

Persbericht

Financiële positie ABP versterkt in tweede helft 2009

Hoofdpunten:

- Rendement in 2009 20,2%
- Dekkingsgraad stijgt in tweede halfjaar
- Gestegen levensverwachting heeft drukkend effect op dekkingsgraad

Heerlen, 21 januari 2010 - In de tweede helft van 2009 heeft de financiële positie van ABP zich verder hersteld. In 2009 boekte ABP een rendement op het vermogen van +20,2%. In het tweede halfjaar van 2009 was het rendement 15,1%. De verbeterde financiële positie van het fonds is af te lezen aan de dekkingsgraad, de verhouding tussen vermogen en verplichtingen. De dekkingsgraad van ABP is in de tweede helft van 2009 gestegen van 98% naar 109%.

ABP doet periodiek onderzoek naar de ontwikkeling van de levensverwachting. Omdat hieruit gebleken is dat Nederlanders langer leven dan voorheen verwacht, heeft ABP deze gestegen levensverwachting doorberekend in de verplichtingen, de pensioenuitkeringen die het fonds nu en in de toekomst moet verrichten. Die verplichtingen nemen hierdoor fors toe. Dat heeft een (eenmalig) drukkend effect op de dekkingsgraad; deze daalt daardoor van 109% naar 104% ultimo 2009. Bestuursvoorzitter Nijpels: "Het is goed te zien dat ook in de tweede helft van 2009 de financiële positie van ABP verbeterd is. De dekkingsgraad is gestegen, de rendementen waren goed. We hebben de weg naar boven gevonden, maar blijven voorzichtig, want je weet niet wat er na de volgende bocht komt. De financiële markt blijft grillig."

Goed rendement

In de tweede helft van 2009 boekte ABP een rendement van 15,1%, 27 miljard euro. Voor dat positieve rendement waren vooral aandelen, onroerend goed en bedrijfsobligaties verantwoordelijk. Over het jaar 2009 komt het rendement uit op 20,2%, een bedrag van 35 miljard euro.

Gestegen levensverwachting

ABP bekijkt eens in de drie jaar of het financiële beleid van het fonds herzien moet worden. Het fonds kijkt dan ook naar de samenstelling van het deelnemersbestand en de levensverwachting. Recente prognoses van het CBS laten zien dat Nederlanders steeds langer gaan leven. Dat betekent dat pensioenfondsen meer moeten reserveren om pensioenen vandaag en in de toekomst uit te kunnen keren. Wil ABP zich niet rijker rekenen dan het is, dan moet het dus de verplichtingen hoger gaan waarderen. Het ABP bestuur heeft besloten om, ondanks de zware gevolgen voor de dekkingsgraad op de korte termijn, voor de komende drie jaren de nieuwste CBS-prognoses te hanteren.

De herwaardering van de verplichtingen heeft ABP per eind van het jaar 2009 doorgevoerd. Zonder deze herwaardering zou de dekkingsgraad uitkomen op 109%. Worden de effecten van de gestegen levensverwachting meegerekend dan stijgen de verplichtingen van 190 naar 201 miljard euro, een toename van 11 miljard euro. Dat heeft tot gevolg dat de dekkingsgraad, de verhouding tussen vermogen en verplichtingen, terugvalt van 109% naar 104%.

Nieuwe beleggingsstrategie 2010-2012

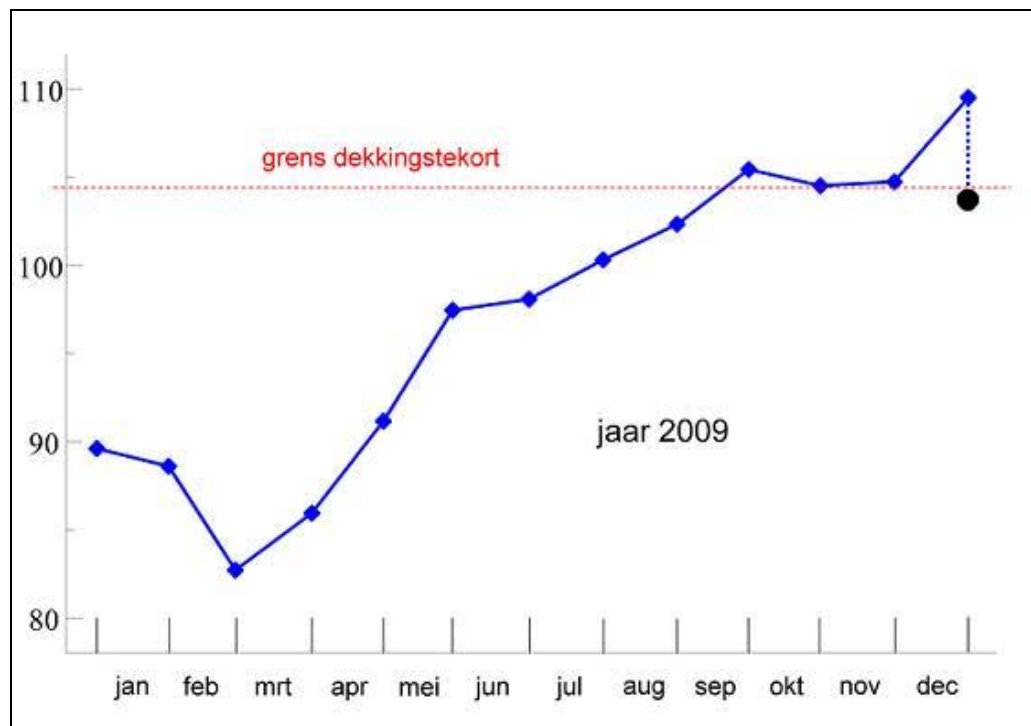
Het bestuur heeft het strategisch beleggingsbeleid van ABP vastgelegd voor de periode 2010-2012. ABP heeft zich intensief beraden over de gevolgen van de kredietcrisis en met name over de eventuele bijstelling van de afweging tussen enerzijds de betaalbaarheid van pensioenen en de ambitie tot volledige indexatie en anderzijds de daarmee gepaard gaande risico's.

Het risicoraamwerk voor het nieuwe strategisch beleggingsbeleid is zodanig geformuleerd dat de gepresenteerde portefeuille het relatief goed moet doen binnen diverse economische scenario's. Alhoewel het nemen van risico in de ogen van het ABP bestuur onvermijdelijk is, heeft het bestuur op onderdelen een beperking van risico's in het nieuwe beleid opgenomen (bijvoorbeeld rente- en inflatierisico).

De voornaamste wijzigingen in de strategische portefeuille zijn erop gericht om de ontwikkeling van de reële verplichtingen (rekening houdend met de voorwaardelijke indexatie) beter te kunnen volgen:

- een hogere weging voor beleggingen waarvan het rendement is gekoppeld aan inflatie¹;
- een verlaging van de weging van niet-staatsleningen;
- een verlaging van de weging 'aandelen ontwikkelde markten';
- een toename van de weging 'aandelen opkomende markten'.

Ontwikkeling dekkinggraad 2009



Toelichting

Het bolletje geeft de eindejaarsdekkinggraad na de verwerking van de gestegen levensverwachting en na de verlening van de indexatie.

Het ruitje (hoogste punt op de lijn) geeft aan wat de dekkinggraad zou zijn geweest als er geen herwaardering van de verplichtingen zou zijn doorgevoerd en als er geen indexatie zou zijn verleend.

Belangrijkste kengetallen

Periode	2008	H1 2009	H2 2009	2009	Mutatie 2009
Fondspositie (%)	90%	98%	104%	104%	+14%-punt
Vermogen (€ miljard)	173	181	208	208	+35 mrd.
Verplichtingen (€ miljard)	193	185	201	201	+8 mrd.
Nominale marktrente (%)	3,6%	4,0%	3,9%	3,9%	+0,3%-punt
Rendement beleggingsportefeuille (%)	-20,2%	4,5%	15,1%	20,2%	
Vastrentende waarden	0,4%	4,9%	7,5%	12,7%	
• Staatsobligaties	8,2%	2,8%	2,7%	5,5%	
• Bedrijfsobligaties	-2,9%	5,4%	10,1%	16,0%	
• Indexobligaties	-0,1%	5,6%	5,3%	11,2%	
Zakelijke waarden	-36,5%	4,7%	19,1%	24,6%	
• Aandelen	-39,4%	9,2%	24,1%	35,5%	
• Onroerend goed	-30,0%	-6,8%	21,2%	13,0%	
• Infrastructuur	-3,1%	-7,0%	2,3%	-4,8%	
• Private equity	-24,5%	-2,4%	11,0%	8,4%	
• Grondstoffen	-46,2%	8,8%	13,2%	23,2%	
Overige beleggingen	-5,7%	5,0%	6,3%	10,6%	
• Hedge funds	-5,6%	5,6%	8,0%	14,1%	
• Innovaties	7,5%	-4,4%	11,2%	6,2%	
Overlay (inclusief duration)	1,0%	-0,4%	2,0%	1,6%	
Samenstelling beleggingsportefeuille (%)					
Vastrentende waarden	44,8	44,7	38,7	38,7	-6,1
Zakelijke waarden	49,0	49,0	54,7	54,7	5,7
Overige beleggingen (o.a. hedgefondsen en innovaties)	6,2	6,3	6,6	6,6	0,4

