

Kwartaalbericht

Tweede kwartaal 2014

- Dekkingsgraad: **110%**
- Belegd vermogen: **€ 151,5 miljard**
- Rendement 2014 tweede kwartaal: **5,6%**
- Rendement 2014 tot en met tweede kwartaal: **9,0%**

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2014 gestegen van 109% naar 110%. Tegenover positieve beleggingsrendementen stonden hogere verplichtingen door de gedaalde rente waartegen verplichtingen berekend worden.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: 'De dekkingsgraad van PFZW beweegt nu al heel 2014 tussen de 109% en 110%. We hebben over 2014 een prachtig rendement van 9% gehaald, dus je zou denken dat de dekkingsgraad meer zou zijn gestegen. Maar tegelijk blijft de rente helaas nog steeds laag. En een pensioenfonds heeft nu eenmaal meer baat bij een wat hogere rente. In het wetsvoorstel "Aanpassing financieel toetsingskader" dat op 25 juni 2014 naar de Tweede Kamer werd gestuurd, wordt een pensioenfonds minder afhankelijk van dagkoersen. Dat is goed nieuws, het zorgt voor een grotere stabiliteit van de premie en de dekkingsgraad. Bij grote schokken kunnen tekorten over een periode van tien jaar worden uitgesmeerd. Dat geeft rust en duidelijkheid. Maar een ander onderdeel uit het wetsvoorstel betreft het aanhouden van hogere buffers dan nu het geval is en strengere regels voor indexering. Dat maakt het nog moeilijker dan nu om de komende jaren de pensioenen aan te passen aan de stijgende lonen en prijzen. Ik betreur dit zeer, omdat daarmee de koopkracht van onze deelnemers verslechtert.'

Kerncijfers

	Jaarlijks		Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
	gemiddelde vanaf 1971	Tienjaars gemiddelde					
Dekkingsgraad (kwartaalultimo)			110%	109%	109%	107%	101%
Totaalrendement	8,3%	8,0%	5,6%	3,3%	1,9%	1,2%	-2,6%
Rente			2,54%	2,75%	2,85%	2,79%	2,52%

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 8,3%. Het tienjaarsgemiddelde rendement bedraagt 8,0%. Het rendement over het tweede kwartaal van 2014 bedraagt 5,6%. Ondanks de schommelingen van de kwartaalrendementen behaalde PFZW over de lange termijn gezien een relatief goed rendement.

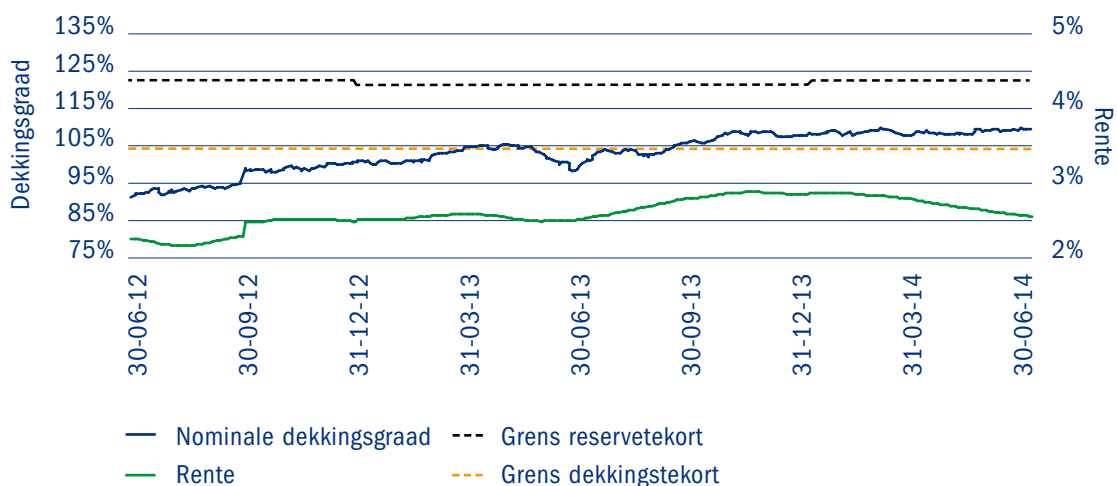
Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2014 gestegen van 109% naar 110% doordat positieve rendementen op bezittingen de toename van de verplichtingen meer dan compenseerden.

