

Pensioenfonds

Zorg & Welzijn

# Kwartaalbericht Q2-2021



	<b>Ultimo 2021</b>
Beleidsdekkingsgraad:	93,2%
Actuele dekkingsgraad:	100,9%
Belegd vermogen:	€ 261,0 miljard
Rendement 2021 tweede kwartaal:	3,7%
Rendement 2021 YTD:	2,3%

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal gestegen van 97,9% naar 100,9%. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 89,5% naar 93,2%. De stijging van de dekkingsgraad werd met name veroorzaakt door de beleggingsopbrengsten. Met de beleggingen behaalde PFZW een kwartaalrendement van 3,7%. Het totaal belegd vermogen eind tweede kwartaal 2021 is € 261,0 miljard.

**Joanne Kellermann, bestuursvoorzitter van PFZW:** "Aan het einde van het tweede kwartaal 2021 bedroeg onze actuele dekkingsgraad 100,9%. Daarmee heeft PFZW voor het eerst sinds mei 2019 een dekkingsgraad boven de honderd procent. Dit betekent dat voor iedere uit te keren euro pensioen, er ook een euro belegd is. We zijn nog niet in veilig vaarwater, maar het is een mooie symbolische mijlpaal. De stijgende lijn in 2021 is veroorzaakt door een oplopende rente ten opzichte van eind 2020 en door het rendement op onze beleggingen van 3,7% in het tweede kwartaal."

## Kerncijfers

	<b>Q2 2021</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q4 2020</b>	<b>Q3 2020</b>	<b>Q2 2020</b>
Beleidsdekkingsgraad	93,2%	89,5%	88,3%	89,8%	91,0%
Actuele dekkingsgraad	100,9%	97,9%	92,6%	88,5%	85,9%
Rendement inclusief rentehedge	3,7%	(1,3%)	5,6%	2,6%	6,7%
Rendement exclusief rentehedge	5,5%	4,8%	7,9%	2,9%	7,9%
Rente	0,55%	0,57%	0,24%	0,27%	0,33%
Belegd vermogen*	€ 261,0	€ 251,2	€ 253,9	€ 239,7	€ 232,9
Pensioenverplichtingen*	€ 259,3	€ 256,8	€ 274,6	€ 270,6	€ 271,2

- *Jaarlijks gemiddelde rendement vanaf de oprichting van het fonds in 1971: 8,1%.*
- *Tienjaars gemiddelde rendement: 7,9%.*
- *De rente in de bovenstaande tabel is de rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.*
- *\* bedragen x € 1 miljard.*

## Ontwikkeling dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in het afgelopen kwartaal gestegen van 89,5% naar 93,2%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. De actuele dekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2021 gestegen van 97,9% naar 100,9%. De stijging komt vooral door de beleggingsopbrengsten.

Onderstaande tabel toont de invloeden op het verloop van de dekkingsgraad in het tweede kwartaal. De beleggingen exclusief renteafdekking hadden samen een positief effect van 3,9 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. De verandering 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 0,2 procentpunt. De renteverandering zorgde ook voor een stijging van de waarde van de verplichtingen. Dit leidde tot een daling van de actuele dekkingsgraad met 0,6 procentpunt. De pensioenpremie is te laag voor de nieuwe pensioenaanspraken van de deelnemers. Dit had een negatief effect van 0,2 procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Per saldo resulteerden de genoemde invloeden in een stijging van de actuele dekkingsgraad met 3,0 procentpunt.

<b>Actuele dekkingsgraad Q1 2021</b>	<b>97,9%</b>
Beleggingen exclusief renteafdekking	3,9%
Renteafdekking	(0,2%)
Verandering van de rente	(0,6%)
Rentetoevoeging voorziening	0,1%
Lagere premieontvangst dan aangroei voorziening	(0,2%)
Pensioenuitkeringen en vrijval voorziening	0,0%
Aanpassing actuariële grondslagen	0,0%
<b>Actuele dekkingsgraad Q2 2021</b>	<b>100,9%</b>

## Kans op verlaging van pensioenen

De beleidsdekkingsgraad stond eind tweede kwartaal 2021 onder de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%. Als de beleidsdekkingsgraad tot en met eind 2021 onder deze grens blijft, kunnen pensioenverlagingen nodig zijn. Eind 2020 besloot het bestuur van PFZW gebruik te maken van de tijdelijke maatregel van de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid. Deze maatregel maakte het mogelijk de pensioenen bij een actuele dekkingsgraad van minimaal 90% niet te verlagen.

