

# Kwartaalbericht

2e kwartaal 2011

- Dekkingsgraad: 110%
- Belegd vermogen: € 101,9 miljard
- Rendement 2011 tweede kwartaal: 0,4%
- Rendement 2011 tot en met tweede kwartaal: 0,8%

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn aan het einde van het tweede kwartaal van 2011 bedraagt 110%. Ondanks zorgen over Griekenland en slechte economische cijfers is een licht positief beleggingsrendement van 0,4% behaald in het tweede kwartaal. Het belegd vermogen aan het einde van het tweede kwartaal bedraagt € 101,9 miljard.

**Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn:** "Ondanks onrust en aanhoudende onzekerheid op de financiële markten hebben wij over het tweede kwartaal een licht positief rendement behaald. Dit kwartaal stond verder voor een belangrijk deel in het teken van het centraal gesloten pensioenakkoord. Wij hopen dat er spoedig een bekrachtigd pensioenakkoord ligt. Vervolgens kan ons pensioenfondsbestuur zijn eigen keuzes maken voor een nieuw pensioencontract, dat past bij de toekomst van al onze deelnemers."

## Kerncijfers

	Jaarlijks gemiddelde vanaf 1971	Cumulatief 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			110%	111%	104%	98%	99%
Totaalrendement	8,1%	0,8%	0,4%	0,4%	1,3%	6,9%	-1,2%
Rente			3,80%	3,81%	3,45%	2,78%	3,19%

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

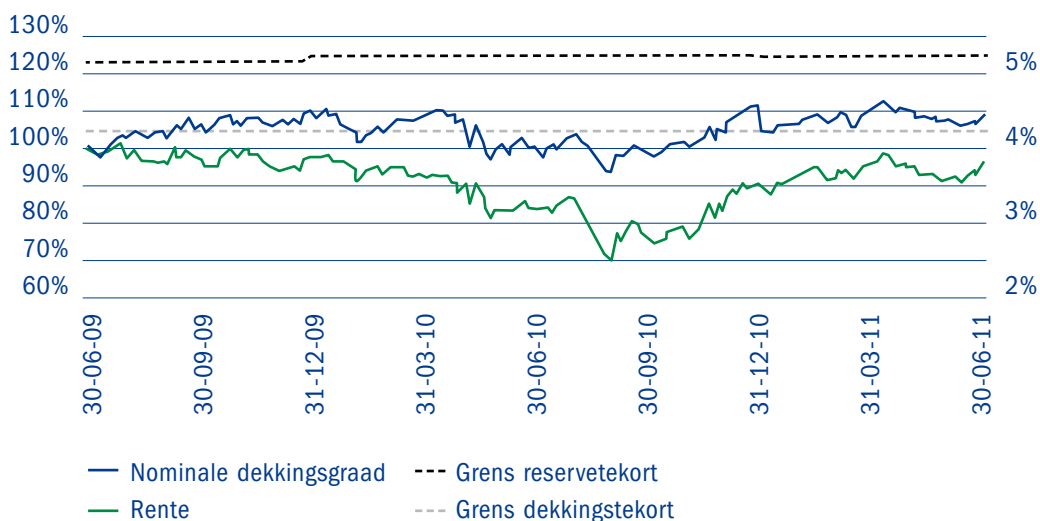
De dekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2011 gedaald van 111% naar 110%.

Dit is het gevolg van de gedaalde rente bij een licht positief rendement in het tweede kwartaal.

De rente is gedaald naar 3,80% eind juni 2011. De marktwaarde verwachting van de rentestand per eind juni 2011 was hoger. Dit verschil heeft afgerond een negatief effect van 1 procentpunt op de dekkingsgraad. Het gecombineerde effect van rendement, rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen en het afdekken van het renterisico heeft dit kwartaal geen effect op de dekkingsgraad. Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft als beleid om een deel van het renterisico van de pensioenverplichtingen af te dekken.

De dekkingsgraad is de afgelopen twee jaar heel beweeglijk. 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 tweede 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

	<b>Beleggingen</b>		<b>Rendement</b>	
	<b>30 juni 2011</b>		<b>YTD 2011</b>	<b>Q2 2011</b>
	<i>in mln €</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>
<b>Zakelijke waarden</b>	<b>65.061</b>	<b>63,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,7%</b>
Aandelen	38.500	37,8%	1,5%	0,0%
Vastgoed & infrastructuur	15.849	15,5%	4,1%	2,1%
Hoogrentende obligaties	6.738	6,6%	5,6%	1,9%
Aanvullende rendements-risicobronnen	3.974	3,9%	2,9%	1,0%
<b>Grondstoffen</b>	<b>6.828</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-7,7%</b>
<b>Rente en inflatierisico</b>	<b>29.816</b>	<b>29,2%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>2,1%</b>
Rente- en inflatiemandaat	25.839	25,3%	-2,1%	2,4%
Bedrijfsobligaties	3.740	3,7%	1,9%	1,6%
Microfinance credit	30	0,0%	-0,1%	-0,5%
Kortlopende staatsobligaties	207	0,2%	1,0%	1,2%
<b>Totaal</b>	<b>101.937</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,8%</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.*

De problemen in Griekenland en onzekerheid richting de toekomst drukten lange tijd het sentiment op de financiële markten. Tegelijkertijd vielen macro-economische cijfers tegen, waardoor de angst voor een nieuwe recessie toenam. De goedkeuring van nieuwe bezuinigingen door het Griekse parlement leidde aan het einde van het kwartaal tot enig optimisme. Na een bewogen kwartaal eindigden de aandelenmarkten uiteindelijk nagenoeg onveranderd. Het totale rendement op zakelijke waarden was 0,7%, met een sterk positieve bijdrage van vastgoed & infrastructuur en hoogrentende obligaties.

De verminderde economische vooruitzichten zorgden voor een daling van de lange rente en positieve rendementen op verschillende typen obligaties en in het rente- en inflatiemandaat. Door de daling van de olieprijs werd binnen grondstoffen een groot deel van de winst van het voorgaande kwartaal weer prijsgegeven. De daling van de olieprijs werd mede veroorzaakt doordat het Internationaal Energie Agentschap ervoor pleitte om de strategische olievoorraden aan te spreken.

## **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 juni € 102 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 juli 2011

## **Voor meer informatie:**

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