

Kwartaalbericht

3e kwartaal 2012

- Dekkingsgraad: **99%**
- Belegd vermogen: **€ 124,9 miljard**
- Rendement 2012 derde kwartaal: **4,8%**
- Rendement 2012 tot en met derde kwartaal: **10,6%**

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn is in het derde kwartaal van 2012 gestegen naar 99%. Nieuwe maatregelen, genomen door de centrale banken om de eurocrisis te bestrijden en de economie te stimuleren, zorgden voor optimisme op de beurzen en een winst op de beleggingen. De dekkingsgraad werd verder positief beïnvloed door de door de Nederlandsche Bank (DNB) voorgeschreven aanpassing van de rekenmethode van de rente die gebruikt wordt om de marktwaarde van de verplichtingen mee te berekenen.

Peter Borgdorff, directeur Pensioenfonds Zorg en Welzijn: “Bij het vorige kwartaalbericht hebben we de zorg uitgesproken dat het wellicht onvermijdelijk zal zijn dat ook wij de pensioenen en de pensioenaanspraken zouden moeten verlagen. Er waren twee zaken die het verschil zouden kunnen maken; een stijgende rente en een aanpassing van de berekening van de rekenrente. De rente is gestegen en er is een andere methode gekozen om de rekenrente te bepalen. Een andere rekenmethode lost niet alle problemen op. Het ging om een meer realistische methode; we moeten ons niet rijk rekenen, maar ook niet arm. Om op koers te blijven van het kortetermijnherstelplan moeten we eind dit jaar een dekkingsgraad hebben van 100,4%. Daar zitten we nu heel dicht bij, maar de komende maanden blijft het spannend. Wij doen er alles aan wat in ons vermogen ligt om een zo goed mogelijk resultaat neer te zetten. Hopelijk werkt de economie ook mee.”

Kerncijfers

| | Jaarlijks | | Q3 2012 | Q2 2012 | Q1 2012 | Q4 2011 | Q3 2011 |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | gemiddelde vanaf 1971 | Tienjaars gemiddelde | | | | | |
| Dekkingsgraad (kwartaalultimo) | | | 99% | 92% | 96% | 97% | 91% |
| Totaalrendement | 8,3% | 6,9% | 4,8% | 1,0% | 4,5% | 6,9% | 0,6% |
| Rente | | | 2,47% | 2,27% | 2,54% | 2,75% | 2,72% |

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

Het gemiddeld jaarlijks rendement vanaf 1971 bedraagt 8,3%. Het rendement over de afgelopen tien jaar bedraagt 6,9%. Ondanks schommelende kwartaalrendementen is over de lange termijn gezien een relatief hoog rendement behaald.

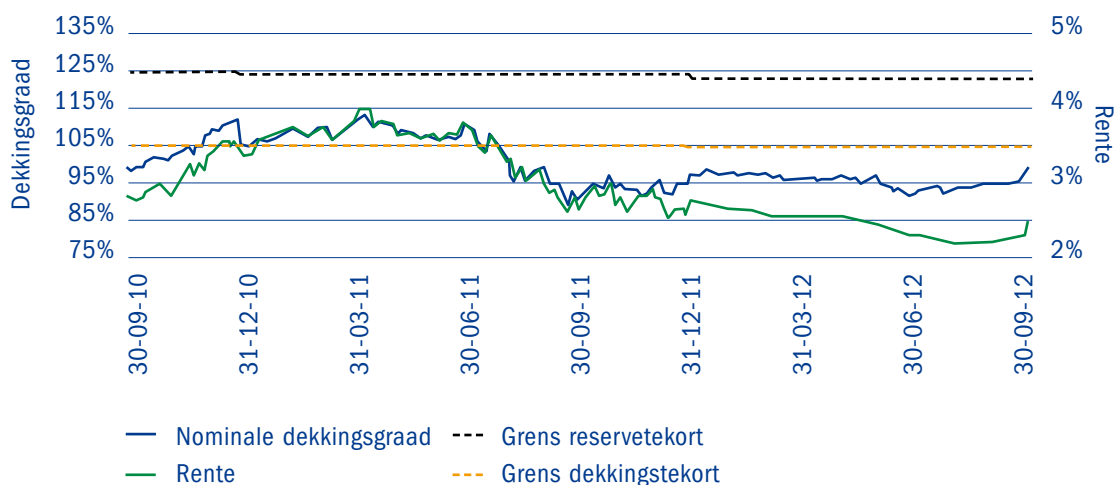
Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het derde kwartaal van 2012 gestegen van 92% naar 99%. Dit is het gevolg van een positief rendement in het derde kwartaal en de aanpassing door DNB van de voorgeschreven rentetermijnstructuur door de invoering van de Ultimate Forward Rate (UFR). Door de aanpassing van de rekenmethode is de rente, die gebruikt wordt voor de bepaling van de verplichtingen, op 30 september 2012 gestegen van 2,29% naar 2,47%. De totale rentestijging in het derde kwartaal is dus bijna geheel toe te schrijven aan de invoering van de UFR. De rentestijging heeft een positief effect op de dekkingsgraad van drie procentpunt. Het gecombineerde effect van rendement en het afdekken van het renterisico heeft een positief effect van vier procentpunt. Per saldo resulteert dit in een stijging van de dekkingsgraad met zeven procentpunt.

