

# Kwartaalbericht

1e kwartaal 2011

- **Dekkingsgraad:** 111%
- **Belegd vermogen:** € 100,4 miljard
- **Rendement 2011 eerste kwartaal:** 0,4%

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn aan het einde van het eerste kwartaal van 2011 bedraagt 111%. Ondanks de tragische gebeurtenissen in Japan en de oplopende spanningen in het Midden-Oosten werd een positief, zij het bescheiden rendement op de beleggingen behaald van 0,4%. Het belegd vermogen aan het einde van het eerste kwartaal bedraagt € 100,4 miljard.

**Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn:** “Het herstel van het fonds verloopt het afgelopen half jaar voorspoedig, ondanks de extra reservering die we hebben moeten doen voor de stijgende levensverwachting. We lopen nu voor op ons herstelschema. Dat is goed nieuws voor alle deelnemers van het fonds, maar we zijn nog niet waar we willen zijn. We blijven bovendien erg afhankelijk van de onvoorspelbare ontwikkeling van de rente.”

## Kosten & transparantie

De afgelopen weken is de discussie opgeblaasd over de kosten die pensioenfondsen maken en de openheid daarover. Pensioenfonds Zorg en Welzijn is groot voorstander van zoveel mogelijk openheid op dit vlak. Die transparantie stimuleert het scherper letten op de kosten. En dat is nodig, want kosten tikken hard door in het uiteindelijke pensioenresultaat. Een groot collectief pensioenfonds zoals Zorg en Welzijn, dat op basis van not for profit werkt, realiseert lage kosten. Dat betekent meer pensioen voor dezelfde euro.

De kosten voor vermogensbeheer, waarop de actuele discussie zich toespitst, bedroegen bij Pensioenfonds Zorg en Welzijn in het afgelopen jaar 0,5% van het totale beheerde vermogen, ofwel 500 miljoen euro. Daar staan opbrengsten tegenover van bijna 11 miljard euro, na aftrek van de kosten.

**Peter Borgdorff:** “Vooral op het gebied van openheid over de kosten van vermogensbeheer, is nog werk te verzetten. We hebben daarin al belangrijke stappen gezet en gaan daar graag in samenwerking met andere fondsen mee door. Want samen beheren we in Nederland een grote pot met geld. Ook buitenlandse vermogensbeheerders kunnen daardoor niet om onze wensen heen, zolang we één lijn uitzetten.”

## Kerncijfers

	Jaarlijks gemiddelde vanaf 1971				
	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)	111%	104%	98%	99%	109%
Totaalrendement	8,1%	0,4%	1,3%	-1,2%	5,2%
Rente	3,81%	3,45%	2,78%	3,19%	3,63%

Het totaalrendement is inclusief het resultaat op het gedeeltelijk afdekken van het rente- en inflatierisico.

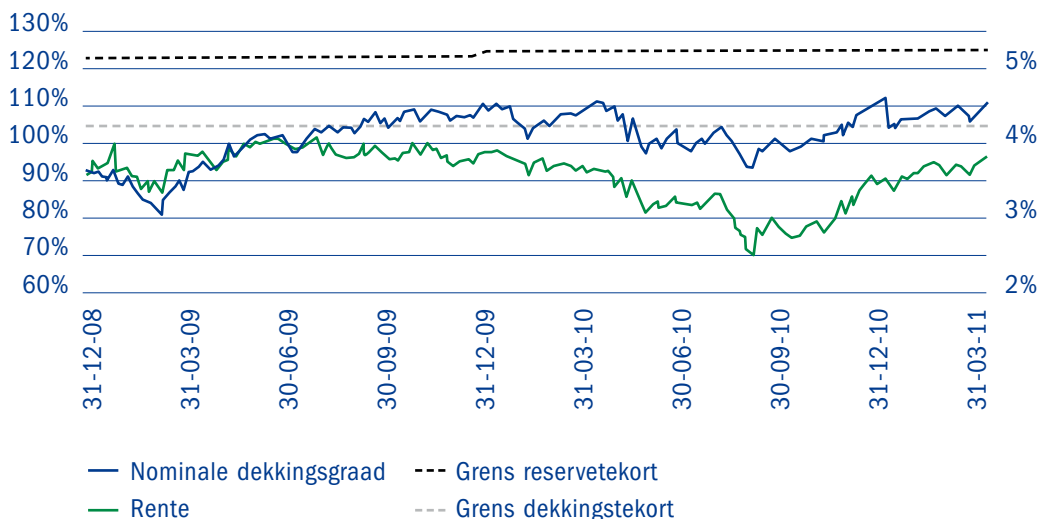
Het gemiddeld jaarlijks rendement vanaf 1971, het beginjaar van het pensioenfonds, bedraagt 8,1%. Duidelijk is dat een breed gespreide portefeuille op lange termijn een hoog en relatief stabiel gemiddeld rendement kan opleveren, ook als het jaarlijkse rendement sterk schommelt, zoals in de laatste jaren. Dit ondersteunt het beleid van een lange termijn visie die Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft.

### Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2011 gestegen van 104% naar 111%. Dit is het gevolg van de gestegen rente en een positief rendement in het eerste kwartaal. De lange rente is gestegen van 3,45% eind december 2010 naar 3,81% eind maart 2011. Dit heeft een positief effect van 6 procentpunt op de dekkingsgraad. Het gecombineerde effect van rendement, rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen en het afdekken van het renterisico heeft een positief effect van 1 procentpunt op de dekkingsgraad. Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft als beleid om een deel van het renterisico van de verplichtingen af te dekken.

De dekkingsgraad laat in de afgelopen twee jaar forse schommelingen zien. Dit wordt veroorzaakt door de schommelingen in de rente en het rendement. Te zien is dat als de rente daalt, de dekkingsgraad daalt. De dekkingsgraad aan het eind van het eerste kwartaal van 2011 ligt boven de grens van het kortetermijnherstelplan (dekkingstekort), maar onder de grens van het langetermijnherstelplan (reservetekort).

### Dekkingsgraad en rente



## Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	31 maart 2011		YTD 2011	Q1 2011
	in mln €	in %	in %	in%
<b>Zakelijke waarden</b>	<b>61.204</b>	<b>61,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,9%</b>
Aandelen	35.668	35,5%	1,5%	1,5%
Vastgoed & Infrastructuur	15.850	15,8%	2,0%	2,0%
Hoogrentende Obligaties	6.188	6,2%	3,6%	3,6%
Aanvullende rendements-risicobronnen	3.498	3,5%	1,8%	1,8%
<b>Grondstoffen</b>	<b>7.347</b>	<b>7,3%</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,0%</b>
<b>Rente en Inflatie risico</b>	<b>30.602</b>	<b>30,5%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-3,6%</b>
Rente- en inflatiemandaat	24.191	24,1%	-4,4%	-4,4%
Bedrijfsobligaties	3.697	3,7%	0,3%	0,3%
Microfinance Credit	31	0,0%	0,4%	0,4%
Kortlopende staatsobligaties	2.683	2,7%	-0,2%	-0,2%
<b>Totaal</b>	<b>100.415</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>

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

In grote delen van de wereld was het onrustig in het eerste kwartaal. In het Midden-Oosten liepen de spanningen verder op. In Europa blijft de kredietwaardigheid van een aantal landen een vraagteken. Tot slot werd de wereld begin maart opgeschrikt door een aardbeving en tsunami in Japan, gevolgd door problemen met een aantal kernreactoren.

Macro-economische cijfers in het eerste kwartaal waren positief. Zowel voorspellende indicatoren als realisaties duiden op een verdergaand economisch herstel. Verbeterde economische vooruitzichten, een toename van de inflatie en een aanstaande verhoging van de beleidsrente door de ECB leidden tot een stijging van de lange rente.

Ondanks de roerige omstandigheden wereldwijd leverden de meeste beleggingen een winst van één of meerdere procenten. Meest in het oog springend is het hoge rendement op grondstoffen (14,0%), dat gedreven werd door de stijging van de olieprijs. Het rente- en inflatiemandaat, dat gedeeltelijk moet meebewegen met de waarde van de verplichtingen, leverde als gevolg van de rentestijging een aanzienlijk verlies op.

## **Profiel Pensioenfonds Zorg en Welzijn**

Pensioenfonds Zorg en Welzijn is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 2,4 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds is eigenaar van het pensioenvermogen, dat ultimo maart € 100 miljard bedraagt. Het fonds wordt bestuurd door vertegenwoordigers van werknemers- en werkgeversorganisaties. Het bestuur legt verantwoording af aan de Pensioenraad. Deze raad bestaat uit deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

De Pensioenraad is daarnaast ook het orgaan van medezeggenschap en adviseert over voorgenomen besluiten.

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 2011 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Zeist, 21 april 2011

## **Voor meer informatie:**

Bram van Els

Woordvoerder namens Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Telefoon 030 - 277 97 35

bram.van.els@pggm.nl

www.pfzw.nl