

Kwartaalbericht

2e kwartaal 2008

- Dekkingsgraad op 143%
- Rendement 0,2% in tweede kwartaal
- Belegd vermogen € 86,3 miljard

Klein positief resultaat in moeilijke markt

In het tweede kwartaal is een totaalrendement behaald van 0,2%. Na een voortvarende start van het kwartaal kwamen de aandelenbeurzen weer in de greep van angst voor een recessie en deed de kredietcrisis zich nog steeds gelden. Er zijn vooral positieve rendementen behaald op commodities, private equity en structured credits. Dit blijkt voldoende om de negatieve rendementen op vooral aandelen en vastgoed op te vangen.

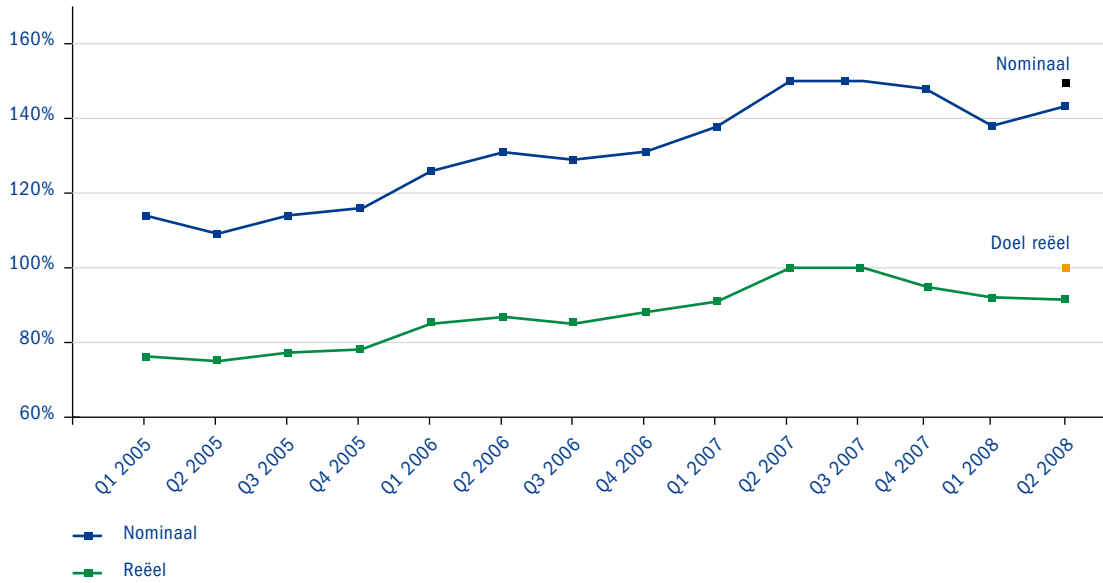
Over het eerste halfjaar van 2008 is een rendement behaald van - 2,7%. Dit wordt vooral veroorzaakt door het slechte eerste kwartaal in de beleggingscategorieën aandelen en portfolio of strategies. Pensioenfonds Zorg en Welzijn had op 30 juni 2008 een dekkingsgraad van 143%. De gestegen rente in vooral het tweede kwartaal zorgde voor een stijging van de dekkingsgraad, na een aanvankelijke daling in het eerste kwartaal. Het belegd vermogen steeg in het tweede kwartaal naar € 86,3 miljard.

Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn: "Ondanks de moeilijke marktomstandigheden zijn we het kwartaal met een kleine plus geëindigd. Opnieuw is duidelijk geworden hoe belangrijk het is om een goed gespreide portefeuille te hebben. Vooral door de stijging van de rente kwam de dekkingsgraad uit op 143%."

Kerncijfers

	<i>Jaarlijks gemiddeld vanaf 1970</i>	<i>Cumulatief 2008</i>	<i>Q2 2008</i>	<i>Q1 2008</i>	<i>Q4 2007</i>	<i>Q3 2007</i>	<i>Q2 2007</i>
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			143%	137%	148%	153%	153%
Totaalrendement	8,9%	-2,7%	0,2%	-2,9%	-0,5%	2,6%	2,7%

