

Kwartaalbericht

Derde kwartaal 2013

- Dekkingsgraad: **107%**
- Belegd vermogen: **€ 134,1 miljard**
- Rendement 2013 derde kwartaal: **1,2%**
- Rendement 2013 tot en met derde kwartaal: **1,8%**

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het derde kwartaal van 2013 gestegen tot 107%. Beleggingen leverden een positief rendement op en de rente steeg.

Peter Borgdorff, directeur PFZW: “Met de huidige dekkingsgraad lijkt het erop dat het kortetermijnherstelplan haalbaar is. Maar laten we niet vergeten dat de rekening pas op 31 december 2013 wordt opgemaakt. We zijn er nog niet. De financiële markten schommelen nog steeds hevig, waardoor het herstel met horten en stoten gaat. Dit onderstreept het belang van een nieuwe pensioenregeling waarin grote schommelingen meer gedempt kunnen worden.

Als de dekkingsgraad op 31 december 105% of hoger is, dan ontstaat weer de mogelijkheid om gedeeltelijk te indexeren. We moeten echter niet te vroeg juichen. Volledige indexatie zal er echt niet inzitten. In 2010 hebben wij voor het laatst gedeeltelijk kunnen verhogen. Een pensioen zonder indexatie is als een boterham zonder beleg. Je hebt dan nog wel te eten, maar het wordt dan wel droog brood. Dat vinden wij niet voldoende voor onze deelnemers. Tegelijkertijd moeten we zorgen dat het pensioenfonds weer aansterkt. Al deze argumenten zullen meespelen in de beslissing om wel of niet gedeeltelijk te indexeren.”

Kerncijfers

	Jaarlijks gemiddelde		Tienjaars				
	vanaf 1971	gemiddelde	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			107%	101%	105%	101%	99%
Totaalrendement	8,2%	8,1%	1,2%	-2,6%	3,2%	2,5%	4,8%
Rente			2,79%	2,52%	2,59%	2,52%	2,47%

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 jaarlijks rendement over de afgelopen tien jaar bedraagt 8,1%. Het rendement over het derde kwartaal van 2013 bedraagt 1,2%. Ondanks schommelende kwartaalrendementen is over de lange termijn gezien een goed rendement behaald.

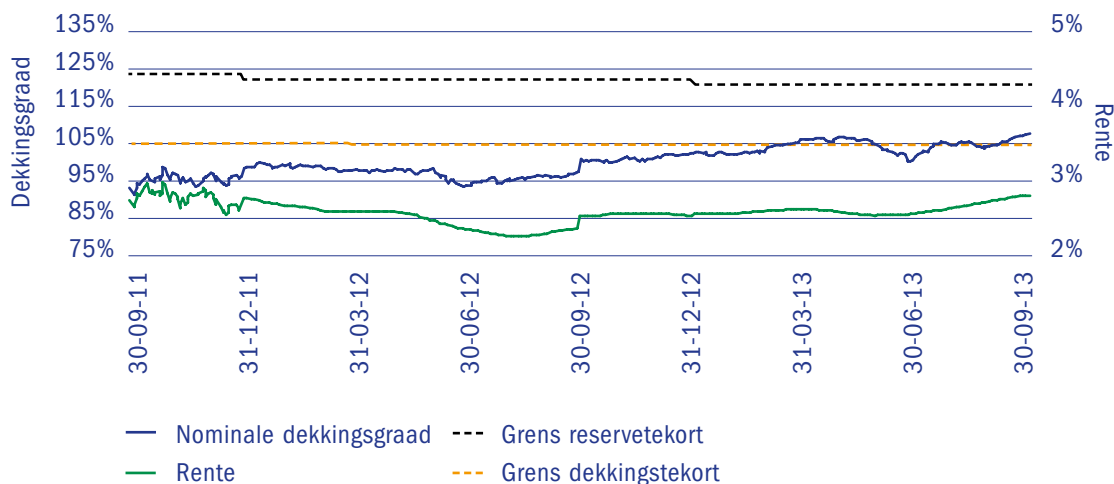
Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het derde kwartaal van 2013 gestegen van 101% naar 107%. Dit komt door de stijging van de driemaandsgemiddelde rente in het derde kwartaal en het positieve rendement op beleggingen.