De driemaandsgemiddelde rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB is in het afgelopen kwartaal gedaald van 2,75% naar 2,54% per 30 juni 2014. Dit had een negatief effect van vijf procentpunt op de dekkingsgraad. Het rendement, inclusief het afdekken van het rente- en inflatierisico, had een positief effect van zes procentpunt op de dekkingsgraad. Per saldo resulteerde dit in een stijging van de dekkingsgraad met één procentpunt in het tweede kwartaal van 2014.

Het langetermijnherstelplan van PFZW, dat op 31 december 2023 afloopt, is nog van kracht omdat de dekkingsgraad van 110% per eind juni 2014 zich onder de grens van het reservetekort van 123% bevond.

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	Q2 2014		YTD 2014	Q2 2014
	<i>in mln €</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>
Zakelijke waarden	93.493	62%	5,6%	4,3%
Liquide aandelen	46.911	31%	5,7%	5,1%
Private equity	8.097	5%	6,0%	3,6%
Vastgoed	16.714	11%	5,9%	4,7%
High yield & emerging markets debt	10.109	7%	6,4%	3,9%
Structured credit	2.268	2%	6,0%	2,0%
Infrastructuur	3.652	2%	3,4%	2,0%
Hedge funds	2.223	2%	2,7%	2,5%
Insurance	1.891	1%	1,8%	0,5%
Overig	1.628	1%	2,8%	1,2%
Grondstoffen	10.124	7%	5,9%	4,8%
Vastrentende waarden	35.345	23%	6,4%	3,2%
Staatsobligaties	18.211	12%	8,6%	3,9%
Inflation linked bonds	6.951	4%	5,5%	3,5%
Bedrijfsobligaties	5.682	4%	5,2%	2,7%
Overig	4.501	3%	1,5%	0,9%
Totaal excl. overlay	138.962	92%	5,9%	4,1%
Overlay	12.541	8%	4.768	2.549
Rente en currency overlay	12.541	8%	4.768	2.549
Contributie rente en currency overlay			3,3%	1,7%
Totaal	151.503	100%	9,0%	5,6%

Het vertrouwen van bedrijven en consumenten in de economie van de eurozone is in het tweede kwartaal gestegen. Dat heeft de Europese Commissie bekendgemaakt. Het optimisme werd ondersteund door centrale banken. Zo maakte de Amerikaanse centrale bank nogmaals duidelijk dat het ruime monetaire beleid van afgelopen jaren slechts zeer geleidelijk wordt afgebouwd. De Europese Centrale Bank kondigde in juni vergaande maatregelen aan om de economie verder te ondersteunen.

Aandelenbeurzen beleefden een zeer goed tweede kwartaal als gevolg van de stimulansen door centrale banken en verbeterde economische vooruitzichten. Koersen stegen gemiddeld 5%. Vastrentende waarden profiteerden van een daling van de rente en een daling van credit spreads, waardoor ook hier een winst van meerdere procenten werd geboekt. Het positieve rendement op beleggingen in grondstoffen was vooral te danken aan een stijging van de olieprijs als gevolg van toegenomen spanningen in het Midden-Oosten.

Profiel PFZW

Pensioenfonds Zorg en Welzijn is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van ruim twee miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. Het pensioenfonds beheert het belegd vermogen, dat momenteel 151,5 miljard euro (ultimo juni 2014) bedraagt. Het bestuur is verantwoordelijk voor de pensioenregeling en het fondsbeleid. Ook is het bestuur eindverantwoordelijk voor een deugdelijke uitvoering van de pensioenregeling. PFZW heeft met uitvoeringsorganisatie PGGM een contract gesloten voor de uitvoering. PGGM draagt zorg voor de uitvoering van de collectieve pensioenregeling in de sector zorg en welzijn en voor het vermogensbeheer.

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 juli 2014

Voor meer informatie:

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