

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Tweede kwartaal 2022

Beleidsdekkingsgraad:	106,2%
Actuele dekkingsgraad:	113,0%
Belegd vermogen:	€ 228,8 miljard
Rendement 2022 tweede kwartaal:	-11,5%
Rendement 2022 YTD:	-17,6%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal 2022 gestegen van 110,2% naar 113,0%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 102,7% naar 106,2%. De stijging van de dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door een stijging van de marktrente. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van -11,5%. Het totaal belegd vermogen is daarmee in tweede kwartaal afgenomen van € 258,2 miljard naar € 228,8 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter van PFZW:

'Ik ben blij dat onze gepensioneerden - en ook alle mensen die nog niet met pensioen zijn - er pensioen verkrijgen. We realiseren ons wel dat het een kleine stap is, in deze tijden van sterk stijgende prijzen. We hopen van harte dat we op 1 januari 2023 de pensioenen opnieuw kunnen verhogen. Maar dat is nu nog erg onzeker. De dekkingsgraad, die de financiële gezondheid van het fonds uitdrukt, is door de sterk gestegen rente het afgelopen kwartaal verder verbeterd. Toch gaat het op de financiële markten buitengewoon slecht. We verloren dit jaar al bijna 18% van ons vermogen. Dat is een niet uit te leggen tegenstrijdigheid, die in het nieuwe pensioenstelsel gelukkig niet meer aan de orde is.'

Kerncijfers

(bedragen x € 1 miljard)

	Q2 2022	Q1 2022	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021
Beleidsdekkingsgraad	106,2%	102,7%	99,7%	96,5%	93,2%
Actuele dekkingsgraad	113,0%	110,2%	106,6%	102,0%	100,9%
Rendement inclusief rentehedge	-11,5%	-6,9%	4,4%	1,3%	3,7%
Rendement exclusief rentehedge	-5,5%	-2,4%	6,4%	1,9%	5,5%
Rente	1,97%	1,09%	0,59%	0,57%	0,55%
Belegd vermogen	€ 228,8	€ 258,2	€ 277,5	€ 265,1	€ 261,0
Pensioenverplichtingen	€ 204,1	€ 235,6	€ 260,6	€ 260,2	€ 259,3

Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf de oprichting van het fonds in 1971: 7,7%.
Tienjaars gemiddelde rendement: 5,6%.

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 102,7% naar 106,2%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De actuele dekkingsgraad is gestegen van 110,2% naar 113,0%. De stijging van de dekkingsgraad komt door de stijging van de marktrente.

Onderstaande tabel toont de impact van de verschillende factoren op de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden een negatief effect van 4,5 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. De stijging 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 8,1 procentpunt. De rentestijging zorgde ook voor een daling van de waarde van de verplichtingen. Dit leidde tot een stijging van de actuele dekkingsgraad met 18,7 procentpunt. De ontvangen pensioenpremie was lager dan de nieuwe pensioenaanspraken van de deelnemers. Dit had een negatief effect van 0,4 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Het bestuur van PFZW heeft besloten per 1 oktober 2022 de pensioenen van alle deelnemers met 2,7% te verhogen. Dit had een negatief effect op de actuele dekkingsgraad van 3,0 procentpunt. Per saldo resulteerde dit alles in een stijging van de actuele dekkingsgraad met 2,8 procentpunt.

Actuele dekkingsgraad Q1 2022	110,2%
Beleggingen exclusief renteafdekking	-4,5%
Renteafdekking	-8,1%
Stijging van de rente	18,7%
Rentetoevoeging voorziening	0,0%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	-0,4%
Pensioenuitkeringen en vrijval voorziening	0,1%
Aanpassing actuariële grondslagen	0,0%
Indexering (per 1-10-2022)	-3,0%
Actuele dekkingsgraad Q2 2022	113,0%

Ontwikkeling pensioenen

Door een recente algemene maatregel van bestuur zijn de eisen om pensioenen (gedeeltelijk) te indexeren versoepeld. Pensioenfondsen mogen de pensioenen door deze maatregel indexeren als de actuele dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad 105% of hoger zijn. Na indexatie van de pensioenen moet de actuele dekkingsgraad ten minste 105% blijven.

