

Kwartaalbericht

Tweede kwartaal 2013

- Dekkingsgraad: **101%**
- Belegd vermogen: **€ 131,8 miljard**
- Rendement 2013 tweede kwartaal: **-2,6%**
- Rendement 2013 tot en met tweede kwartaal: **0,5%**

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2013 gedaald tot 101%. De oorzaak is een daling van de voor pensioenfondsvoorgeschreven driemaandsgemiddelde UFR-rente. Hierdoor nam de waarde van de verplichtingen toe. De marktrente is in deze periode echter opgelopen, dit resulteerde in een negatief resultaat op het afdekken van het renterisico.

Peter Borgdorff, directeur PFZW: “We zitten nu op de helft van het laatste jaar van het kortetermijnherstelplan. De grote vraag is: gaan we eind dit jaar het minimum vereiste vermogen halen? En dat blijft nog even de vraag. We hopen het wel. En hoewel de dekkingsgraad lager is dan vorig kwartaal denken we dat het wel haalbaar is. Maar de kans dat wij volgend jaar toch moeten verlagen, is nog steeds gevaarlijk dichtbij.

Deze onzekere boodschap brengen wij de laatste jaren voortdurend. Het onderstreept nogmaals hoe belangrijk het is dat er knopen worden doorgehakt in Den Haag. De nieuwe pensioenregeling gaat pas per 1 januari 2015 in, maar tot die tijd is het roeien met de riemen die we hebben. We zijn blij met de beslissing van staatssecretaris Klijnsma met betrekking tot de dekkingsgraad op 31 december 2014. Indien de dekkingsgraad dan te laag is, dan hoeven we de pensioenen begin 2015 niet eerst te verlagen voordat we overgaan op de nieuwe pensioenregeling. Eventuele onderdekking mag direct worden verwerkt in de nieuwe regeling.”

Kerncijfers

	Jaarlijks gemiddelde vanaf 1971	Tienjaars gemiddelde	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			101%	105%	101%	99%	92%
Totaalrendement	8,2%	8,2%	-2,6%	3,2%	2,5%	4,8%	1,0%
Rente			2,52%	2,59%	2,52%	2,47%	2,27%

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 8,2%. Het gemiddeld rendement over de afgelopen tien jaar bedraagt 8,2%. Het rendement over het tweede kwartaal van 2013 bedraagt -2,6%. Ondanks schommelende kwartaalrendementen is over de lange termijn gezien een goed rendement behaald.

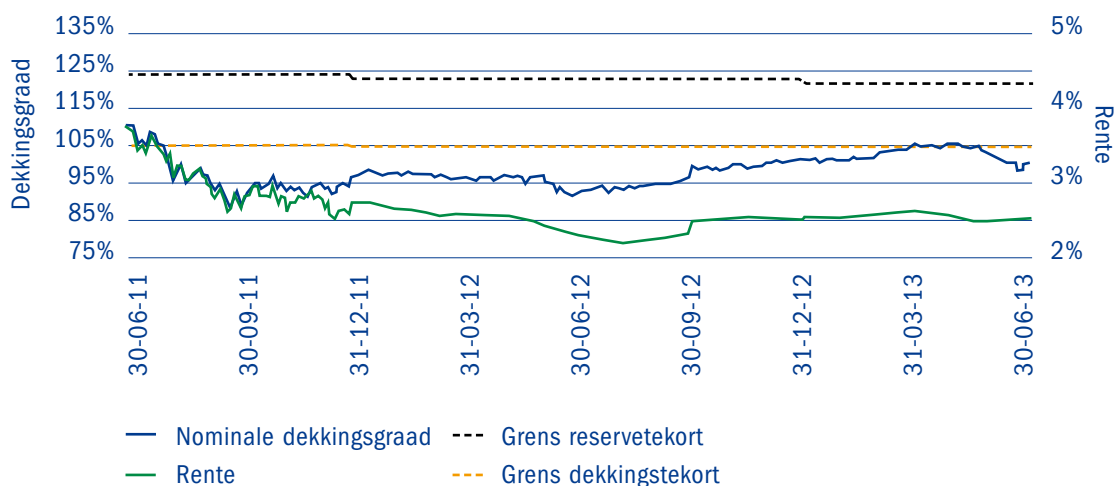
Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2013 gedaald van 105% naar 101%. Dit komt door het negatieve rendement op beleggingen en een gedaalde driemaandsgemiddelde rente in het tweede kwartaal.

De driemaandsgemiddelde rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB is in het afgelopen kwartaal gedaald naar 2,52% per eind juni 2013. Dit had een negatief effect op de dekkingsgraad van twee procentpunt. Het gecombineerde effect van rendement en het afdekken van het renterisico had per saldo eveneens een negatief effect van twee procentpunt. In totaal resulteerde dit in een daling van de dekkingsgraad met vier procentpunt.

Door de driemaandsmiddeling van de rente en de invoering van de UFR zijn de schommelingen in de verplichtingen minder groot geworden. 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	
	Q2 2013		YTD 2013	Q2 2013
	in mln €	in %	in %	in %
Zakelijke waarden	81.805	62%	5,4%	-0,2%
Liquide aandelen	36.703	28%	8,3%	-0,3%
Private Equity	7.977	6%	7,9%	3,6%
Vastgoed	15.518	12%	4,7%	0,4%
High Yield & Emerging Markets Debt	8.965	7%	-3,4%	-5,7%
Structured Credit	2.134	2%	8,8%	2,4%
Infrastructuur	3.142	2%	-0,4%	1,4%
Hedge Funds	3.820	3%	2,1%	0,8%
Insurance	1.656	1%	3,8%	1,2%
Overig	1.890	1%	1,2%	-0,6%
Grondstoffen	8.942	7%	-4,0%	-4,7%
Vastrentende waarden	41.073	31%	-7,4%	-5,9%
Staatsobligaties en rente- en inflatieswaps	31.010	23%	-9,6%	-7,8%
Bedrijfsobligaties	5.098	4%	-1,4%	-1,7%
Overig	4.965	4%	-0,1%	0,1%
Overlay	1	0%		
Totaal	131.821	100%	0,5%	-2,6%

De aandelenmarkten beleefden een uitstekende start van het kwartaal. In de tweede helft van het kwartaal werd een groot deel van de opgebouwde rendementen weer prijsgegeven. Reden voor de ommekeer in het sentiment was een aangekondigde beleidsverandering van de Amerikaanse centrale bank. Naar aanleiding van sterke Amerikaanse groeicijfers liet bankpresident Bernanke weten dat de huidige maandelijkse steunaankopen langzaam worden verminderd. In reactie hierop stegen swap- en obligatierentes wereldwijd. Tegelijkertijd namen de zorgen toe over de mogelijke negatieve gevolgen van een hogere rente op de economische groei en de bedrijfswinsten.

De liquide aandelen leverden uiteindelijk een klein verlies op. Grote boosdoeners waren aandelen in opkomende markten. Die gingen net als in voorgaand kwartaal fors onderuit. Beleggers trokken in het tweede kwartaal op grote schaal hun geld terug uit opkomende markten. Dit leidde ook tot substantiële verliezen op Emerging Markets Debt. Ook de rendementen op High Yield en op vastrentende waarden waren negatief, voornamelijk als gevolg van de gestegen rente. Grondstofbeleggingen tot slot hadden te kampen met dalende grondstofprijzen, waardoor ook hier een verlies resteerde.

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 juni € 131,8 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 juli 2013

Voor meer informatie:

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