

Kwartaalbericht

2e kwartaal 2010

- Dekkingsgraad **99%**
- Belegd vermogen **€ 90,5 miljard**
- Rendement 2010 tweede kwartaal **-1,2%**
- Rendement 2010 tot en met tweede kwartaal **4,0%**

Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft in het tweede kwartaal een verlies op de beleggingen geleden van 1,2%. Het rendement over de eerste helft van 2010 is positief en komt uit op +4,0%. Onrust over de kredietwaardigheid van een aantal Europese landen leidde tot een negatief sentiment op de beurzen. Dit werd versterkt door twijfel over de kracht van het economisch herstel.

Het belegd vermogen aan het einde van het tweede kwartaal van 2010 bedroeg € 90,5 miljard. De gemiddelde lange termijnrente daalde in het tweede kwartaal bijna een half procentpunt tot 3,19%. De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn kwam hierdoor uit op 99% aan het einde van het tweede kwartaal.

Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn: "In het tweede kwartaal hadden zowel de daling van de koersen als van de rente een negatief effect op de dekkingsgraad, die daardoor aan het einde van het kwartaal net onder de 100% uitkwam. Dat is 10 procentpunten onder de dekkingsgraad van het eerste kwartaal, een sterke fluctuatie die aansluit bij het schommelende economisch beeld dat we in de laatste twee jaar zien."

Besluiten over indexering en premie worden aan het eind van het jaar genomen en gaan in op 1 januari van het volgende jaar. De huidige stand van de dekkingsgraad valt binnen de kaders van het herstelplan.

Kerncijfers*

	Jaarlijks gemiddeld vanaf 1971	Cumulatief 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			99%	109%	108%	107%	100%
Totaalrendement	8,0%	4,0%	-1,2%	5,2%	4,2%	9,1%	8,4%

* Het totaalrendement is inclusief het resultaat op het rente- en inflatiemandaat. De cijfers voor 2010 zijn voorlopig.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het eerste halfjaar van 2010 gedaald van 108% naar 99%. De daling van de lange rente van 3,89% begin dit jaar naar 3,19% eind juni heeft een negatief effect van veertien procentpunten op de dekkingsgraad. Het gecombineerde effect van rendement, rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen en het afdekken van het renterisico heeft een positief effect van vijf procentpunten op de dekkingsgraad. Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft als beleid om een deel van het renterisico van de verplichtingen af te dekken.

Beleggingsportefeuille en rendement

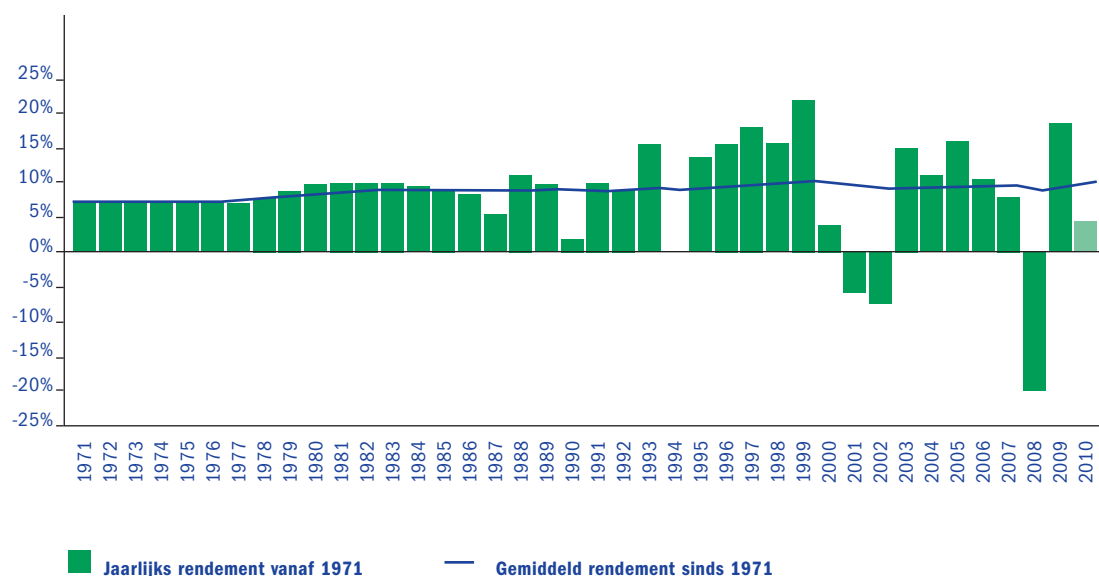
	Beleggingen		Rendement	
	30-06-2010		YTD 2010	Q2 2010
	<i>in mln €</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>
Zakelijke waarden	58.330	64,5%	0,1%	-4,1%
Liquide aandelen	27.657	30,6%	-3,1%	-7,6%
Private equity	6.239	6,9%	11,5%	6,3%
Vastgoed	13.661	15,1%	-0,8%	-3,9%
Alternatives	4.826	5,3%	2,0%	-0,6%
Structured credit	1.416	1,6%	11,2%	-0,9%
Infrastructuur	1.152	1,3%	-2,5%	-0,4%
High income bonds	3.379	3,7%	9,3%	2,9%
Commodities	6.141	6,8%	-12,0%	-14,4%
Rente en inflatierisico	26.259	29,0%	16,9%	8,8%
Rente- en inflatiemandaat	20.835	23,0%	22,1%	10,9%
Non-euro inflation linked bonds	1.618	1,8%	3,2%	2,6%
Credits	3.771	4,2%	4,0%	0,9%
Microfinance debt	35	0,0%	0,2%	-0,2%
Overig	-243	-0,3%	11,1%	10,6%
Totaal	90.487	100,0%	4,0%	-1,2%

Het tweede kwartaal kende twee gezichten. In de eerste weken overheerste optimisme. Economische data waren goed en duiden op een voortgaand herstel van de economie. Niet-economische factoren gooiden daarna roet in het eten. Hernieuwde zorgen over de houdbaarheid van Europese overheidsfinanciën en de financiële gezondheid van een aantal Europese banken leidden tot een verslechtering van het sentiment. In de laatste maand van het kwartaal groeide ook de twijfel over de kracht van het economisch herstel na tegenvallende economische data in ondermeer de VS en China.

Het wisselende sentiment leidde tot een portefeuillerendement van -1,2% in het tweede kwartaal. De koersverliezen waren groot bij ondermeer aandelen en beursgenoteerd vastgoed. De daling van de olieprijs is de belangrijkste oorzaak voor verliezen op commodities.

Voor high income bonds werden koerswinsten behaald op de verschillende soorten credits en op financiering van in lokale valuta uitgedrukte schulden in opkomende markten. Hierbij had de waardedaling van de euro, net als in het voorgaande kwartaal, een positieve uitwerking op deze laatste beleggingscategorie.

Rendement vanaf 1971



2010 betreft de eerste zes maanden

Het gemiddeld jaarlijks rendement vanaf 1971, het beginjaar van het pensioenfonds, bedraagt 8,0%. 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, zoals in de laatste jaren. Dit onderstreept de lange termijn visie die Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft.

Profiel Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Pensioenfonds Zorg en Welzijn is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van ruim 2,3 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds is eigenaar van het pensioenvermogen, dat ultimo juni € 90,5 miljard bedraagt. Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het pensioenvermogen uitbesteed aan PGGM.

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 2010 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Zeist, 22 juli 2010

Voor meer informatie:

Diana Abrahams

Woordvoerder namens Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Telefoon 030 - 277 97 35

diana.abrahams@pggm.nl

www.pfzw.nl