Op 31 mei 2022 waren zowel de beleidsdekkingsgraad als de actuele dekkingsgraad boven de grens van 105%. Het bestuur van PFZW heeft daarom besloten per 1 oktober 2022 de pensioenen van alle deelnemers met 2,7% te verhogen. In het najaar beoordeelt het bestuur of het verantwoord en evenwichtig is de pensioenen in 2023 nogmaals te verhogen.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 juni 2022

€ in mln	Beleggingen		Rendement ¹	
	Q2 2022	Allocatie	YTD 2022	Q2 2022
Zakelijke waarden	€ 135.508	59,2%	-8,8%	-6,8%
Beursgenoteerde aandelen	€ 56.897	24,9%	-16,6%	-12,4%
Private equity	€ 22.881	10,0%	1,7%	1,0%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 13.077	5,7%	-18,9%	-15,4%
Privaat vastgoed	€ 20.861	9,1%	8,4%	3,7%
Infrastructuur	€ 12.687	5,5%	2,9%	1,9%
Insurance	€ 8.420	3,7%	1,2%	0,6%
Overig	€ 684	0,3%	-5,6%	-15,2%
Krediet	€ 42.307	18,5%	-10,1%	-5,8%
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 21.182	9,3%	-14,4%	-8,6%
Emerging markets debt local currency	€ 11.372	5,0%	-6,0%	-2,5%
Credit risk sharing	€ 6.140	2,7%	2,5%	1,3%
Hypotheken	€ 3.613	1,6%	-16,8%	-10,7%
Vastrentende waarden	€ 42.657	18,6%	-21,0%	-13,5%
Staatsobligaties	€ 42.504	18,6%	-21,1%	-13,6%
Legacy vastrentend en inflatie	€ 153	0,1%	€ 11	€ 3
Totaal ex overlay	€ 220.472	96,3%	-11,7%	-8,0%
Overlay	€ 8.365	3,7%	€ -19.087	€ -10.356
Rente overlay	€ 9.887	4,3%	€ -21.979	€ -12.490
Valuta overlay ¹	€ -337	-0,1%	€ 2.900	€ 2.153
Kas en overige	€ -1.186	-0,5%	€ -8	€ -19
Contributie kas en overlays ²			-6,9%	-4,0%
Totaal	€ 228.837	100,0%	-17,6%	-11,5%

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 was een erg slecht kwartaal voor de beleggingen; de rendementen waren negatief. Dit was het gevolg van centrale banken die de rente verhoogden of gaan verhogen, aanhoudend oplopende prijzen (bijvoorbeeld in de supermarkt en bij de pomp) en de vrees voor een recessie. De waarde van beursgenoteerde aandelen daalde fors en leidde tot een rendement van -12,4%. Rentes liepen ondertussen verder op, waardoor obligaties eveneens negatieve rendementen vertoonden.

In het verleden presteerden staatsobligaties vaak goed, wanneer de waarde van aandelen daalde. Het afgelopen kwartaal daalden echter zowel staatsobligaties als aandelen fors in waarde. Dit illustreert dat we momenteel in een extreme situatie zitten. Ondanks dat de bezittingen van het pensioenfonds zijn gedaald, is de dekkingsgraad wel gestegen. Dit wordt met name veroorzaakt door de gestegen rente waardoor de pensioenverplichtingen zijn gedaald.

Er zijn momenteel veel onzekerheden en voorspellen is daardoor lastig. Hoe verloopt de oorlog tussen Rusland en Oekraïne? In welke mate worden burgers gecompenseerd door hogere lonen? Wat gaan centrale banken doen? Wat gebeurt er met de winstgevendheid van bedrijven? Voorspellingen van de meeste vermogensbeheerders en (centrale) banken laten wel nog steeds zien dat de inflatie naar verwachting op termijn weer zal dalen en in sommige landen de piek al heeft bereikt. Duidelijk is in ieder geval dat de onzekerheid en daarmee de koersschommelingen voorlopig groot zullen blijven.

In de private markten lieten de beleggingsrendementen een gemengd beeld zien. De beleggingscategorieën privaat vastgoed (3,7%), infrastructuur (1,9%) en credit risk sharing (1,3%) droegen het meest positief bij aan het rendement. De beleggingscategorie hypotheken behaalde daarentegen, door de sterk gestegen rentes, een negatief rendement van -10,7%. Voor beleggingen in de private markten moet wel worden aangetekend dat de waarderingen achterlopen bij die van de publieke markten.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 3 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo juni 2022 € 228,8 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, 21 juli 2022

Voor meer informatie:

Maurice Wilbrink: 06 10 22 11 94

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl