

Kwartaalbericht Q2 2016

Financiële positie ABP stabiel

Hoofdpunten:

- Actuele dekkingsgraad blijft vrijwel gelijk: 90,6%
- Positief rendement tweede kwartaal 2016 3,9% (€ 13,9 miljard)
- Verplichtingen stijgen door gedaalde rente (€ 14 miljard)
- Kans op verlaging in 2017 blijft nadrukkelijk aanwezig

Heerlen, 21 juli 2016. Het tweede kwartaal was een bewogen kwartaal, maar per saldo bleef de financiële positie van ABP stabiel. De actuele dekkingsgraad stond met 90,6% aan het eind van het tweede kwartaal op vrijwel hetzelfde niveau als aan het eind van het eerste kwartaal (90,4%). De dekkingsgraad blijft daarmee net boven de kritische grens van 90%.

ABP boekte in het tweede kwartaal een positief beleggingsrendement van bijna € 14 miljard en had eind juni € 372 miljard in kas.

Voorzitter Corien Wortmann-Kool: “We hebben door goede beleggingsresultaten in het tweede kwartaal onze dekkingsgraad op vrijwel hetzelfde niveau kunnen houden als in het eerste kwartaal. Verlaging van pensioen in 2017 blijft echter een reële mogelijkheid. Om dat te voorkomen moet de dekkingsgraad van eind december dit jaar boven de kritische grens van 90% blijven. De ontwikkeling in het komende half jaar van de rendementen op de financiële markten en van de rente waarmee de pensioenverplichtingen worden berekend zijn daarvoor van bepalend belang. De impact van de Brexit-uitslag was aan het einde van het tweede kwartaal beperkt door positieve rendementen, zowel vóór als na de uitslag van het Britse referendum.”

Vooruitblik: kans op verlaging/indexatie

De kans dat ABP de pensioenen in 2017 moet verlagen is nadrukkelijk nog steeds aanwezig. Als eind van het jaar de dekkingsgraad op het niveau van het tweede kwartaal 2016 (90,6%) zou staan, zou ABP zich net boven de kritische grens (ongeveer 90%) 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).

Ontwikkeling beleggingen en verplichtingen

Het beschikbaar vermogen is in het tweede kwartaal gegroeid naar 372 miljard. Het rendement over het tweede kwartaal is 3,9% (13,9 miljard euro). Over de eerste helft van 2016 is een rendement van 6,2% verwezenlijkt (21,7 miljard euro).

Nagenoeg alle beleggingscategorieën hebben een positief rendement gerealiseerd over het tweede kwartaal. De alternatieve beleggingen lieten de grootste plus zien (5,1%). Binnen die categorie boekten grondstoffen het hoogste rendement (14,5%). De afdekking van de rente-, inflatie- en valutarisico's gaf, als enige categorie, een licht negatief rendement (-0,2%).

De waarde van de verplichtingen (alle pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren) is in het tweede kwartaal gestegen met 14 miljard euro tot 411 miljard euro. De daling van de rente met afgerond 0,2% 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 tweede kwartaal 2016 op 94,4%. Dat is onder het minimaal (wettelijk) vereiste niveau van 104,2%.

Vooruitblik beleggingen

Brexit heeft financiële markten wereldwijd flink opgeschud, maar uiteindelijk bleef de schade voornamelijk beperkt tot een forse daling van het Britse pond en zakelijke waarden die direct gerelateerd zijn aan de financiële sector of de Britse economie zelf. Uiteraard verhoogt Brexit de aandacht voor politieke risico's en dus ook voor het aankomende referendum in Italië en verkiezingen in de VS, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Maar het illustreert ook opnieuw hoe afhankelijk financiële markten zijn van monetair beleid. Rentes zijn verder gedaald en de cruciale vraag voor financiële markten blijft of de centrale banken hun stimulerende beleid doorzetten. Dit ligt in de lijn der verwachting in de eurozone, waar de inflatie nog ver onder de doelstelling van de ECB ligt.

Kerncijfers	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016	Q2 2016
Beleidsdekkingsgraad (%)	101,3	99,7	98,7	96,8	94,4
Dekkingsgraad (%)	103,9	95,8	97,2	90,4	90,6
Beschikbaar vermogen (€ mld.)	356	345	351	359	372
Verplichtingen (€ miljard)	343	360	361	397	411
Rekenrente (%)	1,9	1,6	1,7	1,2	1,0

Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille

Rendementen zijn voor valutahedge, er kan sprake zijn van afrondingsverschillen

	Gewicht in %	Q2 2016		Cumulatief Q2 2016		2015	
		Rendement in %	Rendement in miljard €	Rendement in %	Rendement in miljard €	Rendement in %	Rendement in miljard €
Vastrentende Waarden Nominaal	30,1	3,9	4,5	6,5	7,3	3,2	3,3
Staatsobligaties	9,2	2,3	1,0	5,7	2,5	1,3	0,6
Langlopende Staatsobligaties	4,5	7,4	1,2	17,1	2,1	2,3	-0,2
Bedrijfsobligaties	13,8	3,5	1,7	3,8	1,9	5,8	2,8
Obligaties opkomende landen	2,7	6,9	0,6	10,2	0,9	3,2	0,1
Vastrentende Waarden Inflatie	9,1	2,9	1,0	4,9	1,6	0,1	-0,1
Inflatie gerelateerde obligaties	9,1	2,9	1,0	4,9	1,6	0,1	-0,1
Aandelen	32,5	3,7	4,1	0,2	0,3	7,5	9,8
Aandelen ontwikkelde landen	24,3	3,6	2,8	-1,3	-1,1	11,7	11,0
Aandelen opkomende landen	8,2	4,2	1,2	4,8	1,5	-4,7	-1,1
Alternatieve beleggingen	27,4	5,1	5,0	2,9	2,9	11,2	9,8
Vastgoed	10,3	4,4	1,6	4,5	1,6	16,9	5,6
Private Equity	4,8	3,2	0,6	1,2	0,2	24,8	3,9
Grondstoffen	4,2	14,5	1,9	7,7	1,2	-20,0	-3,2
Opportunity Fund	0,6	1,0	0,0	-5,6	-0,1	10,0	0,3
Infrastructuur	2,3	4,5	0,4	5,1	0,4	13,0	0,8
Hedge fondsen	5,1	2,6	0,5	-2,1	-0,4	13,0	2,4
Portefeuille rendement (voor overlay)	99,1	4,0	14,5	3,5	12,1	6,7	22,9
Overlay *	0,9	-0,2	-0,6	2,7	9,6	-4,0	-13,5
Rente- en inflatiehedge *		0,7	2,6	2,3	8,0	-0,5	-1,7
Valutahedge *		-0,9	-3,1	0,4	1,4	-3,5	-12,0
Cash en overig *		0,0	-0,1	0,1	0,3	0,0	0,1
Totaal	100,0	3,9	13,9	6,2	21,7	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 372 miljard euro (per 30 juni 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.