

Kwartaalbericht

1e kwartaal 2009

- Dekkingsgraad 89%
- Belegd vermogen € 68,3 miljard
- Herstelplan ingediend

In het eerste kwartaal heeft Pensioenfonds Zorg en Welzijn een verlies op beleggingen geleden van 4,5%. De wereldeconomie zit in een recessie en de problemen bij financiële instellingen houden aan. Financiële markten bereikten in het eerste kwartaal hun dieptepunt medio maart. Meevallende cijfers en nieuwe plannen van beleidsmakers zorgden in de tweede helft van maart voor een beperkte ommekeer, maar het herstel in de laatste weken was onvoldoende om eerdere verliezen goed te maken.

Het belegd vermogen is aan het einde van het eerste kwartaal uitgekomen op € 68,3 miljard. De gemiddelde lange rente is in het eerste kwartaal gestegen naar 3,63%. Per saldo resulteerde dit in een dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn van 89% per 31 maart 2009.

Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn: "We hebben opnieuw een moeilijk kwartaal achter de rug, hoewel de tweede helft van maart een positief beeld liet zien. Binnenkort bespreken wij met onze deelnemers de maatregelen voor herstel van onze financiële situatie."

Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft eind maart zijn herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank. Op basis van de uitgangspunten van dit plan beschikt Pensioenfonds Zorg en Welzijn over voldoende herstelkracht, om in 2014 de dekkingsgraad op tenminste het minimaal vereiste niveau van 105% te brengen.

Kerncijfers*

	Jaarlijks gemiddeld					
	vanaf 1971	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)		89%	92%	125%	143%	137%
Totaalrendement	7,7%	-4,5%	-13,2%	-5,5%	0,2%	-2,9%

* De cijfers over het voorgaande kwartaal zijn geactualiseerd. Het totaalrendement is inclusief het resultaat op de rentehedge. De cijfers voor 2009 zijn voorlopig.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2009 gedaald van 92% naar 89%. Deze daling deed zich voor in de maanden januari (stand maandultimo: 91%) en vooral in februari (stand maandultimo: 85%). In maart is de dekkingsgraad weer wat hersteld.

De daling in het eerste kwartaal is voor 4 procentpunten toe te schrijven aan het gecombineerde effect van rendement, rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen en afdekking van het renterisico (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 van 3,55% naar 3,63% heeft een positief effect van 1 procentpunt op de dekkingsgraad.

Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement
	31-03-2009		
	<i>in mln €</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>
Aandelen	28.110	41,1%	-7,0%
Liquide aandelen	23.210	33,9%	-7,8%
Private Equity	4.283	6,3%	-1,3%
Structured Credit	617	0,9%	-17,5%
Obligaties	10.383	15,2%	0,6%
Staatsobligaties en credits	7.912	11,6%	-0,6%
High income bonds	2.471	3,6%	5,2%
Inflation linked bonds	12.244	17,9%	0,7%
Grondstoffen	3.888	5,7%	-10,1%
Vastgoed & Infrastructuur	10.531	15,4%	-6,6%
Publiek vastgoed	3.697	5,4%	-15,2%
Privaat vastgoed	6.001	8,8%	-1,0%
Infrastructuur	833	1,2%	-5,6%
Portfolio of Strategies	2.844	4,2%	-1,0%
Totaal	68.340	100,0%	-4,5%

In bovenstaande tabel worden de belangrijkste beleggingscategorieën weergegeven. Een aantal kleine categorieën, waaronder Kas, is niet in de tabel zichtbaar. Daardoor zijn de totalen niet geheel gelijk aan de som van de diverse beleggingscategorieën. In het totaalrendement is de contributie van de rentehedge opgenomen.

