

Kwartaalbericht

1e kwartaal 2012

- Dekkingsgraad: **96%**
- Belegd vermogen: **€ 116,2 miljard**
- Rendement 2012 eerste kwartaal: **4,5%**
- PFZW peilt mening deelnemers

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn is in het eerste kwartaal van 2012 met 1 procentpunt gedaald tot 96%. Verbeterde economische vooruitzichten en een bescheiden vooruitgang in de aanpak van de Europese schuldencrisis leidden tot hoge rendementen op de beleggingen. Het positieve effect hiervan op de dekkingsgraad werd echter teniet gedaan door een verdere daling van de gemiddelde rente over de afgelopen drie maanden.

Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn: “Het broodnodige herstel van de financiële positie van PFZW blijft vooralsnog uit. De rendementen waren in het eerste kwartaal van 2012 goed en het pensioenvermogen steeg opnieuw tot recordhoogte. Maar weer gooit de lage rente roet in het eten. We moeten daardoor meer geld opzij zetten voor de pensioenen dan er aan reserves aanwezig is. De goede rendementen zijn dus op dit moment niet voldoende. Het is een wrang gegeven: we hebben met elkaar in de sector voor ons pensioen meer geld dan ooit tevoren, maar het is door de economische omstandigheden nog niet genoeg.”

PFZW peilt mening deelnemers over een nieuwe pensioenregeling

Vorig jaar werd op centraal niveau het Pensioenakkoord gesloten. PFZW liet kort daarna de deelnemers en gepensioneerden van het fonds weten dat wanneer het bestuur zich zou gaan buigen over een nieuwe pensioenregeling, ook de deelnemers van het fonds gehoord zouden worden. Het bestuur van het fonds maakt uiteindelijk zelfstandig een afweging, waarbij de belangen van alle betrokkenen evenwichtig worden afgewogen. Het bestuur wil de mening van de deelnemers bij die afweging een belangrijke rol laten spelen.

Peter Borgdorff: “Het bestuur van PFZW moet dit jaar besluiten over een nieuw pensioen voor de sector. Dat betekent belangrijke en soms moeilijke keuzes maken. Het bestuur wil voordat het knopen doorhakt, alle deelnemers van het fonds de mogelijkheid geven zich uit te spreken over de dilemma's die er spelen. Het gaat om meer dan twee miljoen deelnemers, dus we doen dat, behalve op meer dan 100 locaties bij werkgevers in het land, ook via internet. Drie maanden lang kan iedereen zich uitspreken over vier stellingen, die de voornaamste keuzes beschrijven die we moeten maken. De betrokkenheid in de sector blijkt groot: in de eerste weken deden al meer dan 65.000 mensen mee. Dat vind ik een buitengewoon zonnig gegeven in deze soms zorgelijke tijden.”

Kerncijfers

	Jaarlijks						
	gemiddelde	Tienjaars					
	vanaf 1971	gemiddelde	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			96%	97%	91%	110%	111%
Totaalrendement	8,2%	6,7%	4,5%	6,9%	0,6%	0,4%	0,4%
Rente			2,54%	2,75%	2,72%	3,80%	3,81%

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 8,2%. Het rendement over de afgelopen tien jaar bedraagt 6,7%. Ondanks schommelende kwartaalrendementen is over lange termijn gezien een relatief hoog rendement behaald.

Dekkingsgraad

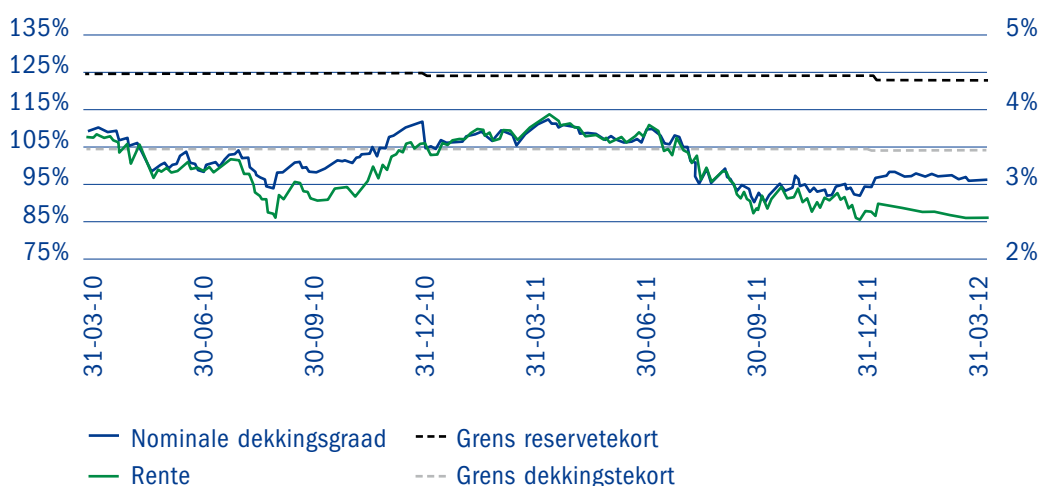
De dekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2012 gedaald van 97% naar 96%. Dit is het gevolg van de gedaalde rente ondanks een positief rendement in het eerste kwartaal.

