

Kwartaalbericht

1e kwartaal 2008

- Dekkingsgraad op 137% in beweeglijke markt
- Rendement van - 2,9% over eerste kwartaal
- Belegd vermogen € 85,8 miljard
- Eerste investering in microfinanciering

Bewogen eerste kwartaal beïnvloedt rendement, dekkingsgraad en belegd vermogen

Het totaalrendement over het eerste kwartaal was - 2,9%. Dit resultaat werd vooral veroorzaakt door het sterk negatieve rendement op aandelen (-12,7%) dat samenhangt met de crisis op de financiële markten en de overtuiging dat de Verenigde Staten in recessie gaat komen. De aandelenregio's die het slechtst presteerden waren Japan en continentaal Europa, en binnen de opkomende markten India en China. Pensioenfonds Zorg en Welzijn had op 31 maart 2008 een dekkingsgraad van 137%. Het belegd vermogen daalde met € 2,5 miljard naar € 85,8 miljard ultimo eerste kwartaal.

Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn: "De onrust op de beweeglijke financiële markten werkten in het eerste kwartaal flink door in ons rendement en onze dekkingsgraad. Door de brede spreiding van de beleggingsrisico's zijn de verliezen echter relatief beperkt gebleven. De huidige dekkingsgraad geeft voldoende buffer om de negatieve invloed van de markt het hoofd te bieden. Er is alle reden om het huidige lange termijnbeleid te continueren."

Eerste investering in microfinanciering

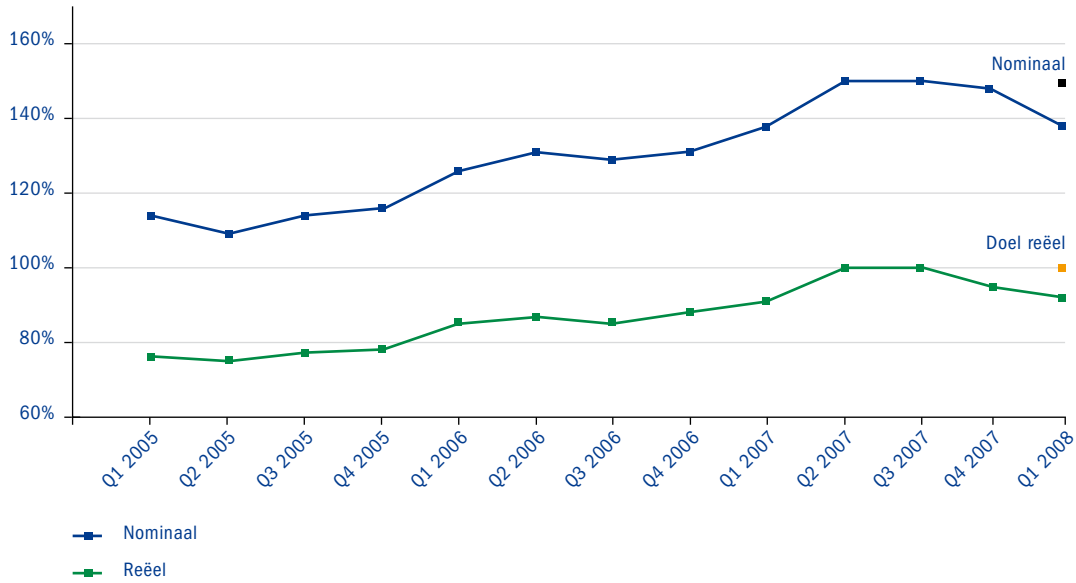
Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft in maart de eerste investering gedaan uit het investeringsprogramma microfinanciering. Het betreft een investering van € 27 miljoen in het Dexia Microcredit Fund. Eind 2007 is besloten tot dit investeringsprogramma dat een omvang heeft van € 200 miljoen.

Kerncijfers*

	<i>Jaarlijks gemiddeld</i>					
	<i>vanaf 1970</i>	<i>Q1 2008</i>	<i>Q4 2007</i>	<i>Q3 2007</i>	<i>Q2 2007</i>	<i>Q1 2007</i>
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)		137%	148%	153%	153%	139%
Totaalrendement	9,0%	-2,9%	-0,5%	2,6%	2,7%	2,2%

* De cijfers over het voorgaande kwartaal zijn geactualiseerd; het totaalrendement is inclusief het resultaat op de liability hedge.

