

Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Tweede kwartaal 2025

Actuele dekkingsgraad:	117,5%
Beleidsdekkingsgraad:	111,4%
Belegd vermogen:	€ 248,5 miljard
Rendement 2025 tweede kwartaal:	0,4%
Rendement YTD:	-4,4%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2025 gestegen van 114,3% naar 117,5%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 110,2% naar 111,4%. De stijging van de actuele dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de stijging van de marktrente. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van 0,4%. Het totaal belegd vermogen is in het tweede kwartaal gestegen van € 246,9 miljard naar € 248,5 miljard.

Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter PFZW:

"Aanvankelijk beloofde het tweede kwartaal economisch onrustig te verlopen. President Trump zorgde voor onvoorspelbare handelspolitiek, wat leidde tot turbulentie op de financiële markten. Daarna dwarrelde het stof – in ieder geval voorlopig – weer vrij snel neer. We behaalden een licht positief rendement én de rente steeg. Al met al verbeterde onze financiële positie dit kwartaal verder, met een actuele dekkingsgraad die steeg naar 117,5%. Ten opzichte van eind 2024 ligt die dekkingsgraad nu 8 procentpunten hoger. Dit helpt ons op weg in de overstap naar de nieuwe pensioenregeling.

Er was dit kwartaal ook ander nieuws, waar ik met trots op terugkijk: het bestuur van PFZW heeft op 9 mei 2025 de opdracht van sociale partners aanvaard om over te gaan naar de nieuwe pensioenregeling. Met deze mijlpaal zijn we een forse stap dichterbij een nieuwe en betere pensioenregeling voor alle mensen in de sector zorg en welzijn. We liggen een half jaar voor die beoogde overstapdatum nog steeds op koers."

Kerncijfers

	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024 ^a	Q3 2024	Q2 2024
Actuele dekkingsgraad (%)	117,5	114,3	109,8	109,8	110,2
Beleidsdekkingsgraad (%)	111,4	110,2	108,9	109,4	110,8
Indexatie (%) ^b	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement inclusief rentehedge (%)	0,4	-4,8	1,3	5,5	-1,0
Rendement exclusief rentehedge (%)	1,0	-1,4	1,7	3,6	1,5
Rente (%) ^c	2,72	2,59	2,09	2,20	2,49
Belegd vermogen (€ miljard)	248,5	246,9	259,1	254,6	240,5
Pensioenverplichtingen (€ miljard)	213,8	217,4	237,6	233,3	219,5
Gemiddeld rendement vanaf 1971 (%)	7,3	7,3	7,5	7,5	7,4
10-jaarsrendement (%)	3,1	2,3	3,8	3,9	3,6

a De 2024 Q4 cijfers van de actuele dekkingsgraad, het belegd vermogen, de pensioenverplichtingen en het 10-jaarsrendement zijn gecorrigeerd. Deze correctie vloeit voort uit de vastgestelde definitieve jaarrekening 2024.

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

c De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Ontwikkeling pensioenen en indexeren

In de huidige pensioenregeling lieten we jaarlijks in november weten of in het volgende jaar kon worden geïndexeerd. Het bestuur nam dat besluit op basis van de dekkingsgraad met peildatum 30 september. Nu PFZW van plan is op 1 januari 2026 over te stappen naar de nieuwe pensioenregeling, ziet dit proces er dit jaar eenmalig anders uit. Er komt geen aankondiging voor iedereen maar alle deelnemers worden persoonlijk geïnformeerd en wel als volgt:

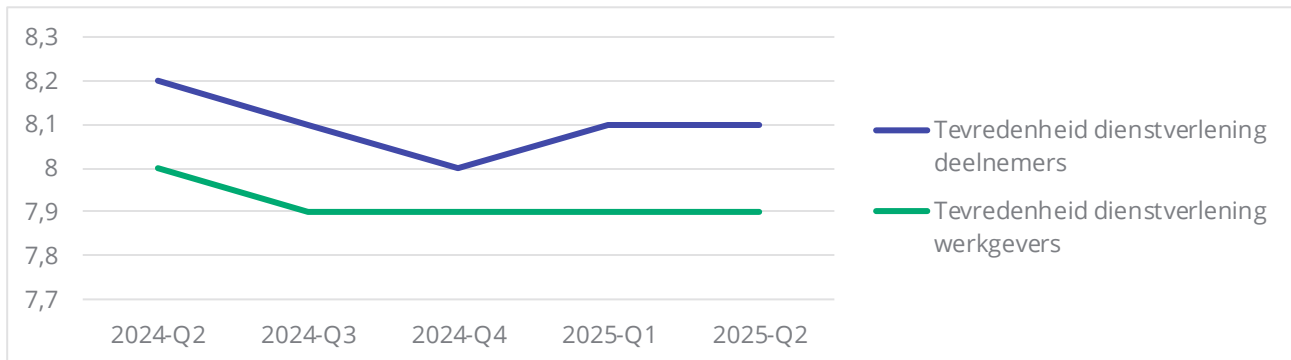
- Juli/augustus 2025 – onze deelnemers krijgen een voorbeeldberekening, die van toepassing is op mensen in dezelfde situatie. Niet op individueel niveau, maar wel met een goede indicatie.
- Oktober/november 2025 – deelnemers krijgen de eerste persoonlijke berekening van het verwachte pensioen in de nieuwe regeling.
- Half maart tot half mei 2026 – deelnemers krijgen een tweede berekening van het pensioen op basis van de (pensioen-)gegevens per 31 december 2025. In deze berekening is ook de eventuele aanpassing van het pensioen voor 2026 verrekend.