De rente is gedaald naar 2,54% eind maart 2012. Dit heeft een negatief effect op de dekkingsgraad van 5 procentpunt. Het gecombineerde effect van rendement en het gedeeltelijk afdekken van het renterisico heeft een positief effect van 4 procentpunt op de dekkingsgraad. Per saldo resulteert een daling van 1 procentpunt.

DNB heeft besloten om de DNB-rentetermijnstructuur ook per eind maart 2012 vast te stellen op basis van driemaandsmiddeling en heeft daarbij de intentie uitgesproken om dit beleid voorlopig voort te zetten. Het toepassen van deze correctie heeft per eind maart geen effect op de dekkingsgraad.

De dekkingsgraad laat in de afgelopen twee jaar forse schommelingen zien. Dit wordt veroorzaakt door de schommelingen in de rente en het rendement. Door de driemaandsmiddeling van de rente zijn deze schommelingen minder groot. Hierdoor laat de dekkingsgraad over het afgelopen kwartaal een stabielere verloop zien. Momenteel ligt de dekkingsgraad zowel onder de grens van het kortetermijnherstelplan (dekkingsstekort), als onder de grens van het langetermijnherstelplan (reservetekort).

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	Q1 2012		YTD 2012	Q1 2012
	in mln €	in %	in %	in %
Zakelijke waarden	72.351	62%	7,1%	7,1%
Liquide Aandelen	34.135	29%	10,4%	10,4%
Private Equity	7.412	6%	1,4%	1,4%
Vastgoed	14.343	12%	6,4%	6,4%
High Yield & Emerging Markets Debt	6.121	5%	5,0%	5,0%
Structured Credit	1.450	1%	7,7%	7,7%
Infrastructuur	2.213	2%	-0,5%	-0,5%
Hedge Funds	3.200	3%	1,0%	1,0%
Insurance	1.047	1%	0,6%	0,6%
Overig	2.430	2%	5,6%	5,6%
Grondstoffen	7.780	7%	7,8%	7,8%
Vastrentende waarden	36.111	31%	1,3%	1,3%
Staatsobligaties en rente- en inflatieswaps	29.222	25%	0,8%	0,8%
Bedrijfsobligaties	4.087	4%	4,6%	4,6%
Overig	2.802	2%	2,6%	2,6%
Overlay	-23	0%		
Totaal	116.218	100%	4,5%	4,5%

Goede macro-economische cijfers duiden op een aantrekkende groei in de Verenigde Staten en leken in eerste instantie een spoedig einde aan de recessie in Europa in te luiden. Het positieve sentiment werd versterkt doordat een akkoord werd bereikt over een tweede reddingsplan voor Griekenland en doordat de Europese Centrale Bank opnieuw liquiditeiten verschafte aan Europese banken. Ondanks de verbeterde vooruitzichten bleef de lange rente in het eerste kwartaal nagenoeg gelijk.

Het positieve sentiment leidde tot hoge rendementen op ondermeer liquide aandelen en vastgoed. High yield & emerging markets debt en ook bedrijfsobligaties profiteerden van een daling van de credit spread op deze beleggingen. Doordat rentes en inflatieverwachtingen niet veel veranderden, lag het rendement op staatsobligaties en rente- en inflatieswaps in de buurt van nul. Beleggingen in grondstoffen profiteerden met name van een toename van de prijs van een vat Brent olie met ruim 15 US dollar. Beleggingen in buitenlandse valuta's zijn gevoelig voor een verandering van de wisselkoers ten opzichte van de euro. Voor een groot deel wordt dit valutarisico afgedekt. Voor de Amerikaanse dollar, Japanse yen en Zwitserse franc wordt echter een gedeelte van dit risico bewust intact gelaten. De resultaten hiervan worden weergegeven op de regel overlay. De overlay leverde in het eerste kwartaal een verlies, omdat de euro in het eerste kwartaal gemiddeld in waarde steeg ten opzichte van de genoemde valuta's.

Profiel Pensioenfonds Zorg en Welzijn

PFZW 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 € 116,9 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. PFZW heeft de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het pensioenvermogen uitbesteed aan PGGM.

Disclaimer

PGGM, handelend als uitvoeringsorganisatie in opdracht van PFZW, 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 PFZW 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 2012 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Zeist, 19 april 2012

Voor meer informatie:

Bram van Els
Woordvoerder namens PFZW
Telefoon (030) 277 97 35
bram.van.els@pfzw.nl
www.pfzw.nl