

Kwartaalbericht

Eerste kwartaal 2013

- Dekkingsgraad: **105%**
- Belegd vermogen: **€ 134,4 miljard**
- Rendement 2013 eerste kwartaal: **3,2%**

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het eerste kwartaal van 2013 gestegen tot 105%. Redenen voor deze stijging zijn het positieve rendement op de beleggingen en een lichte stijging van de rente.

Peter Borgdorff, directeur PFZW: "In november 2012 heeft het bestuur het besluit genomen de pensioenen niet te verlagen. Eind 2012 was het herstelplan nog steeds haalbaar en in het eerste kwartaal zijn we met een dekkingsgraad van 105% op het niveau van het minimum vereiste vermogen beland. Is dit goed nieuws? Ja en nee. Het is goed nieuws dat als we het herstelplan halen, de pensioenen niet verlaagd hoeven te worden. Maar het is nog steeds niet mogelijk om volledig te indexeren. Ons streven is om een pensioen te realiseren dat meegroeit met de loonontwikkeling en daarvoor moeten we nog steeds alle zeilen bijzetten."

Kerncijfers

| | Jaarlijks | | Q1 2013 | Q4 2012 | Q3 2012 | Q2 2012 | Q1 2012 |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | gemiddelde vanaf 1971 | Tienjaars gemiddelde | | | | | |
| Dekkingsgraad (kwartaalultimo) | | | 105% | 101% | 99% | 92% | 96% |
| Totaalrendement | 8,3% | 8,7% | 3,2% | 2,5% | 4,8% | 1,0% | 4,5% |
| Rente | | | 2,59% | 2,52% | 2,47% | 2,27% | 2,54% |

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

De rente is de rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Het gemiddeld jaarlijks rendement vanaf 1971 bedraagt 8,3%. Het gemiddeld rendement over de afgelopen tien jaar bedraagt 8,7%. Het rendement over het eerste kwartaal van 2013 bedraagt 3,2%. Ondanks schommelende kwartaalrendementen is over de lange termijn gezien een goed rendement behaald.

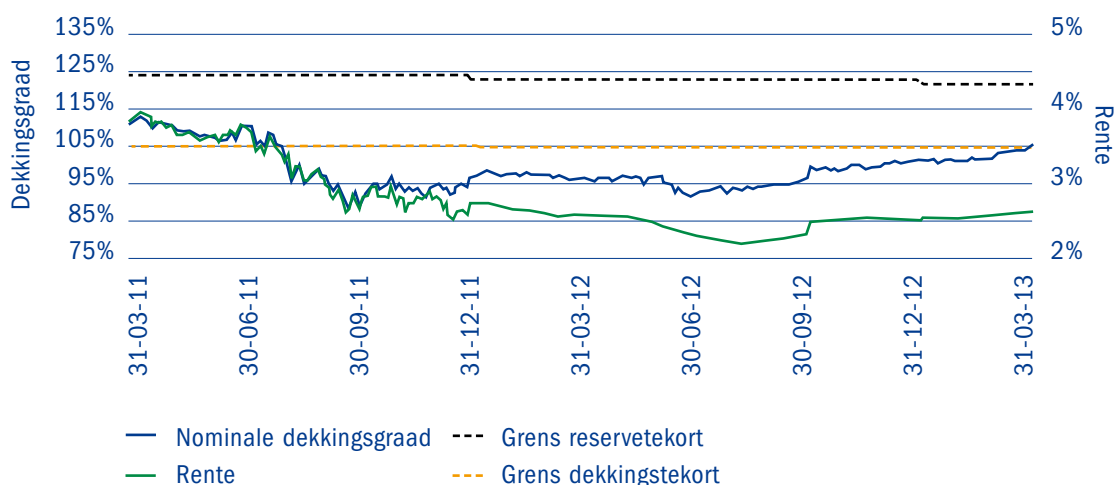
Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2013 gestegen van 101% naar 105%. Dit komt door het positieve rendement op beleggingen en een licht gestegen rente in het eerste kwartaal.

