

Kwartaalbericht Q1 2018

Stijgende lijn dekkingsgraad zet eerste kwartaal niet door

Hoofdpunten:

- Actuele dekkingsgraad daalde in het eerste kwartaal naar 103,0%
- Beleggingsrendement eerste kwartaal: - 1,0% (- € 3,9 miljard)
- Verplichtingen stegen licht in het eerste kwartaal
- Beleidsdekkingsgraad stijgt naar 103,0%

Heerlen/Amsterdam, 19 april 2018. In het eerste kwartaal van 2018 laat de al geruime tijd stijgende lijn van de dekkingsgraad bij ABP een daling zien. De actuele dekkingsgraad daalde dit kwartaal naar 103,0% (-1,4). Dit kwartaal was er sprake van een oplopende rente in de VS en dreiging van een handelsoorlog tussen de VS en China. Dit had dalende beurskoersen tot gevolg, wat van invloed was op ons rendement. De beleidsdekkingsgraad stijgt wel in dit kwartaal met 1,5%-punt naar 103,0%. Het beschikbaar vermogen van ABP nam in dit kwartaal af met 4 miljard tot € 405 miljard terwijl de verplichtingen stijgen tot € 393 miljard.

Voorzitter Corien Wortmann-Kool: "Na vijf kwartalen met stijgende dekkingsgraden treedt er voor het eerst een kentering op. Hoewel de economie aantrekt in Nederland en daarbuiten, zien we tegelijk dat er onrust is op de financiële markten terwijl de rente in Nederland nagenoeg gelijk blijft. De dekkingsgraad bij ABP laat daardoor het eerste kwartaal van dit jaar een lichte daling zien. De verwachting voor onze deelnemers blijft ongewijzigd. We verwachten de komende vijf jaar de pensioenen niet of nauwelijks te kunnen verhogen met de inflatie. De kans op verlaging van de pensioenen is voor de korte termijn heel klein, maar blijft voor de middellange termijn aanwezig."

Vooruitblik: kans op verlaging/indexatie

De beleidsdekkingsgraad vertoonde ook in het eerste kwartaal van 2018 een stijgende trend: van 101,5% (eind dec 2017) naar 103% eind maart dit jaar. Deze dekkingsgraad (het twaalfmaands-voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden) bepaalt of de pensioenen verhoogd (geïndexeerd) mogen worden. Deelnemers van ABP moeten er echter rekening mee houden dat met de huidige stand verhoging van pensioen de komende vijf jaar niet of nauwelijks aan de orde zal zijn. Gedeeltelijke indexatie mag bij een beleidsdekkingsgraad van 110% of hoger. Vanaf 123% mag ABP volledig indexeren. De kans dat ABP de pensioenen in 2019 moet verlagen is heel klein. Voor volgende jaren blijft de kans wel aanwezig. Als de beleidsdekkingsgraad tot en met 2020 (voor een aaneengesloten periode van vijf jaar) onder het vereiste niveau van 104,2% blijft, is verlaging van pensioen onvermijdelijk. Waardeoverdrachten zijn in het vierde kwartaal van 2017, door verbetering van de dekkingsgraad (boven de 100%), weer hervat.

Ontwikkeling beleggingen en verplichtingen

Het beschikbaar vermogen daalt in het eerste kwartaal naar € 405 miljard door een negatief rendement van -1,0% (- € 3,9 miljard). De aandelenportefeuille leverde in het laatste kwartaal van 2017 nog een belangrijke bijdrage aan een positief rendement. In het eerste kwartaal van dit jaar sloeg dit om en boekte deze portefeuille een negatief resultaat. Ook de vastgoedportefeuille en de alternatieve beleggingen dragen bij aan het negatieve rendement in het eerste kwartaal. De obligaties (bedrijfsobligaties en obligaties opkomende landen uitgezonderd) enkele alternatieve beleggingen en de bescherming tegen valutarisico's leverde een plus op (zie bijlage). De rente bleef nagenoeg gelijk. De waarde van de verplichtingen (alle pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren) steeg in het eerste kwartaal licht naar € 393 miljard.

