

Kwartaalbericht

2e kwartaal 2009

- Dekkingsgraad 100%
- Belegd vermogen € 74,7 miljard
- Rendement tweede kwartaal 8,4%
- Herstelplan goedgekeurd

In het tweede kwartaal heeft Pensioenfonds Zorg en Welzijn een rendement op beleggingen behaald van 8,4%. Hierdoor komt het totaalrendement voor het eerste halfjaar op 3,4%. Vooral in de maanden april en mei hebben flinke koersstijgingen op de financiële markten plaatsgevonden. Het belegd vermogen is aan het einde van het tweede kwartaal uitgekomen op € 74,7 miljard.

De gemiddelde lange termijn rente, die gebruikt is voor de bepaling van de hoogte van de pensioenverplichtingen, is in het tweede kwartaal gestegen tot 3,98%. Per saldo resulteerde dit in een dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn van 100% per 30 juni 2009.

Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn: “De weg naar een gezonde solvabiliteit van het pensioenfonds is nog lang, maar we zijn blij dat door het hogere rendement en de gestegen lange rente de dekkingsgraad weer rond de 100% ligt.”

Het herstelplan van Pensioenfonds Zorg en Welzijn is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank. In dit plan staat hoe het pensioenfonds in vijf jaar tijd de dekkingsgraad op tenminste het minimaal vereiste niveau van 105% wil brengen. De hoofdpunten van het herstelplan zijn:

- Geen indexatie indien dekkingsgraad onder de 105% (niet toegestaan)
- Premie ongewijzigd, inclusief herstelopslag van 2,5%
- Intentie tot 50% indexatie bij dekkingsgraad boven 105%
- Beleggingsbeleid ongewijzigd
- Pensioenregeling ongewijzigd

Kerncijfers*

	Jaarlijks	Cumulatief					
	gemiddeld vanaf 1971	2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			100%	89%	92%	125%	143%
Totaalrendement	7,7%	3,4%	8,4%	-4,5%	-13,2%	-5,5%	0,2%

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

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in de eerste helft van 2009 gestegen van 92% naar 100%. In het eerste kwartaal daalde de dekkingsgraad nog naar 89%, maar deze herstelde zich sterk in het tweede kwartaal.

De stijging in het eerste halfjaar is voor 2 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% begin dit jaar naar 3,98% heeft een positief effect van 6 procentpunten op de dekkingsgraad.

Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	30-06-2009		YTD 2009	Q2 2009
	<i>in mln €</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>
Aandelen	30.205	40,4%	6,8%	15,0%
Liquide aandelen	25.239	33,8%	8,0%	17,2%
Private Equity	4.267	5,7%	0,4%	1,8%
Structured Credit	699	0,9%	2,6%	24,3%
Obligaties	10.774	14,4%	6,8%	6,2%
Staatsobligaties en credits	8.060	10,8%	3,6%	4,3%
High income bonds	2.714	3,6%	18,5%	12,6%
Inflation linked bonds	13.164	17,6%	4,3%	3,6%
Commodities	4.926	6,6%	11,9%	24,5%
Vastgoed & Infrastructuur	11.732	15,7%	-0,8%	6,4%
Publiek vastgoed	4.951	6,6%	6,0%	25,1%
Privaat vastgoed	5.849	7,8%	-4,9%	-3,8%
Infrastructuur	823	1,1%	-9,4%	-3,6%
Portfolio of Strategies	2.937	3,9%	1,3%	2,5%
Totaal	74.730	100,0%	3,4%	8,4%

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 rentehedje opgenomen.

De zorgen om deflatie hebben snel plaatsgemaakt voor zorgen om inflatie. De snel gestegen overheids-schulden en de grote hoeveelheden geld die door centrale banken in de markten zijn gepompt, maken de kans op inflatie groter. De rente is hierdoor gestegen.

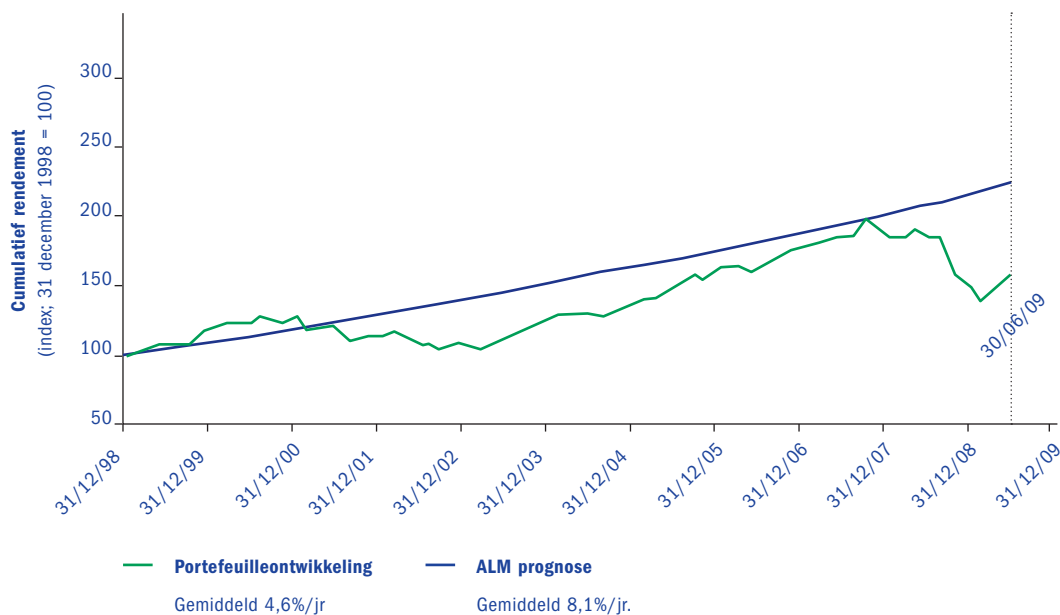
Met uitzondering van Infrastructuur, Private Equity en Privaat vastgoed deden alle beleggingen het uitstekend in het tweede kwartaal. Vooral in april en mei waren de resultaten goed. De koersen van Liquide aandelen en Publiek vastgoed stegen resp. 17,2% en 25,1%. Een stevige daling van de credit spreads zorgde ook bij Obligaties (6,2%) en Structured Credit (24,3%) voor mooie rendementen. Inflation Linked Bonds (+3,6%) profiteerde van toegenomen inflatieverwachtingen. Een stijging van de olieprijs van 50 naar 70 dollar per vat leidde tot 24,5% rendement op commodities. Ook de stijging van metaalprijsen droegen hieraan een steentje bij.

Mede door de wijze waarop beleggingen gewaardeerd worden, bleef het rendement op de Private beleggingen in Vastgoed (-3,8%) en Infrastructuur (-3,6%) achter bij de rendementen op verhandelbare beleggingen. Door opgelopen inflatieverwachtingen steeg de Europese 30-jaars swaprente bijna 0,5 procentpunt.

Pensioenfondsen Zorg en Welzijn dekt een deel van het renterisico van de verplichtingen af. Bij een stijgende rente, zoals in het tweede kwartaal het geval was, leidt dit tot een negatief resultaat op deze afdekking. De rentehedge leverde daardoor een negatief resultaat van € 1,2 miljard.

Langjarig perspectief

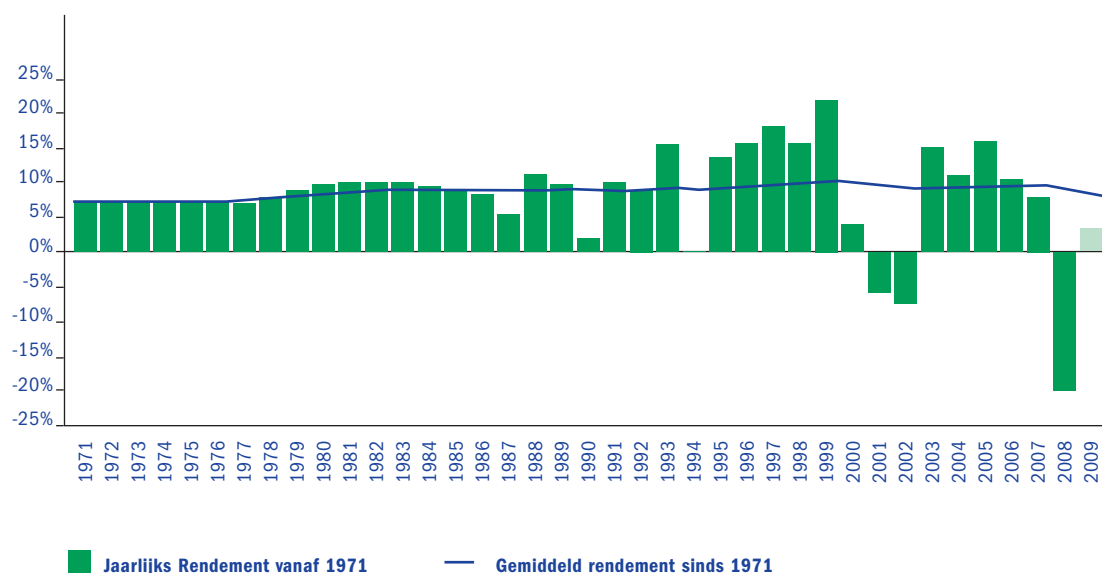
Gecumuleerd rendement Pensioenfondsen Zorg en Welzijn vanaf 1999



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 lager, waarna herstel optrad tot en met 2007. Met name het negatieve resultaat over 2008 en het eerste kwartaal van 2009 heeft tot gevolg dat het gecumuleerde rendement over de afgelopen tien jaar fors lager ligt dan de ALM prognose. Het positieve resultaat van het afgelopen kwartaal lag weer hoger dan de ALM prognose, hetgeen gereflecteerd wordt in de stijging van de portefeuilleontwikkeling in het laatste kwartaal.

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 de eerste zes maanden

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.

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 (waaronder private equity), vastrentende waarden, vastgoed en infrastructuur, 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:

Chris Ypma
Woordvoerder namens Pensioenfonds Zorg en Welzijn
Telefoon 030 - 277 97 35
chris.ypma@pggm.nl

www.pfzw.nl