Ontwikkeling dekkingsgraad



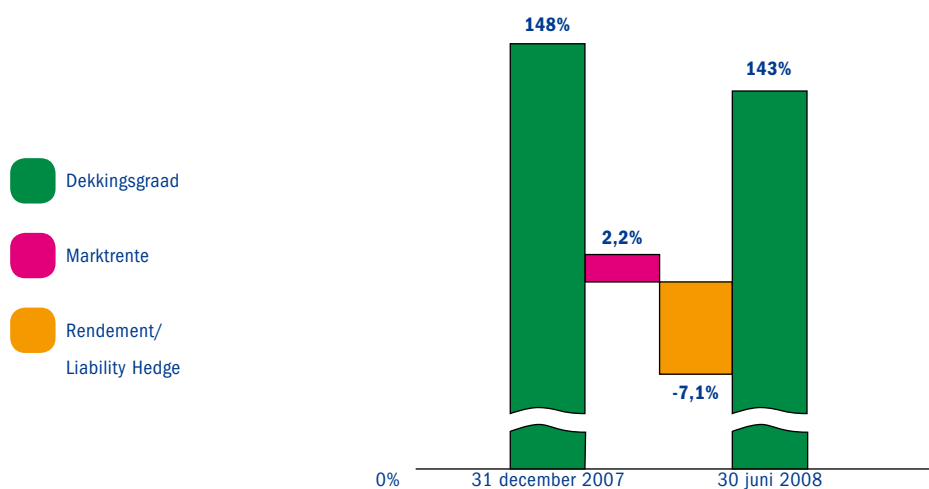
Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft de ambitie om volledig te indexeren. Hierbij past een reële dekkingsgraad van circa 100%. Dit komt overeen met een nominale dekkingsgraad van circa 150%.

De nominale dekkingsgraad is eind tweede kwartaal uitgekomen op 143%. Na een daling in het eerste kwartaal tot 137% steeg de dekkingsgraad in het tweede kwartaal weer naar 143%. De stijging in het tweede kwartaal wordt vooral veroorzaakt door de oplopende rente in dat kwartaal. De nominale dekkingsgraad ligt ruim boven de vereiste dekkingsgraad van 125% nominaal.

De reële dekkingsgraad is uitgekomen op 88%. Door de opgelopen inflatie is de reële dekkingsgraad het afgelopen kwartaal op nagenoeg hetzelfde niveau gebleven.

In de eerste helft van 2008 heeft de dekkingsgraad zich als volgt ontwikkeld:

Factoren dekkingsgraad



De volgende factoren zijn van invloed op de gedaalde dekkinggraad:

- Het beleggingsrendement over het eerste halfjaar van 2008 heeft een negatief effect gehad op de dekkinggraad. Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft als beleid om een deel van het renterisico van de verplichtingen af te dekken. De stijging van de lange rente (yield) in het eerste halfjaar van 2008 leidt tot een negatief resultaat op de liability hedge. Het gecombineerde effect van rendement, rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen en afdekking van het renterisico heeft een effect van - 7,1 procentpunt op de dekkinggraad.
- De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd tegen de nominale marktrente. De gemiddelde lange rente (yield) is in het eerste halfjaar van 2008 gestegen van 4,9% naar 5,0%. Hierdoor daalt de waarde van de pensioenverplichtingen en stijgt de dekkinggraad. Dit heeft een positief effect op de dekkinggraad van 2,2 procentpunt.

Onderstaande tabel geeft de ontwikkeling weer van de verplichtingen per pensioenregeling.

Ontwikkeling pensioenverplichtingen (x € miljard)

	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007
Pensioen	59,6	61,6	58,9	56,7	55,0
Arbeidsongeschiktheidspensioen	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9
Extra Pensioen	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Totaal	60,7	62,7	60,0	57,8	56,0

Ontwikkeling aantal deelnemers

Het aantal werkgevers schommelt al enige tijd rond de 19.400. Vanaf eind 2008 wordt een lichte stijging verwacht vanwege contractuele aansluitingen van dierenartsassistenten.

Het aantal premiebetalende deelnemers einde Q2 is met 1.130.400 weer hoger dan eind 2007 en ligt in lijn met de verwachting voor de rest van het jaar; de werkgelegenheids groei in de sector wordt dit jaar boven de 3% geraamd.

Het aantal pensioengerechtigden (Ouderdoms-, Nabestaanden- en Arbeidsongeschiktheidspensioenen) nam ten opzichte van een jaar geleden (Q2 2007) toe met 6%. Het aantal OBU en FLEX-gerechtigden steeg in dezelfde periode met 11% als gevolg van de leeftijdsopbouw van het deelnemersbestand. Omdat deelnemers geboren ná 1948 geen aanspraak meer kunnen doen op OBU zal vanaf eind 2008 het aantal OBU-pensioenen (dat meestal wordt opgenomen met 60 jaar) snel dalen.

Rendementen in een meerjarig perspectief

Het cumulatieve rendement van het pensioenfonds vanaf 1970 is 8,9%. In onderstaande tabel worden de rendementen van de afgelopen jaren weergegeven:

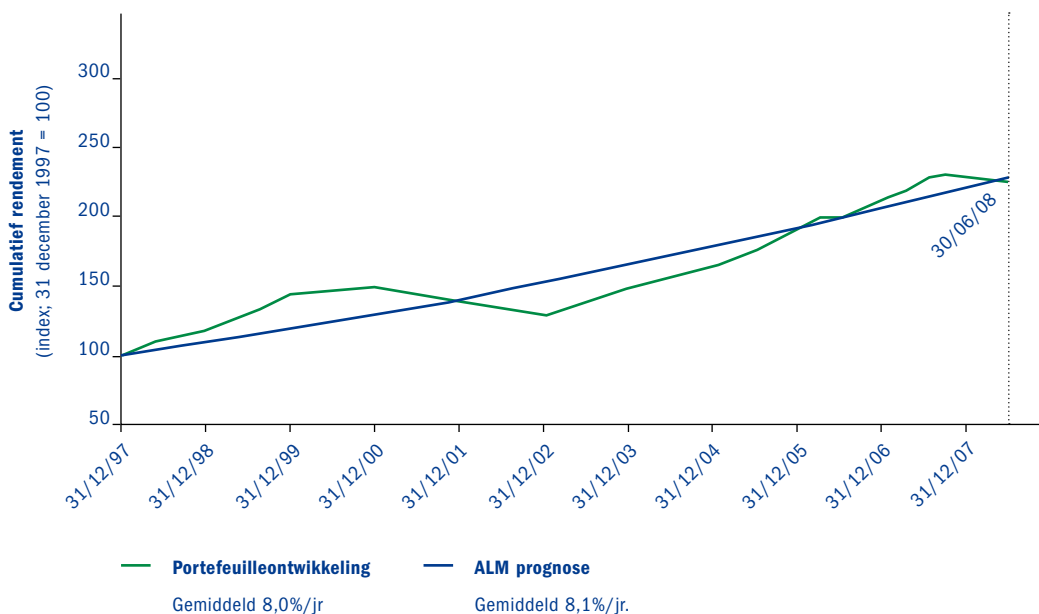
Jaarlijkse rendementen

	<i>cumulatief</i>	<i>Q2</i>					
	2008	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Beleggingsrendement	-2,6%	1,1%	8,8%	11,0%	16,4%	10,9%	15,0%
Resultaat op liability hedge	-0,1%	-0,9%	-1,6%	-0,8%	0,3%		
Totaalrendement	-2,7%	0,2%	7,1%	10,2%	16,7%	10,9%	15,0%
Gemiddeld jaarlijks rendement vanaf 1970	8,9%		9,2%	9,3%	9,2%	8,9%	8,8%

Het gemiddeld jaarlijks rendement vanaf 1970, het beginjaar van het pensioenfonds, bedraagt 8,9%. Dit onderstreept de lange termijn visie van Pensioenfonds Zorg en Welzijn.

Pensioenfonds Zorg en Welzijn hanteert ALM prognoses voor het bepalen van de gewenste rendementen. In onderstaande grafiek wordt zichtbaar dat over de afgelopen tien jaar gemeten het gecumuleerd rendement op de portefeuille in lijn ligt met de ALM prognose.

Gecumuleerd rendement Pensioenfonds Zorg en Welzijn vanaf 1998



Rendement beleggingsportefeuille 1e helft 2008

	<i>Beleggingen</i>		<i>Cumulatief</i>	
	<i>per 30-06-2008</i>		<i>2008</i>	
	<i>in %</i>	<i>in mln €</i>	<i>in %</i>	<i>in mln €</i>
Beta	74,3%	64.052	-3,2%	-2.153
Aandelen	36,3%	31.310	-13,8%	-4.608
Vastrentende waarden	16,2%	13.983	0,1%	102
Inflation linked	12,7%	10.902	3,6%	297
High Income	1,7%	1.470	-0,9%	-15
Commodities	7,4%	6.387	44,3%	2.219
Liability hedge				-148
Portfolio of strategies	2,9%	2.536	-5,5%	-139
Vastgoed	14,6%	12.539	-2,6%	-342
Infrastructuur, Private equity,				
Structured credits	8,2%	7.111	3,2%	209
Infrastructuur	0,8%	728	-0,7%	-3
Private equity	6,0%	5.215	3,0%	148
Structured credits	1,4%	1.168	5,9%	64
Actieve strategieën		29		23
Totaal beleggingen/beleggingsrendement	100,0%	86.267	-2,7%	-2.402

