

Kwartaalbericht Q1 2016

Financiële positie ABP blijft zorgelijk

Hoofdpunten:

- Actuele dekkingsgraad 90,4%
- Positief rendement eerste kwartaal 2016 2,2% (+ 8 miljard euro)
- Kans op verlaging in 2017 blijft nadrukkelijk aanwezig

Heerlen, 21 april 2016. De actuele dekkingsgraad van pensioenfonds ABP stond aan het eind van het eerste kwartaal op 90,4%. Ten opzichte van eind 2015 is hij met bijna 7%-punt gedaald. Dat gebeurde, vooral onder invloed van de dalende rente, in de maanden januari en februari. In maart trok de dekkingsgraad weer wat aan (ruim 2%-punt). De actuele dekkingsgraad ligt met een niveau van 90%, rond de kritische grens die aan het eind van het jaar bepaalt of de pensioenen verlaagd moeten worden. ABP boekte in het eerste kwartaal een positief beleggingsrendement (+ € 8 miljard).

Voorzitter Corien Wortmann-Kool: “De financiële positie van ABP blijft zorgelijk. We verkeren in de gevarezone en dat betekent dat de kans op verlaging van het pensioen in 2017 nadrukkelijk aanwezig blijft. Dat zou teleurstellend zijn voor onze deelnemers. Te meer omdat we de pensioenen de afgelopen jaren niet hebben kunnen indexeren. ABP zet zich, met velen in de sector, in voor vernieuwing van het pensioenstelsel. Niet omdat dat de financiële problemen oplost, maar omdat het nodig is. In onze gedachten hierover staat een persoonlijk pensioen met bescherming centraal. We willen heldere verwachtingen scheppen door meer inzicht te bieden. Het is beter dat onze politieagent en lerares weten wat ze met hun premie en beleggingsrendement aan pensioenvermogen hebben opgebouwd, dan dat ze een rekenkundig vergezicht krijgen voorgeschoteld. Deze nieuwe aanpak wil ABP combineren met de waardevolle fundamenten van het huidige stelsel: samen beleggen en risico's delen. Het komt er op aan om het beste van twee werelden, oud en nieuw, op een goede wijze te verenigen. Omdat wij onze deelnemers ook in de toekomst een goed pensioen willen bieden.”

De financiële positie van ABP staat onder druk. De dekkingsgraad, die maandelijks wordt vastgesteld, ligt met 90,4% dicht bij het niveau van de zogenaamde kritische dekkingsgraad (ongeveer 90%). Dat is het niveau waarop het fonds extra maatregelen moet nemen om de financiële positie tijdig, dat wil zeggen binnen 10 jaar, te herstellen. Instrumenten zoals niet indexeren en premie verhogen zijn al ingezet. Er rest dus nog één middel als de dekkingsgraad van ABP aan het eind van dit jaar onder de 90% zou staan: het verlagen van de pensioenen. De stand van eind december is daarvoor bepalend. Een eventuele korting mag over 10 jaar uitgesmeerd worden.

Vooruitblik: kans op verlaging/indexatie

De kans dat ABP de pensioenen in 2017 moet verlagen is nadrukkelijk aanwezig. Als eind van het jaar de dekkingsgraad op het niveau van het eerste kwartaal 2016 (90,4%) zou staan, zou ABP zich net boven de kritische grens bevinden en zouden de pensioenen dus gelijk blijven. De maandelijkse dekkingsgraad kan echter stijgen of dalen, onder invloed van het renteniveau en het rendement op beleggingen. ABP schat nu in dat het fonds de komende 5 jaar niet of nauwelijks in staat zal zijn om het pensioen te verhogen (indexeren).

Om deelnemers inzicht te geven in de betekenis van de dekkingsgraad voor hun pensioen ontwikkelde ABP een nieuwe infographic. Die is samen met de andere gegevens omtrent vermogen en verplichtingen te vinden op het, maandelijks bijgewerkte, dashboard financiële positie ABP. (www.abp.nl/dashboard)

Ontwikkeling beleggingen en verplichtingen

Het beschikbaar vermogen is in het eerste kwartaal toegenomen met 8 miljard euro tot 359 miljard. Het rendement over het eerste kwartaal is 2,2%. De categorieën aandelen en alternatieve beleggingen hebben een negatief rendement laten zien. De overige categorieën hebben een positief rendement behaald waarbij de grootste positieve bijdrage aan het rendement komt van de categorie Asset Allocation & Overlay.

De waarde van de verplichtingen (alle pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren) is in het eerste kwartaal gestegen met 36 miljard euro tot 397 miljard euro. De daling van de rente met afgerond 0,5% is de voornaamste reden voor de stijging van de verplichtingen.

