

# Kwartaalbericht Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Eerste kwartaal 2025

Actuele dekkingsgraad:	114,3%
Beleidsdekkingsgraad:	110,2%
Belegd vermogen:	€ 246,9 miljard
Rendement 2025 eerste kwartaal:	-4,8%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het eerste kwartaal van 2025 gestegen van 109,5% naar 114,3%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 108,9% naar 110,2%. De stijging van de actuele dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de stijging van de marktrente. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van -4,8%. Het totaal belegd vermogen is in het eerste kwartaal gedaald van € 258,6 miljard naar € 246,9 miljard.

## Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter PFZW:

"In het eerste kwartaal verbeterde onze dekkingsgraad flink. Deze steeg van 109,5% naar 114,3%. Het negatieve rendement op vooral aandelen en vastrentende waarden werd ruimschoots goedgemaakt door de gestegen rente. Die hogere rente maakt dat we minder geld opzij hoeven te zetten voor de huidige en toekomstige pensioenuitkeringen.

De ruige Amerikaanse handelspolitiek zorgt aan het begin van het tweede kwartaal voor veel onrust op de financiële markten. Ik hoop dat overheden wereldwijd hun hoofd koel houden en dat de markten snel tot bedaren komen. Wij beschermen het pensioen van onze deelnemers zo goed mogelijk door niet alleen te beleggen in aandelen, maar bijvoorbeeld ook in vastgoed, hypotheek, staatsleningen en infrastructuur. Daarmee spreiden we het risico op grote verliezen. Want waar de ene categorie aan waarde verliest, kan een andere dat vaak compenseren.

Op 1 januari 2026 zijn we van plan over te stappen naar de nieuwe pensioenregeling. Hoe beter onze financiële gezondheid dan is, hoe makkelijker die overstap zal zijn. Daarbij kijken we naar de ontwikkelingen van vandaag, maar ook ver vooruit. Want we keren de pensioenen uit aan de huidige gepensioneerden en zorgen ook voor het pensioen van een twintigjarige medewerker in zorg of welzijn, die als ze straks 80 jaar wordt nog van haar pensioen wil genieten."

## Kerncijfers

	Q1 2025	Q4 2024 <sup>b</sup>	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Actuele dekkingsgraad (%)	114,3	109,5	109,8	110,2	107,5
Beleidsdekkingsgraad (%)	110,2	108,9	109,4	110,8	111,2
Indexatie (%) <sup>c</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8
Rendement inclusief rentehedge (%)	-4,8	1,3	5,5	-1,0	1,7
Rendement exclusief rentehedge (%)	-1,4	1,7	3,6	1,5	3,3
Rente (%) <sup>a</sup>	2,59	2,09	2,20	2,49	2,28
Belegd vermogen (€ miljard)	246,9	258,6	254,6	240,5	242,4
Pensioenverplichtingen (€ miljard)	217,4	237,5	233,3	219,5	226,7
Gemiddeld rendement vanaf 1971 (%)	7,3	7,5	7,5	7,4	7,5
10-jaarsrendement (%) <sup>b</sup>	2,3	3,7	3,9	3,6	4,3

a De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

b In bovenstaande tabel worden voorlopige cijfers weergegeven die nog niet gecontroleerd zijn door de accountant. Definitieve cijfers volgen in de jaarrekening in mei 2025.