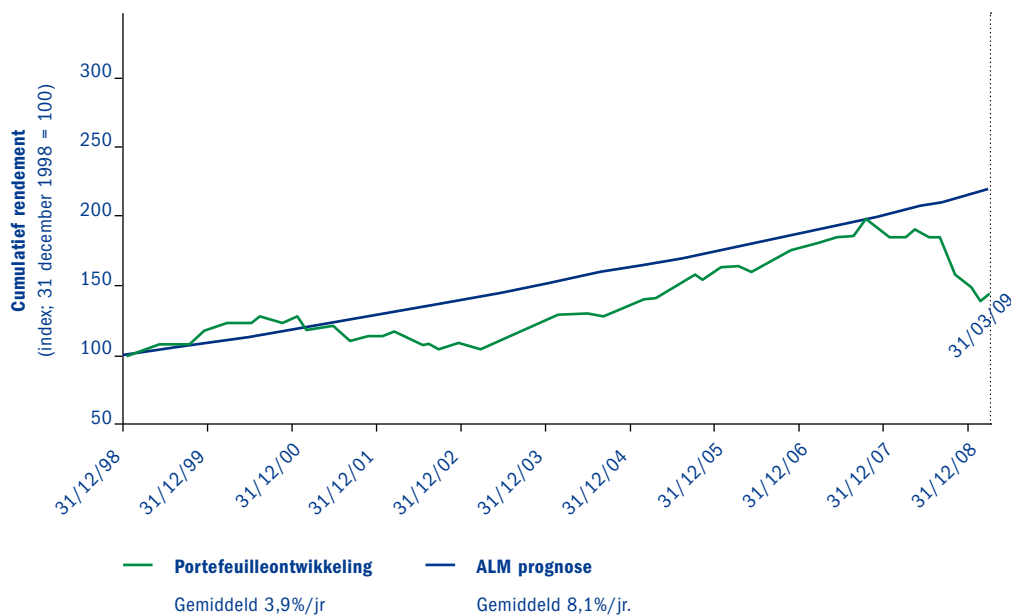
De wereldeconomie bevindt zich midden in een recessie. Beleidsmakers doen er alles aan om het tij te keren. Daar waar nog ruimte is, verlagen centrale banken de beleidsrente. Daar waar geen ruimte meer is omdat de beleidsrente al op 0% staat, gaan ze over op de aankoop van staatsobligaties waarmee ook de lange rente onder druk komt te staan. Regeringen zoeken de oplossing in het ondersteunen van

financiële instellingen, het opkopen van slechte leningen en het stimuleren van de economie via extra uitgaven. Zakelijke waarden deden het opnieuw slecht. Op het dieptepunt in het eerste kwartaal, de tweede week van maart, stonden aandelenkoersen ongeveer een kwart lager dan aan het begin van het kwartaal. Dankzij een stevig herstel bleef de schade voor liquide aandelen aan het einde beperkt tot een verlies van 7,8%. Bij publiek vastgoed (-15,2%) en Structured Credit (-17,5%) was de klap nog groter. Privaat vastgoed en Private Equity behaalden licht negatieve rendementen (resp. -1,0% en -1,3%). Grondstofprijzen stabiliseerden, maar door een negatief rolrendement bij het verlengen van de futurecontracten werd toch verlies geleden op de grondstofbeleggingen (-10,1%). Pensioenfondsen Zorg en Welzijn houdt geen directe beleggingen aan in grondstoffen, maar doet dit via futures. Deze hebben een ander rendement dan de grondstoffen zelf.

Door een verlaging van de korte rente in Europa en een daling van de credit spreads boekten High income bonds een winst (5,2%). De Europese 30-jaars swaprente steeg marginaal. Pensioenfondsen Zorg en Welzijn dekt een deel van het renterisico van de verplichtingen af. Bij een stijgende rente, zoals in het eerste kwartaal het geval was, leidt dit tot een negatief resultaat op deze afdekking. De rentehedge leverde daardoor een negatief resultaat van € 358 miljoen.

