW hanteert bij de inrichting van de tevredenheidsscores een minimale respons van veertig. De afgelopen kwartalen zijn er minder dan veertig reacties van werkgevers ontvangen op de tevredenheidsonderzoeken. Om deze reden hebben wij besloten om de cijfers met betrekking tot werkgevers niet meer weer te geven.

De tevredenheid blijven wij structureel meten over de klantreizen van de werkgevers.

Ontwikkeling van beleggingen

PFZW behaalde een kwartaalrendement van -1,0%. Dit werd met name veroorzaakt door de stijging van de rente in het tweede kwartaal. PFZW dekt het risico op rentedalingen voor een deel af. Bij een dalende rente, beperkt dit een daling van de dekkingsgraad. Bij een oplopende rente beperkt dit een stijging van de dekkingsgraad. De rente-afdekking is een financieel instrument. Ze levert geld op bij dalende rente, ze kost geld bij een stijgende rente.

Net als voorgaand kwartaal droegen beleggingen in beursgenoteerde aandelen positief bij aan het rendement. Zo steeg de wereldwijde aandelenindex met bijna 4%. Opnieuw werd dit vooral verklaard door aandelen gerelateerd aan kunstmatige intelligentie.

De afgelopen maanden zijn de vooruitzichten voor de wereldeconomie grotendeels onveranderd gebleven. Daarbij valt wel op dat de economische groei in de eurozone en de Verenigde Staten naar elkaar toe zijn bewogen. In China was de groei in het tweede kwartaal lager dan verwacht en blijven structurele problemen ontstaan. Voor andere opkomende economieën zijn de vooruitzichten stabiel gebleven.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 juni 2024

€ in mln	Beleggingen		Rendement ^a	
	Q2 2024		YTD 2024	Q2 2024
Zakelijke waarden	€ 124.995	52,0%	5,2%	1,5%
Beursgenoteerde aandelen	€ 50.539	21,0%	12,2%	2,9%
Private equity	€ 21.843	9,1%	1,1%	1,0%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 12.933	5,4%	-1,6%	-1,6%
Privaat vastgoed	€ 18.130	7,5%	-0,7%	-0,1%
Infrastructuur	€ 13.452	5,6%	2,7%	2,7%
Insurance	€ 7.693	3,2%	5,5%	2,2%
Overig	€ 404	0,2%	-5,6%	-9,8%
Krediet	€ 46.378	19,3%	1,5%	0,3%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 23.689	9,9%	1,9%	0,6%
Emerging markets debt local currency	€ 11.247	4,7%	-1,0%	-0,9%
Credit risk sharing	€ 6.777	2,8%	4,0%	1,4%
Hypotheken	€ 4.665	1,9%	2,6%	-0,1%
Vastrentende waarden	€ 56.828	23,6%	-4,6%	-2,9%
Staatsobligaties	€ 56.807	23,6%	-4,6%	-2,9%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 21	0,0%	€ 0	€ 0
Totaal ex overlay	€ 228.201	94,9%	1,9%	0,1%
Overlay	€ 12.263	5,1%	€ -2.671	€ -2.841
Rente overlay	€ 10.555	4,4%	€ -3.657	€ -3.109
Valuta overlay	€ 219	0,1%	€ 963	€ 258
Kas en overige	€ 1.489	0,6%	€ 23	€ 10
Contributie kas en overlays			-1,1%	-1,2%
Totaal	€ 240.464	100,0%	0,7%	-1,0%

^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 juli 2024

Voor meer informatie:

Maurice Wilbrink 06 10 22 11 94

Maurice.wilbrink@pggm.nl

www.pfzw.nl