

Kwartaalbericht

Eerste kwartaal 2014

- Dekkingsgraad: **109%**
- Belegd vermogen: **€ 142,8 miljard**
- Rendement 2014 eerste kwartaal: **3,3%**

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het eerste kwartaal van 2014 gelijk gebleven op 109%. Tegenover een positief beleggingsrendement stond de negatieve impact van een lagere rente.

Peter Borgdorff, directeur PFZW: "De dekkingsgraad van PFZW beweegt de afgelopen maanden rond de 109%. De dekkingsgraad blijft daarmee rond het niveau van eind 2013 schommelen. Inmiddels weten we op hoofdlijnen wat de plannen van staatssecretaris Klijsma zijn met betrekking tot het nieuwe financieel toetsingskader. Die plannen leveren bij ons nog vragen op. Want na veel discussie is voorlopig vooral uitwerking gegeven aan een financieel toetsingskader dat start vanuit nominale zekerheid. Het kabinet geeft aan dat het met de sector in overleg zal treden over een nieuwe overeenkomst waarin risico's collectief en solidair gedeeld kunnen worden. PFZW vindt het belangrijk dat de indexeringsambitie centraal staat in dat nieuwe kader. Want een pensioen dat niet meegroeit met de stijgende lonen en prijzen, wordt steeds minder waard. Voor onze 2,6 miljoen deelnemers is het van groot belang dat ze met hun pensioen hun koopkracht behouden. Daar willen we ons beleid op inrichten met een vergelijkbaar beleggingsrisico zoals we nu hebben. Niet meer, maar ook niet minder. En uiteraard zullen we alleen indexeren als daar voldoende ruimte voor is."

Kerncijfers

	Jaarlijks		Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
	gemiddelde vanaf 1971	Tienjaars gemiddelde					
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			109%	109%	107%	101%	105%
Totaalrendement	8,2%	7,6%	3,3%	1,9%	1,2%	-2,6%	3,2%
Rente			2,75%	2,85%	2,79%	2,52%	2,59%

Het totaalrendement is inclusief het resultaat op het gedeeltelijk afdekken van het rente- en inflatierisico.
De rente in de bovenstaande tabel is de rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Het jaarlijks gemiddelde rendement vanaf 1971 bedraagt 8,2%. Het tienjaarsgemiddelde rendement bedraagt 7,6%. Het rendement over het eerste kwartaal van 2014 bedraagt 3,3%. Ondanks de schommelingen van de kwartaalrendementen is over de lange termijn gezien een relatief goed rendement behaald.

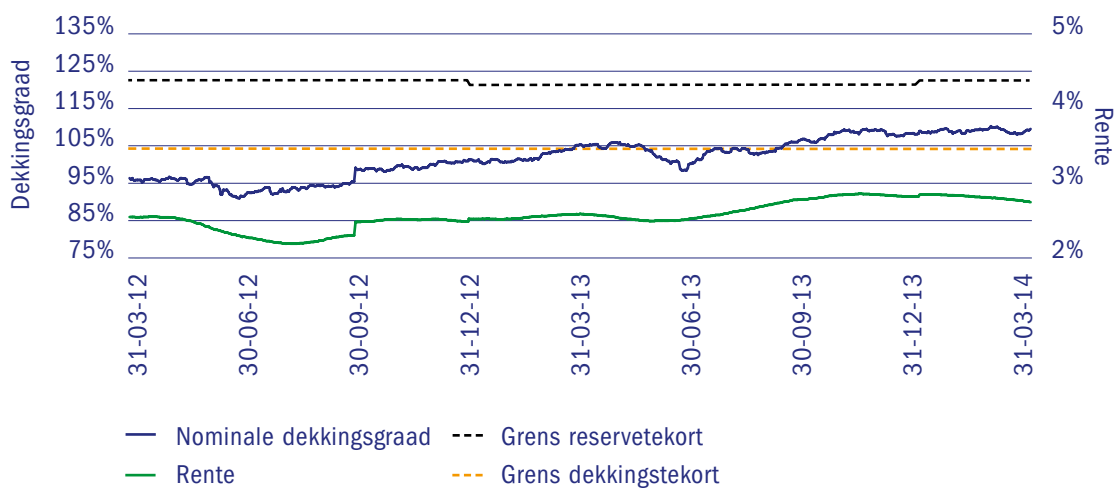
Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2014 gelijk gebleven op 109%. Dit komt door de daling van de driemaandsgemiddelde rente en het positieve rendement op beleggingen in dit kwartaal.