DNB heeft de methodiek waarmee de rentetermijnstructuur wordt berekend gewijzigd. Deze wijziging houdt in dat er per eind september 2012 voor de lange looptijden naast de driemaandsmiddeling ook gebruik wordt gemaakt van de UFR.

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 drie kwartalen een stabiel verloop zien. De invoering van de UFR zal dit effect versterken. Momenteel ligt de dekkingsgraad onder de grens van het kortetermijnherstelplan (dekkingstekort) dat op 31 december 2013 afloopt, als ook onder de grens van het langetermijnherstelplan (reservetekort) dat op 31 december 2023 afloopt.

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

| | Beleggingen | | Rendement | |
|---|-----------------|-------------|--------------|--------------|
| | Q3 2012 | | YTD 2012 | Q3 2012 |
| | <i>in mln €</i> | <i>in %</i> | <i>in %</i> | <i>in %</i> |
| Zakelijke waarden | 78.282 | 63% | 10,6% | 4,1% |
| Liquide Aandelen | 35.423 | 29% | 12,3% | 5,9% |
| Private Equity | 7.907 | 7% | 8,0% | 2,0% |
| Vastgoed | 15.387 | 12% | 10,0% | 2,3% |
| High Yield & Emerging Markets Debt | 7.797 | 6% | 11,7% | 4,0% |
| Structured Credit | 1.687 | 1% | 19,8% | 9,5% |
| Infrastructuur | 2.686 | 2% | 2,9% | 0,9% |
| Hedge Funds | 3.878 | 3% | -0,6% | -0,4% |
| Insurance | 1.237 | 1% | 8,3% | 4,7% |
| Overig | 2.280 | 2% | 10,4% | 2,1% |
| Grondstoffen | 8.475 | 7% | 0,8% | 11,4% |
| Vastrentende waarden | 38.148 | 30% | 12,6% | 5,6% |
| Staatsobligaties en rente- en inflatieswaps | 30.489 | 24% | 13,5% | 6,1% |
| Bedrijfsobligaties | 4.644 | 4% | 9,4% | 3,9% |
| Overig | 3.015 | 2% | 5,4% | 1,2% |
| Overlay | - 11 | 0% | | |
| Totaal | 124.894 | 100% | 10,6% | 4,8% |

Uitspraken van president Draghi van de centrale bank, dat de ECB er alles aan zal doen binnen zijn mandaat om de euro te behouden, leidden eind juli tot de start van een rally op de financiële markten. Later voegde de ECB de daad bij het woord door een nieuw programma te presenteren voor het opkopen van staatsobligaties van landen in nood. Tegelijkertijd presenteerde ook de Amerikaanse centrale bank een nieuw opkoopprogramma van obligaties om de economie te stimuleren.

Economisch gezien is het nog steeds zwaar weer, maar door de actieve houding van centrale banken leverden de meeste beleggingen toch mooie koerswinsten op. Aandelen deden het met een winst van 5,9% opnieuw goed. High Yield & Emerging Markets Debt en ook bedrijfsobligaties profiteerden zowel van een daling van de rente als van een daling van de credit spreads, waardoor ook op deze beleggingen een rendement van meerdere procenten werd behaald. Langlopende swaprentes stegen licht, maar de korte rentes en de rente op staatsobligaties daalden. Dit zorgde voor winst op staatsobligaties en rente- en inflatieswaps. Toegenomen spanningen rondom Iran en angst voor voorraadtekorten leidden tot een toename van de olieprijs. Ook de meeste andere grondstoffen stegen in waarde, waardoor de beleggingen in grondstoffen goed rendeerden in het derde 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 belegd vermogen, dat ultimo september € 124,9 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, 18 oktober 2012

Voor meer informatie:

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