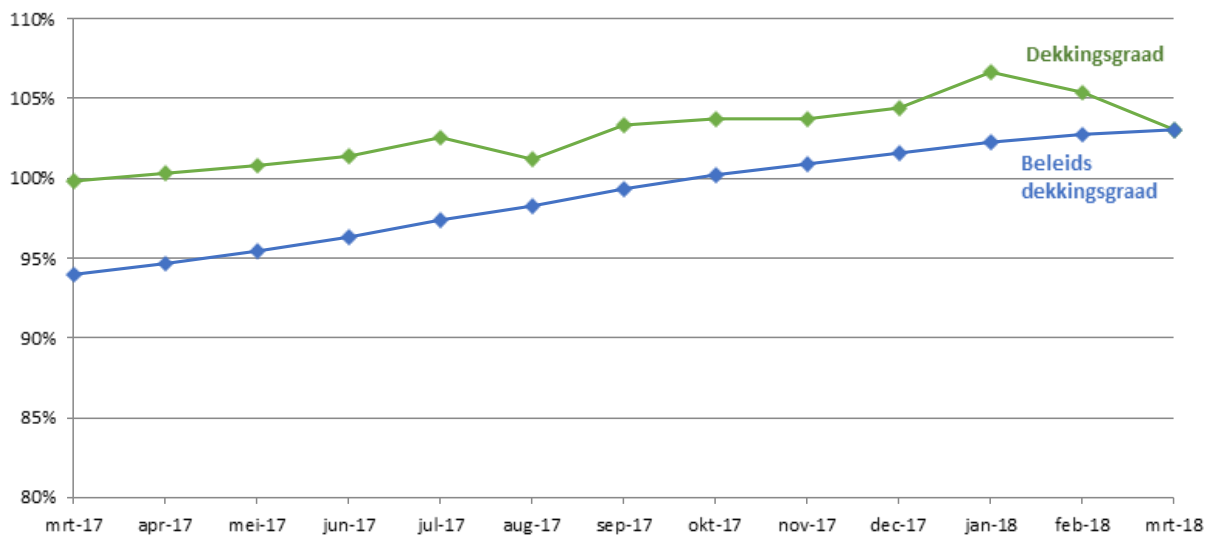
Vooruitblik beleggingen

De groei van de wereldeconomie blijft op een hoog niveau en ook de bedrijfswinsten blijven boven de verwachtingen uitkomen. Financiële markten hebben de afgelopen jaren al deels op deze positieve omgeving vooruitgelopen met opgelopen koersen. Het terugdraaien van de stimulering van centrale banken in combinatie met de inflatieontwikkeling blijven de belangrijkste thema's voor dit jaar. Zolang de rente en inflatie maar mondjesmaat stijgen, doen zakelijke waarden (onder meer aandelen en vastgoed) het goed, zoals in januari het geval was. Als de rente echter te snel oploopt schrikken beleggers, wat zich meestal vertaalt in sterke koersschommelingen. Daarnaast drukt een mogelijke handelsoorlog tussen V.S. en China het huidige sentiment.

| Kerncijfers | Q1 2017 | Q2 2017 | Q3 2017 | Q4 2017 | Q1 2018 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Beleidsdekkingsgraad (%) | 94,0 | 96,3 | 99,3 | 101,5 | 103,0 |
| Dekkingsgraad (%) | 99,8 | 101,3 | 103,3 | 104,4 | 103,0 |
| Beschikbaar vermogen (€ mld.)* | 389 | 389 | 396 | 409 | 405 |
| Verplichtingen (€ miljard) | 390 | 383 | 383 | 392 | 393 |
| Rekenrente (%) | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,5 | 1,5 |

* de belangrijkste redenen voor verandering van het beschikbaar vermogen zijn behaald beleggingsrendement, premies en uitkeringen.

Ontwikkeling dekkingsgraden per maandeinde



Profiel

Stichting Pensioenfonds ABP (ABP) is het bedrijfstakpensioenfonds voor werkgevers en werknemers van overheids- en onderwijsinstellingen in Nederland. ABP heeft 2,9 miljoen deelnemers en €405 miljard (per 31 maart 2018) aan vermogen beschikbaar.

Bijlage:
Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille

Rendementen zijn voor valutahedge, er kan sprake zijn van afrondingsverschillen

| | Gewicht in % | Q1 2018 | | 2018 | | 2017 | |
|--|-----------------|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|
| | | Rendement in % | Rendement in miljard € | Rendement in % | Rendement in miljard € | Rendement in % | Rendement in miljard € |
| Vastrentende Waarden | 37,3 | -0,5 | -0,7 | -0,5 | -0,7 | -0,2 | -0,3 |
| Staatsobligaties | 5,5 | 0,5 | 0,1 | 0,5 | 0,1 | 0,3 | 0,1 |
| Langlopende Staatsobligaties | 7,3 | 0,5 | 0,2 | 0,5 | 0,2 | 1,2 | 0,4 |
| Bedrijfsobligaties | 13,4 | -1,9 | -1,0 | -1,9 | -1,0 | -2,2 | -1,2 |
| Obligaties opkomende landen | 2,9 | -0,7 | -0,1 | -0,7 | -0,1 | -1,0 | -0,1 |
| Inflatie gerelateerde obligaties | 8,2 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 1,5 | 0,5 |
| Aandelen | 35,8 | -2,5 | -3,6 | -2,5 | -3,6 | 12,3 | 16,0 |
| Aandelen ontwikkelde landen | 26,8 | -3,1 | -3,3 | -3,1 | -3,3 | 8,7 | 8,7 |
| Aandelen opkomende landen | 9,0 | -0,8 | -0,3 | -0,8 | -0,3 | 23,0 | 7,4 |
| Alternatieve beleggingen | 16,9 | -0,4 | -0,3 | -0,4 | -0,3 | 0,1 | 0,1 |
| Private Equity | 4,8 | -1,0 | -0,2 | -1,0 | -0,2 | 9,7 | 1,7 |
| Grondstoffen | 4,7 | 1,3 | 0,2 | 1,3 | 0,2 | -4,9 | -0,7 |
| Opportunity Fund | 0,3 | 1,7 | 0,0 | 1,7 | 0,0 | -12,6 | -0,3 |
| Infrastructuur | 2,8 | 0,6 | 0,1 | 0,6 | 0,1 | 8,3 | 0,8 |
| Hedge fondsen | 4,3 | -2,1 | -0,4 | -2,1 | -0,4 | -7,5 | -1,5 |
| Vastgoed | 9,5 | -3,0 | -1,2 | -3,0 | -1,2 | 3,4 | 1,3 |
| Vastgoed | 9,5 | -3,0 | -1,2 | -3,0 | -1,2 | 3,4 | 1,3 |
| Portefeuille rendement (voor overlay) | 99,5 | -1,4 | -5,7 | -1,4 | -5,7 | 4,5 | 17,1 |
| Overlay * | 0,5 | 0,5 | 1,8 | 0,5 | 1,8 | 3,1 | 11,6 |
| Rente- en inflatiehedge * | | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | -0,4 | -1,4 |
| Valutahedge * | | 0,5 | 2,0 | 0,5 | 2,0 | 3,4 | 12,9 |
| Cash en overig * | | 0,0 | -0,2 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | 0,1 |
| Totaal | 100,0 | -1,0 | -3,9 | -1,0 | -3,9 | 7,6 | 28,7 |

* contributie aan totaal rendement