NB: Alle rendementen zijn inclusief de valuta hedge

Toelichting beleggingsrendement tweede halfjaar 2009

Zowel de zakelijke waarden, de vastrentende waarden als de overige beleggingen hebben een positief rendement laten zien in het tweede halfjaar van 2009.

Bij de zakelijke waarden hebben met name aandelen en onroerend goed een positieve bijdrage laten zien. Binnen de aandelen hebben opkomende markten in de tweede helft van 2009 een rendement gehaald van ruim 30%.

Binnen de vastrentende waarden hebben met name bedrijfsobligaties het goed gedaan. Het algemene herstel van de economie en het toegenomen vertrouwen hebben een positieve invloed gehad op het rendement van deze categorie.

Door het forse herstel in de tweede helft van 2009 is het rendement voor ABP over heel 2009 op +20,2% uitgekomen. Binnen de zakelijke waarden hebben aandelen en grondstoffen, die in 2008 het meest hebben bijgedragen aan het negatieve rendement, in 2009 de beste rendementen laten zien. Binnen aandelen is voor opkomende markten een rendement van meer dan 70% gerealiseerd in 2009.

In 2009 is het valutarisico - met name het dollarrisico - in de portefeuille grotendeels afgedekt. Over heel 2009 was het totale rendement van deze valuta hedge positief. Het totale effect is +1,3 miljard euro. Ook is in 2009 de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen gedeeltelijk afgedekt in de beleggingsportefeuille. Het effect van de gedeeltelijke rente afdekking in 2009 is licht negatief geweest (-0,4%).

De beleggingsmix in het nieuwe strategisch beleggingsbeleid (2009 opnieuw gerangschikt)

Beleggingsmix	2009	2010-2012
Overheidsobligaties	10,0%	10,0%
Prijsgeïndexeerde obligaties	9,0%	12,0%
Bedrijfsobligaties	21,0%	16,0%
Alternative Inflation	7,0%	7,0%
Global Tactical Asset Allocation (GTAA) ¹	2,0%	3,0%
Aandelen ontwikkelde landen	24,0%	20,0%
Aandelen opkomende markten	5,0%	7,0%
Private Equity	5,0%	5,0%
Onroerend goed	8,0%	9,0%
Infrastructuur	1,0%	2,0%
Grondstoffen	0,0%	1,0%
Opportunity Fund	4,0%	4,0%
Hedge Funds	4,0%	4,0%
Totaal ABP	100,0%	100,0%

¹ Dit zijn bepaalde vormen van vastgoed, infrastructuur en innovatieve beleggingen met een grote inflatiebeschermingscomponent en een stabiele cashflowontwikkeling