## Beleggingsportefeuille en rendement per 30 juni 2021

€ in mln	Beleggingen		Rendement <sup>1</sup>	
	Q2 2021	Allocatie	YTD 2021	Q2 2021
<b>Zakelijke waarden</b>	<b>€ 149.523</b>	<b>57,3%</b>	<b>12,1%</b>	<b>6,6%</b>
Beursgenoteerde aandelen	€ 82.427	31,6%	13,8%	6,7%
Private equity	€ 17.441	6,7%	15,5%	9,7%
Beursgenoteerd vastgoed	€ 16.769	6,4%	17,9%	10,4%
Privaat vastgoed	€ 15.080	5,8%	5,4%	3,5%
Infrastructuur	€ 10.698	4,1%	2,1%	3,1%
Insurance	€ 6.406	2,5%	0,3%	1,0%
Overig	€ 703	0,3%	4,9%	3,1%
<b>Krediet</b>	<b>€ 35.361</b>	<b>13,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,0%</b>
Bedrijfsobligaties & high yield	€ 15.119	5,8%	1,0%	1,7%
Emerging markets debt local currency	€ 12.302	4,7%	(0,5%)	2,6%
Credit risk sharing	€ 4.622	1,8%	4,0%	2,6%
Hypotheken	€ 3.318	1,3%	1,7%	0,3%
<b>Vastrentende waarden</b>	<b>€ 56.146</b>	<b>21,5%</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>(0,9%)</b>
Staatsobligaties	€ 54.804	21,0%	(6,6%)	(1,0%)
Legacy vastrentend en inflatie	€ 1.342	0,5%	€ 481	€ 69
<b>Totaal ex overlay</b>	<b>€ 241.029</b>	<b>92,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>4,1%</b>
Overlay	€ 19.992	7,7%	(€ 7.723)	(€ 245)
Rente overlay	€ 21.482	8,2%	(€ 8.365)	€ 14
Valuta overlay <sup>1</sup>	(€ 1.997)	(0,8%)	€ 661	(€ 243)
Kas en overige	€ 507	0,2%	(€ 19)	(€ 16)
Contributie kas en overlays <sup>2</sup>			(3,0%)	(0,1%)
<b>Totaal</b>	<b>€ 261.021</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,7%</b>

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 totaal rendement.

## Rendement

In het tweede kwartaal behaalde PFZW een rendement van 3,7%. De positieve vooruitzichten voor de wereldeconomie hebben het afgelopen kwartaal een steviger fundament gekregen. Wereldwijd namen de nieuwe coronabesmettingen in het tweede kwartaal sterk af. Mede hierdoor hebben wereldwijde aandelen opnieuw een goed kwartaal achter de rug en noteerden een rendement dat ruim 7% hoger lag ten opzichte van eind maart. Bij de kredietbeleggingen vielen staatsobligaties in opkomende markten in positieve zin op. De wisselkoersen stegen in de meeste landen ten opzichte van de euro. In combinatie met de relatief hoge rentes zorgde dit voor een positief rendement. Na de rentestijging in het eerste kwartaal van 2021, was het in het afgelopen kwartaal een stuk rustiger op de rentemarkt in Europa. De 30-jaars euro swaprente eindigde het kwartaal vrijwel onveranderd op 0,48%.

In de private markten behaalden alle beleggingscategorieën een positief rendement. De categorieën private equity (9,7%), privaat vastgoed (3,5%) en infrastructuur (3,1%) droegen binnen deze markt het meest positief bij.

## Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 2,9 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat ultimo juni 2021 € 261,0 miljard bedroeg.

## Disclaimer

De waardering van de beleggingen is opgesteld conform het waarderingsbeleid. Hierbij wordt gebruik gemaakt van gereguleerde markten, afgeleide marktnoteringen en waarderingsmodellen. Voor de waardering van private markten worden inschattingen gemaakt. Hierin zit een vertraging en daarom zijn de economische gevolgen van COVID-19 verwerkt op basis van de beschikbare informatie en inzichten per rapportagedatum.

De cijfers in dit document zijn deels op schattingen gebaseerd en niet gecontroleerd door de externe accountant en certificerende actuaaris.

Zeist, 22 juli 2021

Voor meer informatie:  
Woordvoering: 0610221194  
woordvoering@pfzw.nl  
[www.pfzw.nl](http://www.pfzw.nl)