Vanaf 2026 krijgen deelnemers net als nu in het vierde kwartaal bericht of de pensioenen het opvolgende jaar gelijk blijven, verhoogd of verlaagd worden. Alleen wordt het besluit daartoe niet meer genomen op basis van de dekkingsgraad maar op basis van het behaalde rendement.

Bij PFZW wordt op dit moment met vereende kracht gewerkt aan de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. Alles verloopt nog steeds volgens planning en we streven ernaar de pensioenen op 1 januari 2026 over te zetten naar de nieuwe pensioenregeling.

Tevredenheid deelnemers en werkgevers PFZW

Onze pensioenbeheerdienstverlening is ingericht vanuit zogenoemde klantreizen. Een klantreis bestaat uit activiteiten die een deelnemer of werkgever doorloopt, naar aanleiding van een belangrijke levensgebeurtenis. Denk bij deelnemers aan verhuizen, trouwen of met pensioen gaan. Bij werkgevers gaat het bijvoorbeeld om aansluiten bij PFZW of de afdracht van pensioenpremie. Per klantreis wordt de klanttevredenheid gemeten. De tevredenheid over de deelnemers-klantreizen bedroeg het tweede kwartaal opnieuw een 8,1. De tevredenheid over de werkgevers-klantreizen scoorde net als in het eerste kwartaal een 7,9.



Ontwikkeling van beleggingen

Begin april kondigde de Amerikaanse president Trump onverwacht grote verhogingen van de invoerheffingen aan. Echter, binnen enkele dagen stelde hij zich milder op en namen de spanningen weer af. Ondertussen zorgde de plotselinge opleving van vijandelijkheden tussen Israël en Iran, gevolgd door de Amerikaanse aanvallen op Iraanse nucleaire sites, voor onzekerheid. Ondanks deze geopolitieke ontwikkelingen stegen de aandelenkoersen. Dit kwam omdat de verwachtingen voor de bedrijfswinsten naar boven werden bijgesteld en de spanningen in het Midden-Oosten iets afnamen. In de Verenigde Staten bereikte de belangrijkste aandelenbeurs zelfs een nieuwe recordstand. De Amerikaanse dollar verzwakte ondertussen wel. In Europa daalde de inflatie en verlaagde de Europese Centrale Bank de rente opnieuw. In deze omgeving daalden de lange rentes in Europa een paar basispunten, en boekten staatsobligaties positieve rendementen.

De dalende Amerikaanse dollar heeft afgelopen kwartaal een negatief effect gehad op het rendement. Dit komt omdat buitenlandse beleggingen, omgerekend naar euro's, daardoor minder waard worden. PFZW dekt echter een deel van de dollarposities af, wat betekent dat we minder gevoelig zijn voor schommelingen in de wisselkoers. Hierdoor bleef het negatieve effect van de zwakkere dollar beperkt.

Beleggingsportefeuille en rendement per 30 juni 2025

€ in mln	Beleggingen		Rendement ^a	
	Q2 2025		YTD 2025	QTD
Rendementsportefeuille	€ 157.160	63,2%	-0,4%	1,0%
Aandelen	€ 52.090	21,0%	-2,1%	2,8%
Private equity	€ 21.074	8,5%	-6,3%	-3,9%
Vastgoed	€ 30.125	12,1%	-5,9%	-4,0%
Infrastructuur	€ 14.408	5,8%	1,2%	-0,8%
Krediet	€ 14.698	5,9%	-4,1%	-2,7%
Alternatief krediet	€ 23.755	9,6%	-2,9%	-1,8%
Valuta afdekking	€ 1.011	0,4%	€ 4.984	€ 3.113
Renteportefeuille	€ 91.345	36,8%	-11,3%	-0,2%
Euro IG	€ 10.027	4,0%	1,7%	1,7%
Hypotheken	€ 5.745	2,3%	0,4%	1,5%
Rente derivaten	€ 8.339	3,4%	€ -8.632	€ -1.584
Staatsobligaties	€ 63.191	25,4%	-3,1%	1,5%
Kas	€ 4.044	1,6%	€ 2	€ 11
Totaal	€ 248.506	100,0%	-4,4%	0,4%

^a De rendementen per beleggingscategorie zijn berekend zonder afdekking van valutarisico's.

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 bijna 3 miljoen (oud-)werknemers.

Zeist, 24 juli 2025

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 06 22 84 62 56

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl