

Kwartaalbericht

Derde kwartaal 2015

▪ Beleidsdekkingsgraad:	99%
▪ Actuele dekkingsgraad:	94%
▪ Belegd vermogen:	€ 161,4 miljard
▪ Rendement 2015 derde kwartaal:	-3,2%
▪ Rendement 2015 cumulatief:	-1,2%

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) is in het derde kwartaal van 2015 gedaald van 102% naar 99%. De actuele dekkingsgraad is gedaald van 103% naar 94%. Als gevolg van het negatieve beleggingsrendement daalde het belegd vermogen met € 4,8 miljard.

Peter Borgdorff, directeur van PFZW: “We hebben dit kwartaal geen positief nieuws te melden. De dekkingsgraad is onder de 100% gedoken en de financiële beurzen doen het slecht, waardoor onze beleggingen negatief renderen.

Ons kabinet werkt al enige tijd aan een aangepast toekomstbestendig pensioenstelsel. Wij onderschrijven de noodzaak tot die aanpassing en blijven ons daarbij hard maken voor het delen van risico's tussen generaties en voor het aanhouden van voldoende collectieve buffers, die zorgen voor economisch zelfstandige ouderen. Want laten we niet vergeten: we hebben nog steeds een prachtig pensioenstelsel waarbij de PFZW-deelnemer nu en later gemiddeld nog altijd veel meer krijgt uitgekeerd dan wat aan premie is ingebracht”.

Kerncijfers

	Jaarlijks gemiddelde vanaf 1971	Tienjaars gemiddelde	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014
Beleidsdekkingsgraad (kwartaalultimo)			99%	102%	104%	108%	
Actuele dekkingsgraad (kwartaalultimo)			94%	103%	95%	102%	105%
Totaalrendement	8,2%	7,2%	-3,2%	-6,6%	9,3%	3,1%	2,8%
Rente			1,73%	2,00%	1,32%	2,00%	2,22%

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

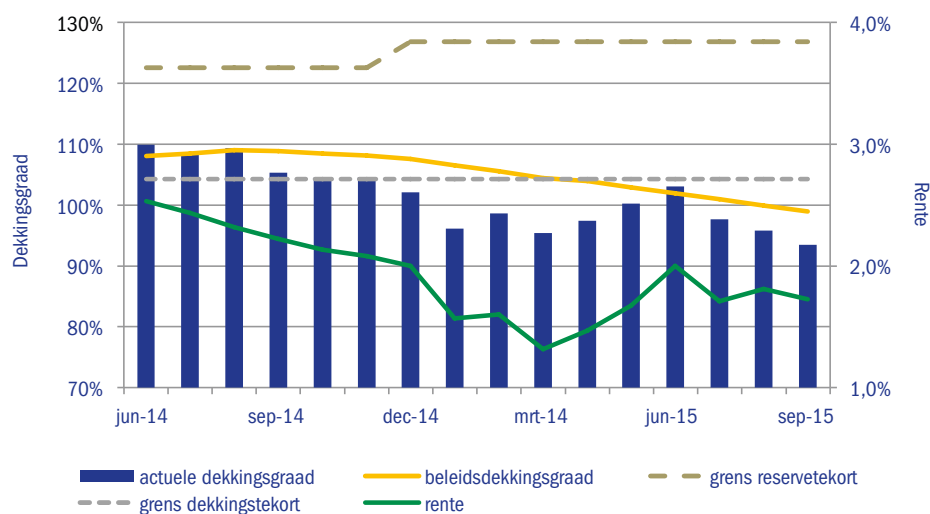
De rente in de bovenstaande tabel is de rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB.

Dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in het derde kwartaal van 2015 gedaald van 102% naar 99%. 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 sprake van een reservetekort. PFZW heeft op basis hiervan een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank. Volgens het nieuwe FTK heeft PFZW twaalf 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 op te bouwen. Als op enig moment voldoende herstel binnen 12 jaar niet mogelijk is, of als de dekkingsgraad vijf jaar lang op dit lage niveau blijft, komt verlagen van de pensioenrechten mogelijk aan de orde.

De actuele dekkingsgraad is in het derde kwartaal gedaald van 103% naar 94%. Dit wordt veroorzaakt door de daling van de rente en door een negatief rendement. De rente volgens de rentetermijnstructuur van DNB is in het afgelopen kwartaal gedaald van 2,00% naar 1,73% per 30 september 2015. Dit had een negatief effect van zes procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Het rendement, inclusief het afdekken van het rente-, inflatie- en valutarisico, had een negatief effect van drie procentpunt op de actuele dekkingsgraad. Per saldo resulteerde dit in een daling van de actuele dekkingsgraad met negen procentpunt in het derde kwartaal van 2015.

Dekkingsgraad en rente



Beleggingsportefeuille en rendement

	Beleggingen		Rendement	
	Q3 2015		YTD 2015	Q3 2015
	in mln €	in %	in %	in %
Zakelijke waarden	84.190	52%	5,6%	-5,0%
Liquide aandelen	44.519	27%	0,5%	-9,9%
Private equity	9.870	6%	19,4%	3,3%
Vastgoed	20.296	13%	8,4%	0,1%
Infrastructuur	5.052	3%	12,0%	2,5%
Insurance	2.903	2%	11,2%	2,9%
Overig	1.550	1%	7,2%	-2,3%
Krediet	19.974	12%	0,7%	-5,3%
Bedrijfsobligaties	6.244	4%	0,7%	-0,9%
High yield & emerging markets debt	10.852	6%	-2,1%	-8,6%
Structured credit	2.878	2%	12,1%	-1,8%
Grondstoffen	7.691	5%	-23,5%	-23,6%
Vastrentende waarden	38.939	24%	1,6%	1,6%
Staatsobligaties	22.861	14%	1,1%	3,1%
Inflation linked bonds	7.205	5%	0,3%	-1,4%
Overig	8.873	5%	0,7%	0,2%
Totaal excl. Overlay	150.794	93%	2,7%	-4,5%
Overlay	10.610	7%	-5.853	1.684
Rente overlay	10.610	7%	-1.916	899
Currency overlay	0	0%	-3.937	785
Contributie rente en currency overlay			-3,6%	1,0%
Totaal	161.404	100%	-1,2%	-3,2%

Economische groeicijfers voor zowel Europa als de Verenigde Staten waren overwegend positief en ook de voorlopige oplossing in de Griekse schulden crisis was goed nieuws voor de financiële markten. Desondanks daalden wereldwijd de beurzen stevig. Deze daling werd in augustus ingeleid door stijgende onzekerheid over de Chinese economie en daarnaast een sterke daling van de olieprijs. De vlucht van beleggers naar relatief veilige vastrentende waarden leidde tot een daling van de rente, maar mede vanwege obligatieverkoop van de Chinese centrale bank bleef die daling relatief beperkt.

De dalende olieprijs leidde ertoe dat beleggingen in grondstoffen de grootste verliezen leverden, direct gevolgd door beleggingen in liquide aandelen. Hierbij deden vooral aandelen in opkomende markten met koersdalingen van meer dan 20% het zeer slecht. De lagere rente zorgde voor een positief rendement op zowel staatsobligaties als de derivaten waarmee het renterisico voor een deel wordt afgedekt, de zogenaamde Rente overlay. Bij beleggingen in Krediet werd hierbij het positieve effect van de lagere rente teniet gedaan doordat beleggers een extra rendement eisten voor het risico dat bedrijven hun schuld niet terug zouden betalen. Emerging market debt werd daarbij verder negatief beïnvloed doordat valuta's in opkomende markten in waarde daalden ten opzichte van de euro.

Profiel PFZW

PFZW is verantwoordelijk voor het pensioenbeleid en het pensioenvermogen van ruim 2,5 miljoen (oud-)werknemers in de sector zorg en welzijn. PFZW beheert het belegd vermogen, dat ultimo september 2015 € 161,4 miljard bedraagt. Het bestuur is verantwoordelijk voor de pensioenregeling en het pensioenfondsbeleid. 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, 16 oktober 2015

Voor meer informatie:

Ellen Habermehl, woordvoerder PFZW

Telefoon (030) 277 97 35

woordvoering@pfzw.nl

www.pfzw.nl