

Kwartaalbericht

2e kwartaal 2012

- Dekkingsgraad: 92%
- Belegd vermogen: € 118,1 miljard
- Rendement 2012 tweede kwartaal: 1,0%
- Rendement 2012 tot en met tweede kwartaal: 5,5%
- PFZW roept de politiek in Den Haag op snel keuzes te maken

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn is in het tweede kwartaal van 2012 gedaald tot 92%. Tegenvallende economische vooruitzichten en aanhoudende zorgen over onder andere de Spaanse en Italiaanse overheidsfinanciën leidden tot een lagere opbrengst van het totaal aan beleggingen. De daling van de dekkingsgraad werd met name versterkt door een verdere daling van de gemiddelde rente die gebruikt wordt om de marktwaarde van de verplichtingen mee te berekenen.

Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn: “De tijd die ons rest voor herstel, wordt steeds korter. Hiermee wordt de kans dat we maatregelen moeten nemen groter. De rente schommelt hevig, maar blijft helaas erg laag. Hoewel de omvang van ons vermogen door rendement verder is toegenomen, zorgen de lage rente en de stijgende levensverwachting ervoor dat het wellicht onvermijdelijk zal zijn om volgend jaar de pensioenen te verlagen en de premie te verhogen.”

PFZW roept de politiek in Den Haag op snel keuzes te maken

In juni 2010 werd een principeakkoord gesloten over de pensioenen. Het is nu twee jaar later en er ligt nog steeds geen definitief akkoord. De materie is ingewikkeld en het gaat om het inkomen van veel mensen. Pensioenfondsen moeten hun pensioenregeling straks laten aansluiten op het pensioenakkoord. Zolang de keuzes nog niet gemaakt zijn, kan PFZW zich niet zorgvuldig voorbereiden op wat komen gaat.

Peter Borgdorff: “Ruim 136.000 mensen hebben op de peiling van PFZW gereageerd en zich uitgesproken over welke voorkeuren zij hebben ten aanzien van de inhoud van een nieuw pensioencontract. Wij hopen dat politiek Den Haag zich ook gaat uitspreken en snel keuzes maakt. Bijvoorbeeld de keuze voor het sneller invoeren van een andere rekenmethode voor de rente, zodat deze een reëler beeld geeft voor het langetermijnbeleid waarvoor pensioenfondsen staan. Dit kan betekenen dat een eventueel ingrijpen minder zwaar hoeft te zijn. Zolang zij geen knopen doorhakken, kunnen wij geen duidelijkheid geven aan onze 2,5 miljoen deelnemers.”

Kerncijfers

	Jaarlijks		Q2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011
	gemiddelde vanaf 1971	Tienjaars gemiddelde					
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			92%	96%	97%	91%	110%
Totaalrendement	8,2%	6,6%	1,0%	4,5%	6,9%	0,6%	0,4%
Rente			2,27%	2,54%	2,75%	2,72%	3,80%

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 6,6%. Ondanks schommelende kwartaalrendementen is over de lange termijn gezien een relatief hoog rendement behaald.

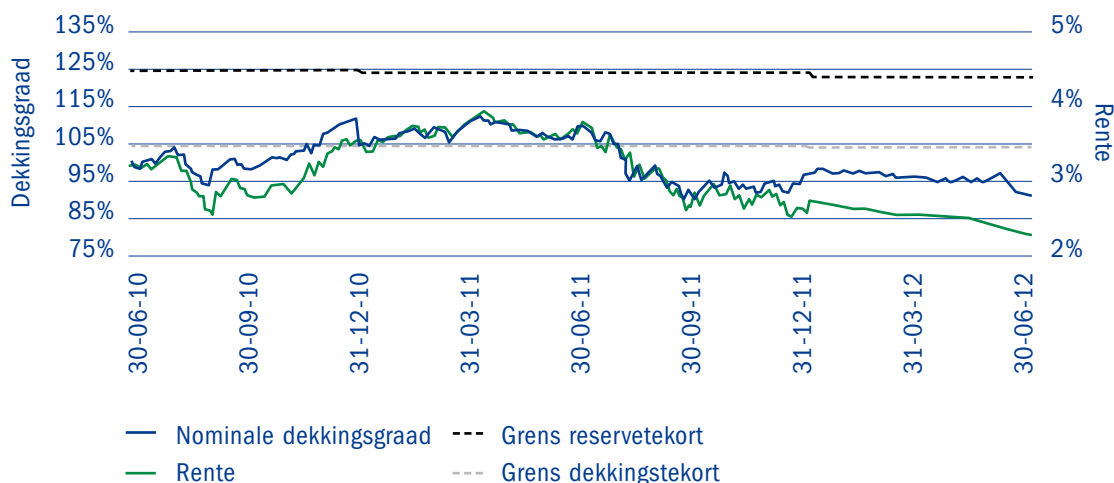
Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2012 gedaald van 96% naar 92%. Dit is het gevolg van de gedaalde rente ondanks een positief rendement in het tweede kwartaal.