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

## Ontwikkeling pensioenen en indexeren

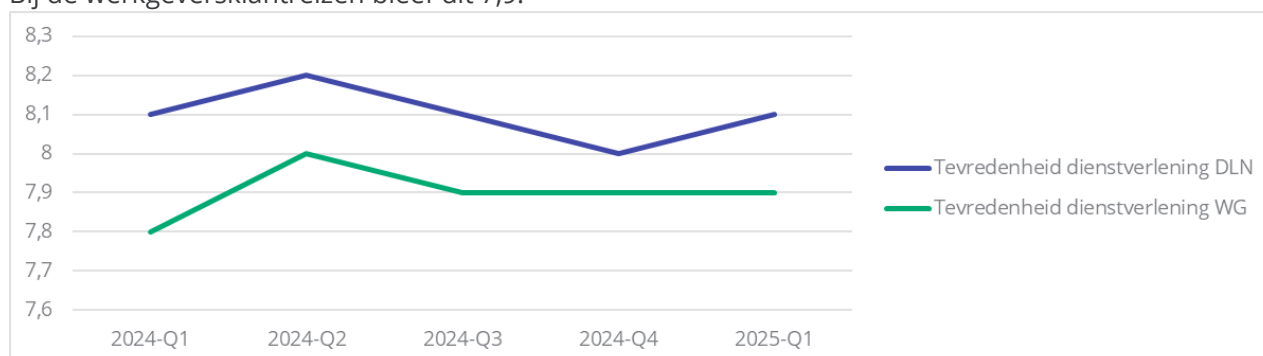
PFZW heeft afgelopen kwartaal het overbruggingsplan vastgesteld. In het overbruggingsplan beschrijven we de financiële situatie tot het moment dat we overgaan naar de nieuwe regeling. PFZW wil de pensioenen op 1 januari 2026 naar de nieuwe regeling omzetten. We zijn volop bezig met de voorbereiding daarvan en liggen op koers.

## 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.

Het afgelopen kwartaal gebeurde veel op het gebied van klantcontact, het was traditioneel druk in het eerste kwartaal. Het aantal klantcontacten was vrijwel gelijk aan het eerste kwartaal 2024.

Afgelopen kwartaal steeg de gemiddelde tevredenheid over de klantreizen van deelnemers naar 8,1. Bij de werkgeversklantreizen bleef dit 7,9.



## Ontwikkeling van beleggingen

In de eerste drie maanden van het jaar is door de nieuwe opstelling van de Verenigde Staten het economische en geopolitieke landschap veranderd. Er zijn twijfels ontstaan of de Verenigde Staten nog steeds volledig gecommitteerd is aan het NAVO-lidmaatschap. Dit heeft een gevoel van urgentie gecreëerd in Europa. Duitsland kondigde een enorme verschuiving in het fiscale beleid aan, bedoeld om de defensie- en infrastructuuruitgaven te stimuleren. Dit zorgde er onder andere voor dat Europese aandelen het beter deden dan Amerikaanse. Door de verwachting dat overheden in Europa meer zullen uitgeven, stegen de rentes en boekten staatsobligaties een negatief rendement.

PFZW behaalde een kwartaalrendement van -4,8%. Dit werd met name veroorzaakt door de stijging van de rente in het eerste 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 bedoeld ter bescherming van de dekkingsgraad. Het levert rendement op bij dalende rente en kost rendement bij een stijgende rente.

## Beleggingsportefeuille en rendement per 31 maart 2025

€ in mln	Beleggingen		Q1 2025
<b>Rendementsportefeuille</b>	<b>€ 162.416</b>	<b>65,8%</b>	<b>-1,4%</b>
Aandelen	€ 52.715	21,4%	-4,8%
Private equity	€ 22.086	8,9%	-2,5%
Vastgoed	€ 31.739	12,9%	-2,0%
Infrastructuur	€ 14.531	5,9%	2,0%
Krediet	€ 15.143	6,1%	-1,5%
Alternatief krediet	€ 24.943	10,1%	-1,1%
Valuta afdekking	€ 1.259	0,5%	€ 1.871
<b>Renteportefeuille</b>	<b>€ 84.444</b>	<b>34,2%</b>	<b>-11,1%</b>
Euro IG	€ 9.365	3,8%	0,0%
Hypotheke	€ 5.413	2,2%	-1,0%
Rente derivaten	€ 9.072	3,7%	€ -7.048
Staatsobligaties	€ 58.639	23,8%	-4,5%
Kas	€ 1.955	0,8%	€ -8
<b>Totaal</b>	<b>€ 246.860</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,8%</b>

Noot. In bovenstaande tabel worden voorlopige cijfers weergegeven die nog niet gecontroleerd zijn door de accountant.

<sup>a</sup> De rendementen per beleggingscategorie zijn berekend zonder afdekking van valutarisico's. Bij de valuta afdekking wordt het resultaat van de afdekking van de valutarisico's volgens het beleid van PFZW 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 bijna 3 miljoen (oud-)werknemers.

Zeist, 24 april 2025

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl: 06 22 84 62 56

woordvoering@pfzw.nl

[www.pfzw.nl](http://www.pfzw.nl)