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse dekkingsgraden) staat aan het eind van het eerste kwartaal 2016 op 96,8%. Dat is onder het minimaal (wettelijk) vereiste niveau van 104,2%.

Vooruitblik beleggingen

Het jaar begon met lagere aandelenindices en rentes, vanwege zorgen over de wereldgroei en twijfels over het vermogen van centrale banken om meer ondersteuning te bieden. Sinds medio februari zijn de beurzen hersteld, omdat de economische verwachtingen te pessimistisch bleken en markten besloten dat centrale bankiers toch nog wat armslag hadden. Het vooruitzicht op meer monetaire stimulering betekent echter ook dat de rente verder daalt. Dat terwijl de kerninflatie in de VS de 2% inflatiedoelstelling van de Fed nadert en de werkloosheid in de VS reeds slechts 5% is. Er bestaat dan ook een risico dat de markten de kans op renteverhogingen daar onderschatten. Het snelst groeiende risico in Europa is dat het Verenigd Koninkrijk besluit uit de EU te stappen, wat waarschijnlijk de economische vooruitzichten van beide partijen zou schaden.

Kerncijfers	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016
Beleidsdekkingsgraad (%)	102,6	101,3	99,7	98,7	96,8
Dekkingsgraad (%)	96,4	103,9	95,8	97,2	90,4
Beschikbaar vermogen (€ mld.)	373	356	345	351	359
Verplichtingen (€ miljard)	387	343	360	361	397
Rekenrente (%)	1,2	1,9	1,6	1,7	1,2

Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille

Rendementen zijn voor valutahedge, er kan sprake zijn van afrondingsverschillen

	Gewicht in %	Q1 2016		Cumulatief 2016		2015	
		Rendement in %	Rendement in miljard €	Rendement in %	Rendement in miljard €	Rendement in %	Rendement in miljard €
Vastrentende Waarden Nominaal	32,5	2,5	2,8	2,5	2,8	3,2	3,3
Staatsobligaties	13,0	3,3	1,5	3,3	1,5	1,3	0,6
Langlopende Staatsobligaties	3,5	9,0	0,9	9,0	0,9	2,3	-0,2
Bedrijfsobligaties	13,7	0,4	0,2	0,4	0,2	5,8	2,8
Obligaties opkomende landen	2,3	3,1	0,2	3,1	0,2	3,2	0,1
Vastrentende Waarden Inflatie	9,2	2,0	0,6	2,0	0,6	0,1	-0,1
Inflatie gerelateerde obligaties	9,2	2,0	0,6	2,0	0,6	0,1	-0,1
Aandelen	30,2	-3,4	-3,7	-3,4	-3,7	7,5	9,8
Aandelen ontwikkelde landen	22,3	-4,7	-3,9	-4,7	-3,9	11,7	11,0
Aandelen opkomende landen	7,9	0,5	0,2	0,5	0,2	-4,7	-1,1
Alternatieve beleggingen	27,1	-2,1	-2,1	-2,1	-2,1	11,2	9,8
Vastgoed	10,3	0,1	0,0	0,1	0,0	16,9	5,6
Private Equity	5,0	-1,9	-0,3	-1,9	-0,3	24,8	3,9
Grondstoffen	3,5	-5,9	-0,7	-5,9	-0,7	-20,0	-3,2
Opportunity Fund	0,7	-6,5	-0,2	-6,5	-0,2	10,0	0,3
Infrastructuur	2,2	0,6	0,0	0,6	0,0	13,0	0,8
Hedge fondsen	5,3	-4,6	-0,9	-4,6	-0,9	13,0	2,4
Portefeuille rendement (voor overlay)	99,0	-0,7	-2,4	-0,7	-2,4	6,7	22,9
Asset Allocation & Overlay *	1,0	2,9	10,2	2,9	10,2	-4,0	-13,5
Rente- en inflatiehedge *		1,5	5,4	1,5	5,4	-0,5	-1,7
Valutahedge *		1,3	4,4	1,3	4,4	-3,5	-12,0
Cash en overig *		0,1	0,3	0,1	0,3	0,0	0,1
Totaal	100,0	2,2	7,8	2,2	7,8	2,7	9,4

* contributie aan totaal rendement

Voor meer informatie:

ABP Communicatie
communicatie@abp.nl
abp.nl

Profiel

Stichting Pensioenfonds ABP (ABP) is het bedrijfstakpensioenfonds voor werkgevers en werknemers van overheids- en onderwijsinstellingen in Nederland. ABP heeft 2,8 miljoen deelnemers en 359 miljard euro (per 31 maart 2016) aan vermogen beschikbaar.

Disclaimer

De cijfers in dit document zijn deels gebaseerd op schattingen en niet gecontroleerd door de externe accountant en certificerende actuaaris.