Ontwikkeling dekkingsgraad

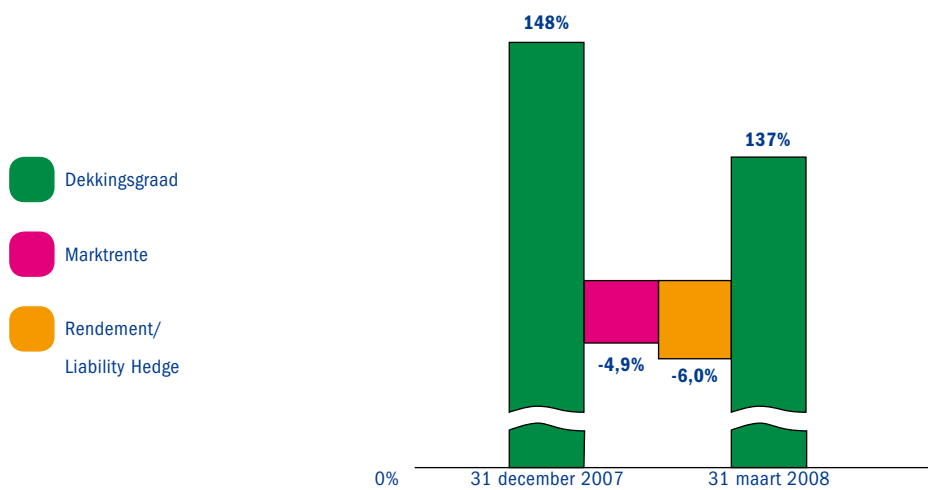


Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft de ambitie om volledig te indexeren. Hierbij past een reële dekkingsgraad van circa 100%. Dit komt overeen met een nominale dekkingsgraad van circa 150%. De reële dekkingsgraad is uitgekomen op 89%.

De nominale dekkingsgraad per 31 maart 2008 bedraagt 137%. Dit is 11 procentpunten lager dan de dekkingsgraad op 31 december 2007 (148%), maar nog ruim boven de vereiste dekkingsgraad van 125% nominaal. De stand van de dekkingsgraad, het rendement en de waarde van de beleggingen en verplichtingen per 31 maart 2008 zijn voorlopige cijfers.

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

Ontwikkeling dekkingsgraad



De volgende factoren zijn van invloed op de gedaalde dekkinggraad:

- Het beleggingsrendement over het eerste kwartaal van 2008 heeft een negatief effect gehad op de dekkinggraad. Daarnaast heeft het Pensioenfonds Zorg en Welzijn als beleid om een deel van het renterisico van de verplichtingen af te dekken. De daling van de lange rente (yield) in het eerste kwartaal van 2008 leidt tot een positief resultaat op de liability hedge. Het gecombineerde effect van rendement, rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen en afdekking van het renterisico heeft een effect van - 6,0 procentpunt op de dekkinggraad.
- De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd tegen de nominale marktrente. De gemiddelde lange rente (yield) is in het eerste kwartaal van 2008 gedaald van 4,9% naar 4,6%. Hierdoor stijgt de waarde van de pensioenverplichtingen en daalt de dekkinggraad. Dit heeft een negatief effect op de dekkinggraad van - 4,9 procentpunt.

De waarde van de verplichtingen is in het eerste kwartaal van 2008 gestegen. Deze stijging wordt veroorzaakt door een daling van de lange rente. In totaal zijn de verplichtingen in het eerste kwartaal van 2008 met € 2,7 miljard in waarde toegenomen ten opzichte van eind 2007.

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

Ontwikkeling pensioenverplichtingen (x € miljard) *

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

* Gedeeltelijk gebaseerd op schattingen; de cijfers over het voorgaande kwartaal zijn geactualiseerd.

Ontwikkeling aantal deelnemers

	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Werkgevers	19.300	19.400	19.300	19.200	19.100
Premiebetalende deelnemers	1.110.000	1.126.700	1.113.900	1.104.400	1.100.500
Gewezen deelnemers	720.000	704.200	693.500	692.400	688.600
Pensioengerechtigden	206.900	202.800	201.000	198.600	196.000
Deelnemers OBU/FLEX-gerechtigden	59.500	57.400	56.500	55.400	54.100
(Gewezen) deelnemers	2.096.400	2.091.100	2.064.900	2.050.800	2.039.200

Het aantal werkgevers is licht gedaald met ingang van het nieuwe jaar. Dit komt wel vaker voor in het begin van een jaar en heeft vooral te maken met het afsluiten van kleine werkgevers (meest tandarts- en artspraktijken).