In bovenstaande tabel worden de beleggingsrendementen over de eerste zes maanden van 2008 weergegeven. In het tweede kwartaal golden de volgende bijzonderheden:

Het tweede kwartaal kende een voortvarende start, maar de behaalde koerswinsten werden later weer prijs gegeven. Angst voor een recessie, tegenvallende winstcijfers en wederom de kredietcrisis eisten hun tol op onder meer de aandelenbeurzen.

Aanhoudende prijsstijgingen van olie en voedsel leidden tot hogere inflatieverwachtingen. De rente steeg aanzienlijk in het tweede kwartaal, waardoor het rendement van nominale obligaties, inflatiegerelateerde obligaties en de liability hedge alle negatief waren in dat kwartaal. De hogere rente en de verslechterde economische vooruitzichten hadden ook een forse impact op vastgoed. De beleggingen in onder meer huurwoningen, winkels en kantoren daalden 4,3% in waarde in het tweede kwartaal; over de eerste zes maanden van het jaar haalde vastgoed een negatief rendement van 2,6%.

Door de toename van de olieprijs van \$100 naar \$140 waren commodities opnieuw met afstand de best presterende beleggingscategorie. Een meer bescheiden bijdrage werd geleverd door Infrastructuur, Private Equity en Structured Credits, die alle in het tweede kwartaal een positief resultaat lieten zien.

Profiel Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Pensioenfonds Zorg en Welzijn biedt een verplichtgestelde collectieve pensioenregeling voor de sector zorg en welzijn. Het doel is om de deelnemers te voorzien van een goed pensioenpakket tegen een zo laag mogelijke prijs. Solidariteit is het uitgangspunt van deze regeling.

Pensioenfonds Zorg en Welzijn belegt de premie die door werkgevers en werknemers is ingebracht zodanig, dat een hoog, stabiel en verantwoord rendement wordt behaald tegen aanvaardbare risico's. Het fonds belegt wereldwijd in de beleggingscategorieën aandelen, private equity, vastrentende waarden, vastgoed, commodities en portfolio of strategies.

Deelnemers en werkgevers kunnen met het product Extra Pensioen binnen de collectieve regeling aanvullend pensioen opbouwen.

Het Pensioenfonds Zorg en Welzijn is een stichting. Het bestuur van deze stichting is verantwoordelijk voor beleid en uitvoering van de collectieve pensioenregeling. Het bestaat uit zes vertegenwoordigers van werkgeversorganisaties uit de sector, zes vertegenwoordigers van werknemersorganisaties en een onafhankelijke voorzitter.

Disclaimer

PGGM, handelend als uitvoeringsorganisatie in opdracht van Pensioenfonds Zorg en Welzijn, besteedt de grootste zorg aan de samenstelling van dit kwartaalbericht. Desondanks is het mogelijk dat de gepubliceerde informatie onvolledig of onjuist is. Noch Pensioenfonds Zorg en Welzijn, noch PGGM aanvaardt hiervoor enige aansprakelijkheid.

Tevens sluiten Pensioenfonds Zorg en Welzijn en PGGM elke aansprakelijkheid uit voor schade die voortvloeit uit, of verband houdt met, het gebruik van (of juist de onmogelijkheid van gebruik van), het vertrouwen op of (het nalaten van) acties ondernomen naar aanleiding van, de gepubliceerde informatie in dit kwartaalbericht.

Alle in dit kwartaalbericht genoemde cijfers betrekking hebbende op 2008 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Voor meer informatie:

David Uitdenbogaard
Woordvoerder namens Pensioenfonds Zorg en Welzijn
Telefoon 030 - 277 97 35
david.uitdenbogaard@pggm.nl

Peter Borgdorff
Directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn
Telefoon 030 - 277 55 75
peter.borgdorff@pfzw.nl

Klik hier om naar de site van
Pensioenfonds Zorg en Welzijn
te gaan.