Langjarig perspectief

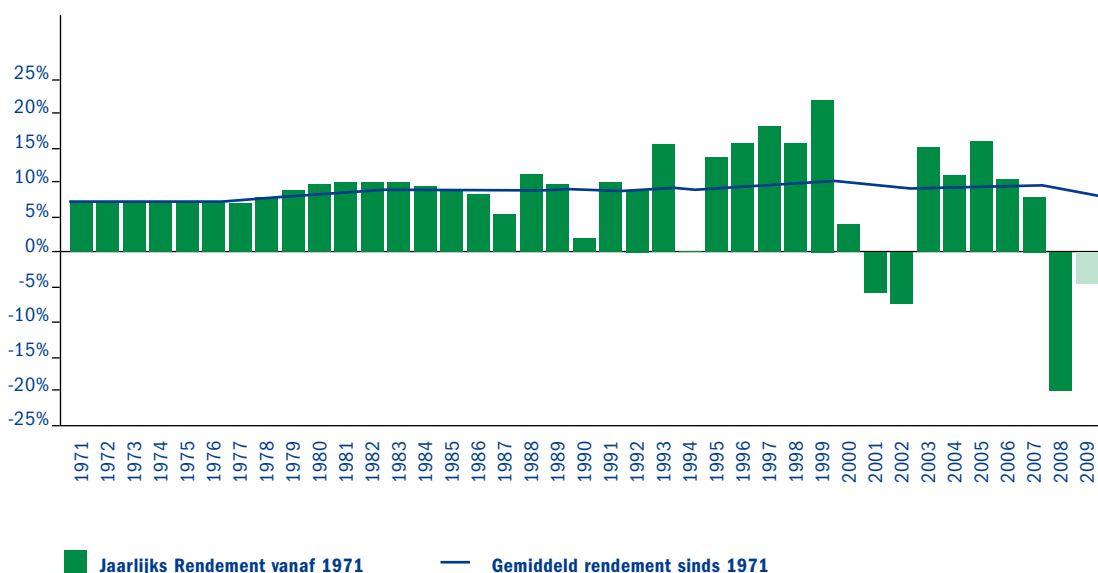
Gecumuleerd rendement Pensioenfondsen Zorg en Welzijn vanaf 1999



In bovenstaande grafiek wordt het gecumuleerde rendement gedurende de laatste tien jaar afgezet tegen de gecumuleerde prognose die wordt gehanteerd in het ALM beleid. De grafiek laat zien dat het gerealiseerde rendement in 1999 boven de ALM prognose lag. In de jaren 2000-2002 lag het gerealiseerde rendement veel lager, waarna herstel optrad tot en met 2007. Met name het negatieve resultaat over de laatste vijf kwartalen heeft tot gevolg dat het gecumuleerde rendement over de afgelopen tien jaar fors lager ligt dan de ALM prognose.

De ALM prognose wordt gebruikt om het beleggingsbeleid af te stemmen op het verloop van de toekomstige pensioenuitkeringen. Het ALM-beleid wordt jaarlijks geëvalueerd.

Rendement vanaf 1971



2009 betreft alleen het eerste kwartaal

Het gemiddeld jaarlijks rendement vanaf 1971, het beginjaar van het pensioenfonds, bedraagt 7,7%. In bovenstaande grafiek wordt het rendement vanaf 1971 weergegeven. Duidelijk is dat een breed gespreide portefeuille op lange termijn een hoog en relatief stabiel rendement kan opleveren, ook als het jaarlijkse rendement sterk schommelt. Dit onderstreept de lange termijn visie die Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft.

Herstelplan

Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft eind maart zijn herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank. Op basis van de uitgangspunten van dit plan beschikt Pensioenfonds Zorg en Welzijn over voldoende herstelkracht, om in 2014 de dekkingsgraad op tenminste het minimaal vereiste niveau van 105% te brengen. De hoofdpunten van het herstelplan zijn:

- Geen indexatie tijdens dekkingstekort (niet toegestaan).
- Premie ongewijzigd, inclusief herstelopslag van 2,5%.
- Intentie tot 50% indexatie bij dekkingsgraad boven 105%.
- Beleggingsbeleid en pensioenregeling ongewijzigd.

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. Deelnemers en werkgevers kunnen met het product Extra Pensioen binnen de collectieve regeling aanvullend pensioen opbouwen. Pensioenfonds Zorg en Welzijn belegt de premie die door werkgevers en werknemers is ingebracht zodanig, dat een hoog, stabiel, en verantwoord rendement wordt nagestreefd over een lange termijn tegen aanvaardbare risico's. Het fonds belegt wereldwijd in de beleggingscategorieën aandelen, private equity, vastrentende waarden, vastgoed, commodities en portfolio of strategies. 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.

Een belangrijk orgaan binnen onze organisatie is de Pensioenraad. Deze raad bestaat uit deelnemers, gepensioneerden en werkgevers. Voor de implementatie van de zogeheten principes voor goed pensioenfondsbestuur is gekozen om de medezeggenschapfunctie en de nieuwe verantwoordingsfunctie te integreren in de Pensioenraad.

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 2009 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Voor meer informatie:

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

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

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