Het aantal premiebetalende deelnemers einde eerste kwartaal is met 1.110.000 als gebruikelijk wat lager dan de eindstand van het voorgaande jaar. Het aantal gewezen deelnemers groeide daarentegen juist sterk tot 720.000. Dit heeft een gezamenlijke oorzaak. De jaarwisseling is een tijdstip waarop veel arbeidscontracten aflopen, waarbij van nieuwe arbeidsverhoudingen gegevens vaak later binnenkomen. Meestal is dit in het tweede kwartaal weer bijgetrokken.

In het totaal zijn er nu in Nederland bijna 2,1 miljoen mensen met een pensioen of pensioenaanspraak bij Pensioenfonds Zorg en Welzijn.

Het aantal pensioengerechtigden (Ouderdoms- Nabestaanden- en Arbeidsongeschiktheidspensioenen) nam ten opzichte van een jaar geleden toe met ruim 5%; het aantal OBU en FLEX-gerechtigden steeg met 10% 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 9,0%. In onderstaande tabel worden de rendementen van de afgelopen jaren weergegeven:

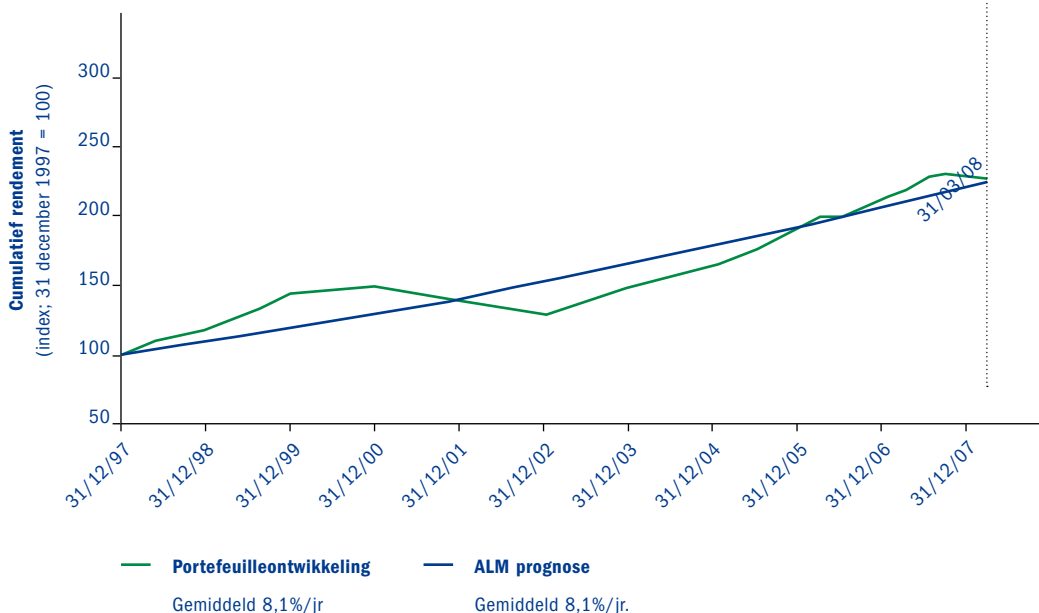
Jaarlijkse rendementen*

	Q1 2008	2007	2006	2005	2004	2003
Beleggingsrendement	-3,7%	8,8%	11,0%	16,4%	10,9%	15,0%
Resultaat op liability hedge	0,8%	-1,6%	-0,8%	0,3%		
Totaalrendement	-2,9%	7,1%	10,2%	16,7%	10,9%	15,0%
Gemiddeld jaarlijks rendement vanaf 1970	9,0%	9,2%	9,3%	9,2%	8,9%	8,8%

* De cijfers over de voorgaande periode zijn geactualiseerd.

Over de afgelopen tien jaar gemeten, komt het gemiddelde rendement uit op 8,1% per jaar. Weliswaar is het rendement over de afgelopen twee kwartalen negatief geweest, maar over de gehele periode van tien jaar ligt het rendement op het niveau van de ALM prognose. Dit onderstreept het lange termijn karakter van Pensioenfonds Zorg en Welzijn als belegger.