De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB is in het afgelopen kwartaal gestegen naar 2,59% per eind maart 2013. Dit had een positief effect op de dekkingsgraad van één procentpunt. Het gecombineerde effect van rendement en het afdekken van het renterisico had per saldo een positief effect van drie procentpunt. In totaal resulteerde dit in een stijging van de dekkingsgraad met vier procentpunt.

Door de driemaandsmiddeling van de rente en de invoering van de UFR zijn de schommelingen in de dekkingsgraad minder groot geworden. Bij de huidige dekkingsgraad van 105% liggen zowel het kortetermijnherstelplan (dekkingstekort) als het langetermijnherstelplan (reservetekort) op dit moment op koers.

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

| | Beleggingen | | Rendement | |
|---|----------------|-------------|--------------|--------------|
| | Q1 2013 | | YTD 2013 | Q1 2013 |
| | in mln € | in % | in % | in % |
| Zakelijke waarden | 83.253 | 62% | 5,6% | 5,6% |
| Liquide aandelen | 37.407 | 28% | 8,6% | 8,6% |
| Private Equity | 8.095 | 6% | 4,2% | 4,2% |
| Vastgoed | 16.196 | 12% | 4,3% | 4,3% |
| High Yield & Emerging Markets Debt | 8.941 | 7% | 2,4% | 2,4% |
| Structured Credit | 2.177 | 2% | 6,2% | 6,2% |
| Infrastructuur | 2.957 | 2% | -1,7% | -1,7% |
| Hedge Funds | 3.874 | 3% | 1,2% | 1,2% |
| Insurance | 1.578 | 1% | 2,5% | 2,5% |
| Overig | 2.028 | 1% | 1,8% | 1,8% |
| Grondstoffen | 9.385 | 7% | 0,7% | 0,7% |
| Vastrentende waarden | 41.734 | 31% | -1,6% | -1,6% |
| Staatsobligaties en rente- en inflatieswaps | 32.233 | 24% | -2,0% | -2,0% |
| Bedrijfsobligaties | 5.018 | 4% | 0,3% | 0,3% |
| Overig | 4.483 | 3% | -0,2% | -0,2% |
| Overlay | -15 | 0% | | |
| Totaal | 134.357 | 100% | 3,2% | 3,2% |

Positieve berichten over de wereldeconomie zorgden voor een sterke start van de financiële markten. Het economisch herstel in de Verenigde Staten won aan kracht en macro-economische cijfers in Europa duiden voorzichtig op een naderend einde van de recessie. Desondanks bleven de zorgen van beleggers over het verdere verloop van de eurocrisis. De Italiaanse verkiezingen in februari leverden geen duidelijke winnaar, waardoor een impasse ontstond. In maart waren het vooral de financiële problemen in het bankwezen op Cyprus die voor onrust zorgden, voordat aan het einde van die maand een akkoord werd bereikt.

Nagenoeg alle verschillende typen zakelijke waarden leverden een positief rendement. Het best presteerden liquide aandelen en structured credit. Een daling van de rente in de Verenigde Staten en opkomende markten, lagere credits spreads en een depreciatie van de euro ten opzichte van de meeste andere valuta's leidden tot koerswinsten op high yield & emerging markets debt. De rente op de meeste Europese bedrijfs- en staatsobligaties veranderde weinig, maar swaprentes liepen daarentegen op. Het rendement op vastrentende waarden was daardoor negatief. Grondstoffen profiteerden van een stijging van de olieprijs. Deze was sterk genoeg om de negatieve bijdrage van een prijsdaling in de andere grondstofsectoren (industriële metalen, landbouw en veeteelt) op te heffen.

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 beheert het belegd vermogen, dat ultimo maart € 134,4 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 2013 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Zeist, 18 april 2013

Voor meer informatie:

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