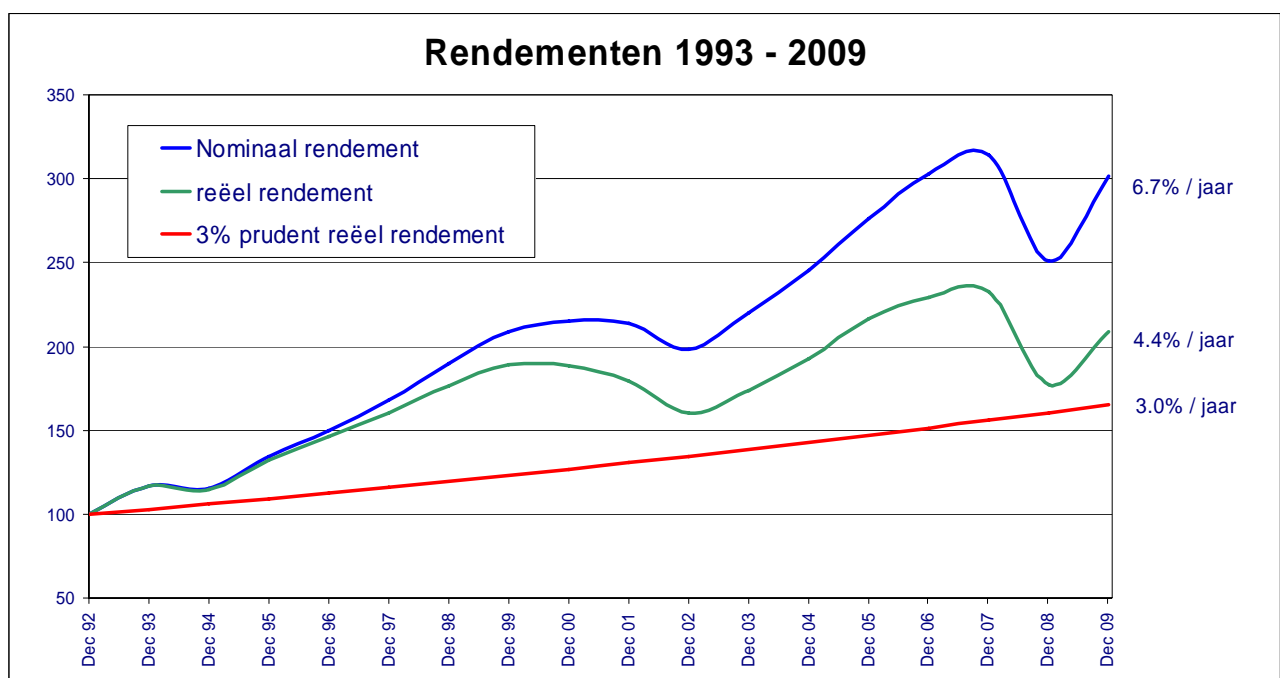
Economische vooruitzichten

De vooruitzichten voor de wereldeconomie zijn verder verbeterd. De recessie is over en de groei in de meeste landen en regio's trekt duidelijk aan. Het herstel zal naar verwachting echter gematigder zijn dan de historische norm, een gevolg van de voortgaande afbouw van grote schuldenposities in de financiële sector en bij de Amerikaanse consument. Ook de komende maanden zullen het overheids- en centrale beleid de groei blijven stimuleren. De inflatie blijft naar verwachting gematigd, een gevolg van de ruime productiecapaciteit en de gestegen werkloosheid, al loopt deze wel wat op door de gestegen energieprijzen.

De combinatie van een aantrekkende groei, een lage inflatie en korte rente en stimulerende overheden draagt bij aan een relatief gunstig beleggingsklimaat. Bedrijven verkeren in relatief goede conditie, terwijl saneringen in de financiële sector zullen voortgaan. Er blijven niettemin een aantal zorgen, vooral over de houdbaarheid van het herstel als de overheidsstimulansen zullen stoppen. Onzekerheden of de economie op eigen benen kan staan zijn in de nasleep van een financiële crisis immers groter.

Lange termijn rendement

In de onderstaande grafiek is het gecumuleerde rendement vanaf 1993 weergegeven, zowel nominaal als reëel. De waarde van iedere in 1993 belegde €100 is per 31 december 2009 gegroeid naar €300. Het gemiddelde jaarrendement over deze periode van 17 jaar ligt op 6,7%. Het rendement na aftrek van de gerealiseerde looninflatie (het reële rendement) ligt over dezelfde periode op 4,4%, oftewel ongeveer 1,4%-punten hoger dan de 3% die gehanteerd is bij de bepaling van de pensioenpremie.



Profiel

Stichting Pensioenfonds ABP (ABP) is het bedrijfstakpensioenfonds voor werkgevers en werknemers van overheids- en onderwijsinstellingen in Nederland. ABP heeft 2,8 miljoen klanten en een belegd vermogen van ruim 200 miljard euro (per 31 december 2009). Daarmee behoort ABP tot de top drie van grootste pensioenfondsen ter wereld.

Disclaimer

Dit bericht bevat verwachtingen voor de toekomst. Deze zijn gebaseerd op huidige veronderstellingen en inzichten. ABP aanvaardt geen verplichting deze naar aanleiding van toekomstige inzichten of gebeurtenissen publiekelijk te actualiseren. ABP wijst er bovendien op dat de uitgesproken verwachtingen noodzakelijkerwijs onderhevig zijn aan onzekerheden waardoor uiteindelijke rendementen materieel kunnen afwijken bijvoorbeeld door onvoorziene omstandigheden in voor ABP relevante markten, valutakoersen, het renteniveau en ontwikkelingen in wet- en regelgeving. De cijfers in dit document zijn deels gebaseerd op schattingen en niet gecontroleerd door de accountant en externe actuaris.

Voor meer informatie:

ABP Communicatie

Tel. 045 579 2911

Fax 045 579 2194

E-mail communicatie@abp.nl

www.abp.nl