Gecumuleerd rendement Pensioenfonds Zorg en Welzijn vanaf 1998



Rendement beleggingsportefeuille 1e kwartaal 2008*

	Beleggingen		Rendement	
	per 31-03-2008		Q1 2008	
	in %	in mln €	in %	in mln €
Index strategieën (Beta)	74,7%	64.102	-4,0%	-2.632
Aandelen	37,5%	32.114	-12,7%	-4.468
Vastrentende waarden	18,4%	15.803	2,1%	410
Inflation linked	10,9%	9.365	4,2%	287
High Income	1,3%	1.171	-1,2%	-7
Commodities	6,6%	5.649	9,5%	477
Liability hedge			0,8%	669
Alternative beta	2,8%	2.436	-6,6%	-169
Portfolio of strategies	2,8%	2.436	-6,6%	-169
Vastgoed	14,7%	12.584	1,7%	215
Infrastructuur, Private equity, Structured credits	7,8%	6.651	1,3%	88
Infrastructuur	0,7%	609	-1,3%	-7
Private equity	5,8%	4.916	1,1%	53
Structured credits	1,3%	1.126	3,9%	42
Actieve strategieën		-19		-18
Totaal beleggingen/beleggingsrendement	100,0%	85.754	-2,9%	-2.516

* De indeling in deze tabel volgt het bedrijfsmodel. De berekening van het rendement op de liability hedge is gerelateerd aan de totale beleggingsportefeuille.

De brede spreiding van de portefeuille deed in het eerste kwartaal haar werk. De kredietcrisis was gunstig voor het rendement op staatsobligaties en inflatiegeïndexeerde obligaties die profiteerden van een vlucht naar veiligheid. De liability hedge leverde eveneens een positief rendement. Negatieve rendementen lieten de portefeuille bedrijfsobligaties en obligaties opkomende markten zien. Het rendement op minder kredietwaardige obligaties was licht negatief door oplopende risicopremies (-1,2%). De onzekerheid in de financiële markten hadden ook hun impact op de Portfolio of Strategies (-6,6%) doordat bepaalde arbitragestrategieën kampten met een gebrek aan liquiditeit op financiële markten.

Daarentegen boekten grondstoffen, vastgoed en private equity een positief rendement. Commodities leverden een hoog rendement (+9,5%) door de stijging van olie- en voedselprijzen. Het rendement op vastgoed (+1,7%) en private equity (+1,1%) was licht positief. Het rendement op infrastructuur was licht negatief (-1,3%) doordat het gaat om relatief jonge beleggingen die wel al beheerkosten met zich meebrengen maar nog geen herwaarderingen

Bijzonderheden in het eerste kwartaal 2008

Het pensioenfonds is 2008 van start gegaan onder de nieuwe naam Pensioenfonds Zorg en Welzijn. Dit is een rechtstreeks gevolg van de splitsing van het geïntegreerde pensioenfonds per 1 januari in een pensioenfonds dat verantwoordelijk is voor het pensioenbeleid en -vermogen en een uitvoeringsorganisatie 'PGGM' die de uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer ter hand neemt. De uitvoerende taken op het gebied van administratief beheer, vermogensbeheer, beleidsvoorbereiding en communicatie zijn uitbesteed aan een door de sociale partners in de sector Zorg en Welzijn opgerichte coöperatie.

Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft in januari in het kader van engagement activiteiten PetroChina uitgesloten voor verdere belegging vanwege betrokkenheid bij schending van mensenrechten in Soedan. In dezelfde maand heeft PGGM namens Pensioenfonds Zorg en Welzijn een zogeheten Collateralised Loan Obligation (CLO) transactie gesloten met ABN AMRO. Met deze transactie – Iguacu geheten – wordt rendement verkregen voor participeren in het kredietrisico van Braziliaanse ondernemingen. In maart is de eerste investering gedaan uit het investeringsprogramma microfinanciering. Hiermee zet het pensioenfonds een eerste stap in microfinanciering. Het betreft een investering van € 27 miljoen in het Dexia Microcredit Fund. Eind 2007 is besloten tot dit investeringsprogramma dat een omvang heeft van € 200 miljoen.

In februari deed de voorzieningenrechter uitspraak in het kort geding dat door het Verbond van Verzekeraars was aangespannen in verband met de overdracht van de naam 'PGGM' door het pensioenfonds aan de afgesplitste uitvoeringsorganisatie. De voorzieningenrechter stelde Pensioenfonds Zorg en Welzijn op alle punten in het gelijk. Het Verbond is in hoger beroep gegaan tegen deze uitspraak.

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.