De driemaandsgemiddelde rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB is in het afgelopen kwartaal gedaald naar 2,75% per 31 maart 2014. Dit had een negatief effect van drie procentpunt op de dekkingsgraad. Het rendement, inclusief het afdekken van het rente- en inflatierisico, had een positief effect van drie procentpunt op de dekkingsgraad. Per saldo resulteerde dit in een gelijk gebleven dekkingsgraad in het eerste kwartaal van 2014.

Het langetermijnherstelplan van PFZW, dat op 31 december 2023 afloopt, is nog van kracht omdat de dekkingsgraad van 109% per eind maart zich onder de grens van het reservetekort van 123% bevindt.

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	Q1 2014		YTD 2014	Q1 2014
	in mln €	in %	in %	in %
Zakelijke waarden	88.140	61%	1,2%	1,2%
Liquide aandelen	42.564	30%	0,5%	0,5%
Private equity	7.893	5%	2,3%	2,3%
Vastgoed	15.762	11%	1,1%	1,1%
High yield & emerging markets debt	9.625	7%	2,5%	2,5%
Structured credit	2.271	2%	4,0%	4,0%
Infrastructuur	3.595	2%	1,4%	1,4%
Hedge funds	2.980	2%	0,3%	0,3%
Insurance	1.705	1%	1,3%	1,3%
Overig	1.745	1%	1,6%	1,6%
Grondstoffen	9.661	7%	1,1%	1,1%
Vastrentende waarden	35.118	25%	3,0%	3,0%
Staatsobligaties	17.718	12%	4,5%	4,5%
Inflation linked bonds	6.742	5%	1,9%	1,9%
Bedrijfsobligaties	5.534	4%	2,5%	2,5%
Overig	5.124	4%	0,6%	0,6%
Totaal excl. overlay	132.919	93%	1,7%	1,7%
Overlay	9.900	7%	2.220	2.220
Rente en currency overlay	9.900	7%	2.220	2.220
Contributie rente en currency overlay			1,6%	1,6%
Totaal	142.819	100%	3,3%	3,3%

Onrust in opkomende markten en de situatie in Oekraïne beheersten het sentiment op de financiële markten. Dat het kwartaal uiteindelijk toch werd afgesloten met positieve rendementen op de meeste beleggingscategorieën was vooral te danken aan bemoedigende uitspraken door centrale bankiers. In de Verenigde Staten kondigde de Amerikaanse centrale bank (Fed) aan voorzichtig te zullen zijn bij het verminderen van de steunaankopen. In de eurozone gaf de Europese centrale bank (ECB) aan er alles aan te zullen doen om prijsstabiliteit te handhaven. Deze laatste uitspraak volgde nadat de inflatie in de eurozone in maart was gedaald tot slechts 0,5%.

Aandelenbeurzen begonnen het kwartaal slecht, met substantiële verliezen in januari. Na de genoemde uitspraken door centrale bankiers volgde echter herstel. Hierdoor resteerde uiteindelijk een bescheiden positief rendement op zakelijke waarden aan het einde van het eerste kwartaal. Licht tegenvallende economische cijfers, lagere inflatieverwachtingen en de milde taal van centrale bankiers leidden tot een daling van de lange rente in zowel de Verenigde Staten als Europa. Omdat ook credit spreads iets omlaag gingen, genereerden de verschillende typen vastrentende waarden een winst van meerdere procenten. De prijzen van landbouwproducten stegen aanzienlijk, terwijl die van industriële metalen juist daalden. Mede dankzij een stijging van de prijs van WTI-olie leverden grondstofbeleggingen uiteindelijk een winst op van 1,1%.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van 2,6 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. PFZW beheert het belegd vermogen, dat ultimo maart € 142,8 miljard bedraagt. Het fonds wordt bestuurd door vertegenwoordigers van werknemers- en werkgeversorganisaties. Het bestuur legt verantwoording af aan de Pensioenraad. Deze 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 2014 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Zeist, 17 april 2014

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl
Woordvoerder PFZW
Telefoon (030) 277 97 35
woordvoering@pfzw.nl
www.pfzw.nl