

Kwartaalbericht

Eerste kwartaal 2015

- **Beleidsdekkingsgraad:** **104%**
- **Belegd vermogen:** **€ 177,7 miljard**
- **Rendement 2015 eerste kwartaal:** **9,3%**

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het eerste kwartaal van 2015 gedaald van 108% naar 104%. De positieve beleggingsrendementen konden de toename van de verplichtingen onvoldoende compenseren.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: “Het opkoopprogramma van de Europese Centrale Bank is bedoeld om de rente laag te houden. Een lage rente is nadelig voor de financiële positie van pensioenfondsen omdat de verplichtingen daardoor toenemen. En dat leidt ertoe dat we onze ambitie om het pensioen van onze deelnemers te indexeren niet kunnen waarmaken. We maken ons grote zorgen over de gevolgen die de geforceerde lage rente op de langere termijn kan hebben. De economie wordt nu wellicht aangejaagd, maar dit gebeurt op kunstmatige wijze waardoor de zo nodige structurele hervormingen uitblijven.”

Kerncijfers

	Jaarlijks gemiddelde vanaf 1971	Tienjaars gemiddelde	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014
Beleidsdekkingsgraad (kwartaalultimo)			104%	108%			
Actuele dekkingsgraad (kwartaalultimo)			95%	102%	105%	110%	109%
Totaalrendement	8,5%	8,6%	9,3%	3,1%	2,8%	5,6%	3,3%
Rente			1,32%	2,00%	2,22%	2,54%	2,75%

Het totaalrendement is inclusief het resultaat op het gedeeltelijk afdekken van het rente-, inflatie- en valutarisico.

De rente in de bovenstaande tabel is de rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

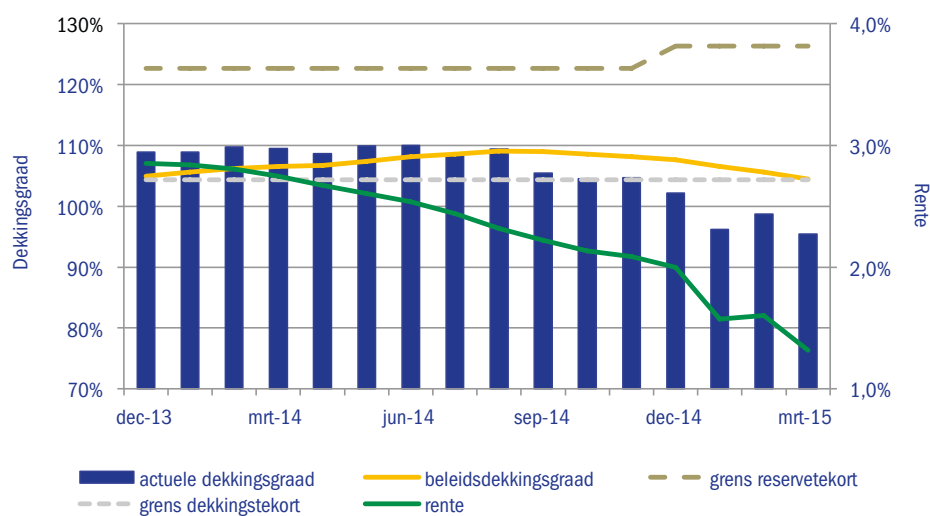
Dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2015 gedaald van 108% naar 104%. Deze beleidsdekkingsgraad is het twaalfmaands voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraad. Sinds 1 januari 2015 is de beleidsdekkingsgraad leidend op basis van de wet Financieel Toetsingskader Pensioenfondsen (nFTK). De hoogte van de beleidsdekkingsgraad bepaalt onder meer of er een tekort is.

De actuele dekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2015 gedaald van 102% naar 95%. Dit wordt veroorzaakt door de daling van de rente, ondanks het positieve rendement op beleggingen. De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB is in het afgelopen kwartaal gedaald van 2,00% naar 1,32% per eind maart 2015. Dit had een negatief effect van zestien procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Hiervan is 5 procentpunt het gevolg van het afschaffen van de driemaandsmiddeling in de rentecurve per 1-1-2015. Het rendement, inclusief het afdekken van het rente-, inflatie- en valutarisico, had een positief effect van negen procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Per saldo resulteerde dit in een daling van de actuele dekkingsgraad met zeven procentpunt in het eerste kwartaal van 2015.

Vanwege de hoogte van de beleidsdekkingsgraad zal er vóór 1 juli 2015 een nieuw herstelplan bij DNB worden ingediend.

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	Q1 2015		YTD 2015	Q1 2015
	in mln €	in %	in %	in %
Zakelijke waarden	95.981	54%	14,3%	14,3%
Liquide aandelen	54.667	31%	15,3%	15,3%
Private equity	9.811	6%	12,5%	12,5%
Vastgoed	22.064	12%	14,4%	14,4%
Infrastructuur	4.628	3%	7,2%	7,2%
Insurance	2.620	1%	11,9%	11,9%
Overig	2.191	1%	14,5%	14,5%
Krediet	21.027	12%	9,1%	9,1%
Bedrijfsobligaties	6.381	4%	4,9%	4,9%
High yield & emerging markets debt	11.988	7%	10,9%	10,9%
Structured credit	2.658	1%	12,0%	12,0%
Grondstoffen	7.502	4%	-8,6%	-8,6%
Vastrentende waarden	34.803	20%	6,3%	6,3%
Staatsobligaties	21.120	12%	7,3%	7,3%
Inflation linked bonds	8.061	5%	6,2%	6,2%
Overig	5.622	3%	0,9%	0,9%
Totaal excl. overlay	159.313	90%	10,8%	10,8%
Overlay	18.378	10%	-434	-434
Rente overlay	18.378	10%	5.924	5.924
Currency overlay	0	0%	-6.358	-6.358
Contributie rente en currency overlay			-0,3%	-0,3%
Totaal	177.691	100%	9,3%	9,3%

Het monetair beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) had een grote impact op de financiële markten. De ECB startte met het opkopen van staatsobligaties om zo de rente en de wisselkoers van de euro te drukken, waardoor de economische groei in Europa wordt gestimuleerd. De 30-jaars swaprente in Europa daalde sterk van 1,46% tot 0,80% en de eurodollarkoers daalde van 1,21 naar 1,07.

Europese aandelen profiteerden van het ECB-beleid met flinke koerswinsten. Dit in tegenstelling tot bijvoorbeeld Amerikaanse aandelen die nauwelijks in waarde stegen. Bedrijfsobligaties, high yield en emerging markets debt leverden een winst door lagere rentes, gedaalde credit spreads en een depreciatie van de euro. Hoewel olieprijsen zich niet langer in glijvlucht bevonden, leidde een verdere prijsdaling toch tot verliezen in deze beleggingscategorie.

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 177,7 miljard euro (ultimo maart 2015) bedraagt. Het bestuur is verantwoordelijk voor de pensioenregeling en het fondsbeleid. Ook is het bestuur eindverantwoordelijk voor een deugdelijke uitvoering van de pensioenregeling. 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. De raad van toezicht van PFZW houdt onder meer toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken en heeft goedkeuringsrechten. 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 2015 zijn voorlopige cijfers waarop geen accountantscontrole is toegepast.

Zeist, 17 april 2015

Voor meer informatie:

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