

Kwartaalbericht

Tweede kwartaal 2015

| | |
|--|------------------------|
| ▪ Beleidsdekkingsgraad: | 102% |
| ▪ Actuele dekkingsgraad: | 103% |
| ▪ Belegd vermogen: | € 166,2 miljard |
| ▪ Rendement 2015 tweede kwartaal: | -6,6% |
| ▪ Rendement 2015 cumulatief: | 2,1% |

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het tweede kwartaal van 2015 gedaald van 104% naar 102% terwijl de actuele dekkingsgraad is gestegen van 95% naar 103%. Als gevolg van het negatieve beleggingsrendement daalde het belegd vermogen van PFZW met 11,5 miljard euro.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: “De rente stijgt weer een beetje en daar zijn we blij mee, want een stijgende rente betekent lagere verplichtingen en dat is goed voor de dekkingsgraad van het fonds. De keerzijde van een stijgende rente is een verlies op onze beleggingen in obligaties en de renteafdekking. Maar per saldo weegt dit verlies niet op tegen de gunstige ontwikkelingen voor de dekkingsgraad en dus voor het pensioen van onze deelnemers.”

Kerncijfers

| | <i>Jaarlijks gemiddelde vanaf 1971</i> | <i>Tienjaars gemiddelde</i> | <i>Q2 2015</i> | <i>Q1 2015</i> | <i>Q4 2014</i> | <i>Q3 2014</i> | <i>Q2 2014</i> |
|---|--|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Beleidsdekkingsgraad (kwartaalultimo) | | | 102% | 104% | 108% | | |
| Actuele dekkingsgraad (kwartaalultimo) | | | 103% | 95% | 102% | 105% | 110% |
| Totaalrendement | 8,3% | 7,7% | -6,6% | 9,3% | 3,1% | 2,8% | 5,6% |
| Rente | | | 2,00% | 1,32% | 2,00% | 2,22% | 2,54% |

*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

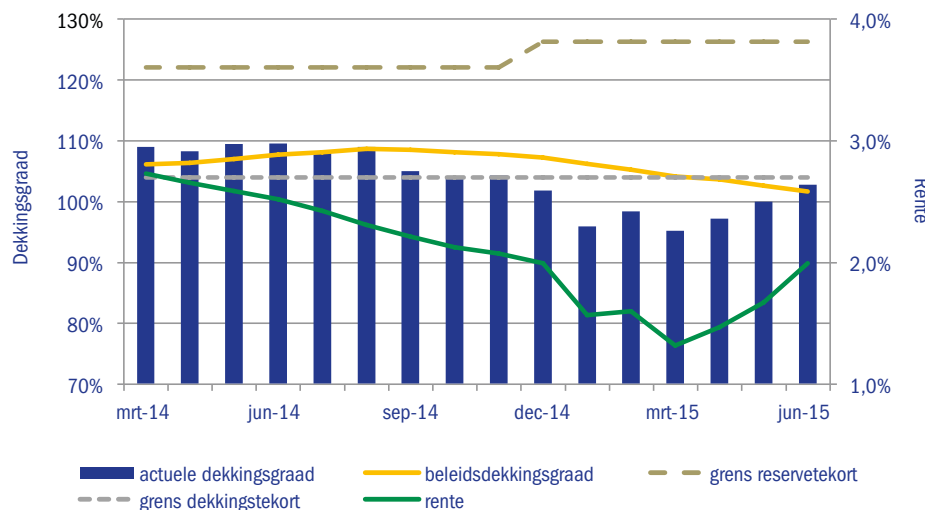
De beleidsdekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2015 gedaald van 104% naar 102%. Deze beleidsdekkingsgraad is het twaalfmaands voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraad.

Eind 2014 was de beleidsdekkingsgraad lager dan het vereist eigen vermogen van 127% en daarmee was er eind 2014 sprake van een reservetekort. PFZW heeft op basis hiervan een herstelplan opgesteld. Dit herstelplan is ingediend bij De Nederlandsche Bank. Volgens het nieuwe FTK dat nu van kracht is, heeft PFZW 12 jaar de tijd om weer terug te komen op het niveau van 127%. Dat is op dit moment een haalbare termijn om weer voldoende wettelijk vereist eigen vermogen te hebben. Als op enig moment voldoende herstel niet binnen 12 jaar mogelijk is, of als de dekkingsgraad vijf jaar lang op dit lage niveau dreigt te blijven hangen, komt een eventueel besluit tot verlagen wel weer aan de orde.