De driemaandsgemiddelde rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB is in het afgelopen kwartaal gestegen naar 2,79% per eind september 2013. Dit had een positief effect van vijf procentpunt op de dekkingsgraad. Het effect van rendement (inclusief het afdekken van het renterisico) had daarnaast een positief effect van één procentpunt. In totaal resulteerde dit in een stijging van de dekkingsgraad met zes 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 boven de grens van het kortetermijnherstelplan (dekkingstekort) dat op 31 december 2013 afloopt, maar onder de grens van het langetermijnherstelplan (reservetekort) dat op 31 december 2023 afloopt.

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	Q3 2013		YTD 2013	Q3 2013
	in mln €	in %	in %	in %
Zakelijke waarden	83.006	62%	8,4%	2,8%
Liquide aandelen	37.986	28%	13,8%	5,1%
Private equity	7.830	6%	10,6%	2,5%
Vastgoed	15.425	12%	6,2%	1,4%
High yield & emerging markets debt	9.222	7%	-5,2%	-1,9%
Structured credit	2.150	2%	12,9%	3,8%
Infrastructuur	3.211	2%	1,4%	1,8%
Hedge funds	3.668	3%	2,6%	0,5%
Insurance	1.697	1%	7,4%	3,5%
Overig	1.817	1%	1,6%	0,3%
Grondstoffen	9.494	7%	1,9%	6,2%
Vastrentende waarden	41.649	31%	-8,5%	-1,2%
Staatsobligaties en rente- en inflatieswaps	31.756	24%	-11,4%	-1,9%
Bedrijfsobligaties	5.260	4%	-0,1%	1,3%
Overig	4.633	3%	0,2%	0,3%
Overlay	-1	0%		
Totaal	134.148	100%	1,8%	1,2%

In het derde kwartaal van 2013 verbeterden de economische vooruitzichten wereldwijd. De economische groei in de Verenigde Staten en Japan trok verder aan. De grootste economische meevallers in het derde kwartaal kwamen echter uit Europa, waar de eerste tekenen zichtbaar werden dat de recessie eindelijk achter de rug lijkt. Beleggers hadden echter meer oog voor andere zaken. Zo heeft de Amerikaanse centrale bank (Fed) aangekondigd langzaam de geldkraan dicht te zullen draaien, maar niet precies aangegeven wanneer dit gaat gebeuren. Verder hadden ook het conflict in Syrië en een dreigende politieke impasse in de Verenigde Staten rondom de overheidsfinanciën impact op financiële markten.

De verbeterde economische vooruitzichten en het voorlopig uitblijven van monetaire verkrapping door de Fed leidden tot stevige koerswinsten op aandelen, waarbij de hoogste rendementen in Europa behaald werden. Een lichte daling van de kortlopende rentes op bedrijfsobligaties en lagere spreads leidden tot een licht positief rendement op deze beleggingen. Door een verdere stijging van de lange rente in dit kwartaal leverden staatsobligaties en rente- en inflatieswaps opnieuw een verlies. Sinds begin van dit jaar zijn lange rentes al bijna een half procentpunt gestegen. Emerging markets debt deed het slecht als gevolg van de koersstijging van de euro ten opzichte van valuta's in opkomende markten. Beleggingen in grondstoffen hadden een mooi rendement. Ondanks het bereiken van een akkoord met Syrië steeg de olieprijs met ruim vijf dollar per vat.

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 september € 134,1 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 grootst mogelijke zorg aan de samenstelling van dit kwartaalbericht. Desondanks is het mogelijk dat de gepubliceerde informatie onvolledig of onjuist is. Noch PFZW, 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 cijfers die in dit kwartaalbericht genoemd zijn en die betrekking hebben op 2013 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Zeist, 17 oktober 2013

Voor meer informatie:

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