De rente is gedaald naar 2,27% eind juni 2012. Dit heeft een negatief effect op de dekkingsgraad van 5 procentpunt. Het gecombineerde effect van rendement en het afdekken van het renterisico heeft een positief effect van 1 procentpunt op de dekkingsgraad. Per saldo resulteert een daling van 4 procentpunt. DNB heeft het beleid om de DNB-rentetermijnstructuur vast te stellen op basis van driemaandsmiddeling voortgezet. Het toepassen van deze correctie heeft per eind juni afgerond geen effect op de dekkingsgraad.

De dekkingsgraad laat in de afgelopen twee jaar forse schommelingen zien. Dit wordt met name veroorzaakt door de schommelingen in de rente en voor een deel door het rendement. Door de driemaandsmiddeling van de rente zijn deze schommelingen minder groot. Hierdoor laat de dekkingsgraad over de afgelopen twee kwartalen een stabiel verloop zien. Momenteel ligt de dekkingsgraad onder de grens van het kortetermijnherstelplan (dekkingsstekort) dat op 31 december 2013 afloopt, evenals onder de grens van het langetermijnherstelplan dat op 31 december 2023 afloopt (reservetekort).

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	Q2 2012		YTD 2012	Q2 2012
	in mln €	in %	in %	in %
Zakelijke waarden	75.696	64%	6,2%	-0,8%
Liquide Aandelen	34.385	29%	6,0%	-3,9%
Private Equity	7.885	7%	5,9%	4,4%
Vastgoed	15.038	13%	7,6%	1,1%
High Yield & Emerging Markets Debt	6.968	6%	7,4%	2,3%
Structured Credit	1.662	1%	9,4%	1,6%
Infrastructuur	2.544	2%	2,0%	2,5%
Hedge Funds	3.643	3%	-0,2%	-1,2%
Insurance	1.181	1%	3,5%	2,8%
Overig	2.390	2%	8,1%	2,4%
Grondstoffen	7.605	6%	-9,5%	-16,1%
Vastrentende waarden	34.783	30%	6,6%	5,2%
Staatsobligaties en rente- en inflatieswaps	28.734	25%	6,9%	6,1%
Bedrijfsobligaties	4.390	4%	5,3%	0,6%
Overig	1.659	1%	4,1%	1,5%
Overlay	-11	0%		
Totaal	118.073	100%	5,5%	1,0%

Een opleving van de eurocrisis en tegenvallende economische vooruitzichten wereldwijd hebben geleid tot een lagere dan verwachte opbrengst van het totaal aan beleggingen en een daling van de Europese lange rente. Met name in april en mei daalde het vertrouwen in de economische situatie van Spanje en Italië, waardoor de rente in deze landen steeds verder opliep en de stress steeds groter werd. Pas eind juni was sprake van enige verlichting nadat Europese regeringsleiders een akkoord bereikten over nieuwe maatregelen om verdere escalatie van de crisis te voorkomen. Onzekerheid over de uitkomst van de Griekse verkiezingen leidde ook lange tijd tot onrust op de financiële markten. Het was vooral de vraag wie de meerderheid van de Griekse stemmen zou krijgen: de voor- of de tegenstanders van deelname aan de eurozone. Uiteindelijk wonnen de voorstanders, waardoor een mogelijk vertrek van Griekenland uit de eurozone op dat moment werd afgewend.

Het negatieve sentiment leidde tot verliezen op liquide aandelen en hedge funds. High yield & emerging markets debt en ook bedrijfsobligaties profiteerden van een daling van de rente. Daar tegenover stond echter het negatieve effect van een hogere credit spread op deze beleggingen. De daling van de rente zorgde voor winst op staatsobligaties en rente- en inflatieswaps. Een afname van de geopolitieke spanningen nu Iran wederom bereid is te onderhandelen met de Verenigde Naties, leidde in combinatie met verslechterde economische vooruitzichten tot een scherpe daling van de olieprijs. Grondstoffen waren hierdoor de slechtst presterende beleggingscategorie in het tweede kwartaal.

Profiel Pensioenfonds Zorg en Welzijn

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 2,5 miljoen (oud-) werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds is eigenaar van het pensioenvermogen, dat ultimo juni € 118,6 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 juli 2012

Voor meer informatie:

Diana Abrahams
Woordvoerder namens PFZW
Telefoon (030) 277 97 35
Diana.Abrahams@pfzw.nl
www.pfzw.nl