De actuele dekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2015 gestegen van 95% naar 103%. Dit wordt veroorzaakt door de stijging van de rente. De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB is in het afgelopen kwartaal gestegen van 1,32% naar 2,00% per eind juni 2015. Dit had een positief effect van veertien procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Het rendement, inclusief het afdekken van het rente-, inflatie- en valutarisico, had een negatief effect van zes procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Per saldo resulteerde dit in een stijging van de actuele dekkingsgraad met acht procentpunt in het tweede kwartaal van 2015.

DNB heeft aangekondigd dat de berekeningsmethodiek van de rente per 15 juli 2015 wordt aangepast. Deze aanpassing zal leiden tot een daling van de actuele dekkingsgraad met drie procentpunt. Dit effect is nog niet verwerkt in de dekkingsgraad van dit kwartaalbericht, maar zal per eind juli 2015 worden doorgevoerd.

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

| | Beleggingen | | Rendement | |
|---------------------------------------|----------------|-------------|---------------|---------------|
| | Q2 2015 | | YTD 2015 | Q2 2015 |
| | in mln € | in % | in % | in % |
| Zakelijke waarden | 89.543 | 54% | 11,1% | -2,8% |
| Liquide aandelen | 49.489 | 30% | 11,6% | -3,2% |
| Private equity | 9.873 | 6% | 15,6% | 2,8% |
| Vastgoed | 20.456 | 12% | 8,3% | -5,3% |
| Infrastructuur | 4.868 | 3% | 9,2% | 1,9% |
| Insurance | 2.805 | 2% | 8,1% | -3,4% |
| Overig | 2.052 | 1% | 9,7% | -4,2% |
| Krediet | 21.072 | 13% | 6,2% | -2,6% |
| Bedrijfsobligaties | 6.300 | 4% | 1,6% | -3,1% |
| High yield & emerging markets debt | 11.581 | 7% | 7,0% | -3,4% |
| Structured credit | 3.191 | 2% | 14,1% | 1,9% |
| Grondstoffen | 8.218 | 5% | 0,1% | 9,6% |
| Vastrentende waarden | 36.334 | 21% | 0,0% | -5,9% |
| Staatsobligaties | 20.587 | 12% | -2,0% | -8,7% |
| Inflation linked bonds | 7.540 | 4% | 1,8% | -4,2% |
| Overig | 8.207 | 5% | 0,5% | -0,3% |
| Totaal excl. Overlay | 155.167 | 93% | 7,5% | -3,0% |
| Overlay | 11.051 | 7% | -7.537 | -7.103 |
| Rente overlay | 11.051 | 7% | -2.816 | -8.739 |
| Currency overlay | 0 | 0% | -4.721 | 1.637 |
| Contributie rente en currency overlay | | | -4,6% | -4,0% |
| Totaal | 166.218 | 100% | 2,1% | -6,6% |

De situatie op financiële markten werd gedomineerd door hogere rentes en onderhandelingen tussen Europa en Griekenland. Mede als gevolg van hogere olieprijsen kwam in het tweede kwartaal een einde aan een aantal maanden van deflatie in Europa. Prijzen stegen weer licht en macro-economische data duiden op een verder aantrekkende economie. De verminderde angst voor een lange periode van deflatie leidde tot substantiële rentestijgingen. De 30-jaars swaprente in Europa steeg bijvoorbeeld van 0,80% tot 1,68%. Omdat ook credit spreads opliepen, beleefden vastrentende waarden en krediet een moeilijk kwartaal met forse verliezen.

Aandelenkoersen veerden mee met de verwachtingen over het al dan niet bereiken van een akkoord tussen Europa en Griekenland. Het uitblijven van een oplossing leidde er uiteindelijk toe dat aandelen en de meeste andere zakelijke waarden het tweede kwartaal in waarde daalden. Positieve uitschieter in het tweede kwartaal was de beleggingscategorie grondstoffen. De prijsstijging van olie van circa 10 US dollar per vat leidde hier tot winsten op deze beleggingen.

Profiel PFZW

PFZW 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 ultimo juni 2015 166,2 miljard euro 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 juli 2015

Voor meer informatie:

Woordvoering PFZW

Telefoon (030) 277 97 35

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl