

Kwartaalbericht Q1 2017

Dekkingsgraad ABP verder gestegen

Hoofdpunten:

- Actuele dekkingsgraad stijgt in eerste kwartaal met 3,1%-punt naar 99,8%
- Positief beleggingsrendement eerste kwartaal: 2% (€ 7,5 miljard)
- Verplichtingen nemen af in eerste kwartaal door gestegen rente (€5 miljard)
- Beleidsdekkingsgraad stijgt met 2,3%-punt naar 94%

Heerlen/Amsterdam, 20 april 2017. In het eerste kwartaal van 2017 verbeterde de financiële positie van ABP. De actuele dekkingsgraad steeg met 3,1%-punt naar 99,8%. De verbetering van de financiële positie is te danken aan een positief beleggingsrendement en een lichte stijging van de rente. Door rentestijging verminderden de verplichtingen met € 5 miljard. Daarnaast verdiende ABP € 7,5 miljard voor zijn deelnemers met beleggingen. Eind maart had ABP € 389 miljard in kas.

Voorzitter Corien Wortmann-Kool: “Net als in het vorige kwartaal stijgt in het eerste kwartaal van dit jaar de actuele dekkingsgraad. Deze bedraagt nu bijna 100%, wat wil zeggen dat het vermogen en de verplichtingen van ABP met elkaar in evenwicht zijn. Dat betekent echter niet dat we daarmee op het niveau zijn waar we moeten zijn. Ook de beleidsdekkingsgraad, belangrijk voor verhoging van het pensioen, laat sinds lange tijd weer een stijgende lijn zien. Ondanks de lichte stijging ligt de huidige stand van 94% nog ver verwijderd van de 110% die nodig is om de pensioenen te kunnen verhogen. Indexatie is nog lang niet in zicht.”

Vooruitblik: kans op verlaging/indexatie

De beleidsdekkingsgraad stond eind maart 2017 op 94%. Deze dekkingsgraad (het twaalfmaandsvoortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden) bepaalt of de pensioenen verhoogd (geïndexeerd) mogen worden. De beleidsdekkingsgraad vertoonde in het eerste kwartaal van 2017 een stijgende trend: van 91,7% (eind december 2016) naar 94% eind maart 2017. ABP mag geleidelijk de pensioenen verhogen vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%. Met de huidige stand verwacht ABP dat verhoging van pensioen de komende vijf jaar niet of nauwelijks aan de orde zal zijn.

De kans dat ABP de pensioenen in 2018 of volgende jaren moet verlagen blijft aanwezig. Dat moet gebeuren als eind 2017 de actuele dekkingsgraad onder de kritische grens ($\pm 88\%$) zakt of als de beleidsdekkingsgraad tot en met 2020 onder het vereiste niveau van 104,2% blijft.

Waardeoverdracht kan pas plaatsvinden vanaf een beleidsdekkingsgraad van minimaal 100%.

Ontwikkeling beleggingen en verplichtingen

Het beschikbaar vermogen is in het eerste kwartaal gegroeid naar € 389 miljard. Het rendement over het eerste kwartaal bedroeg 2% (€ 7,5 miljard).

In het eerste kwartaal lieten de aandelenportefeuille en enkele alternatieve beleggingen (zoals vastgoed en infrastructuur) een positief rendement zien. De categorieën vastrentende waarden en afdekking rente- en valutarisico stonden licht in de min. (zie bijlage)

De waarde van de verplichtingen (alle pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren) is in het eerste kwartaal met € 5 miljard gedaald tot € 390 miljard. De stijging van de rekenrente met afgerond 0,1%-punt is de voornaamste reden voor de daling van de verplichtingen.

Vooruitblik beleggingen

Politieke ontwikkelingen blijven van groot belang voor de financiële markten. De Franse verkiezingen zorgen voor onrust op de obligatiemarkt, vanwege mogelijke gevolgen voor de monetaire unie. De Amerikaanse aandelenkoersen zijn gestegen in verwachting van belastingverlagingen, waarvan het inmiddels onduidelijk is of die er zullen komen.

Zelfs als de politieke risico's kleiner worden, wil dat niet zeggen dat de markten in rustig vaarwater komen. Het herstel van de wereldeconomie groeit in kracht, waardoor de markten steeds meer voorsorteren op een verdere normalisatie van het beleid van de Centrale Banken in de VS en Europa. Omdat de lage beleidsrente en de opkoopprogramma's (QE) zowel de aandelenmarkten als de staats- en bedrijfsobligatiemarkt hebben ondersteund, kan het terugdraaien van dit beleid negatieve gevolgen voor deze markten hebben, vooral als het sneller loopt dan verwacht.

Kerncijfers	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017
Beleidsdekkingsgraad (%)	96,8	94,4	92,5	91,7	94,0
Dekkingsgraad (%)	90,4	90,6	90,7	96,7	99,8
Beschikbaar vermogen (€ mld.)*	359	372	381	382	389
Verplichtingen (€ miljard)	397	411	420	395	390
Rekenrente (%)	1,2	1,0	0,9	1,3	1,4

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

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 389 miljard euro (per 31 maart 2017) aan vermogen beschikbaar.

Bijlage:

Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille

Rendementen zijn voor valutahedge, er kan sprake zijn van afrondingsverschillen

	Gewicht	Q1 2017		2017		2016	
		Rendement		Rendement		Rendement	
		in %	in miljard €	in %	in miljard €	in %	in miljard €
Vastrentende Waarden	38,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4	5,5	8,0
Staatsobligaties	8,0	-0,9	-0,3	-0,9	-0,3	2,6	1,3
Langlopende Staatsobligaties	5,5	-1,7	-0,3	-1,7	-0,3	7,9	0,5
Bedrijfsobligaties	13,1	0,1	0,1	0,1	0,1	6,6	3,2
Obligaties opkomende landen	3,0	4,1	0,5	4,1	0,5	14,9	1,3
Inflatie gerelateerde obligaties	8,7	-1,1	-0,4	-1,1	-0,4	5,1	1,6
Aandelen	34,2	6,7	8,6	6,7	8,6	12,1	14,2
Aandelen ontwikkelde landen	25,0	5,3	5,1	5,3	5,1	10,9	9,8
Aandelen opkomende landen	9,2	10,9	3,5	10,9	3,5	15,1	4,5
Alternatieve beleggingen	17,2	-1,3	-0,9	-1,3	-0,9	12,5	7,4
Private Equity	5,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	14,8	2,5
Grondstoffen	4,2	-5,5	-0,9	-5,5	-0,9	16,8	2,4
Opportunity Fund	0,6	-6,1	-0,1	-6,1	-0,1	5,0	0,1
Infrastructuur	2,4	2,3	0,2	2,3	0,2	13,0	1,0
Hedge fondsen	5,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	7,9	1,4
Vastgoed	10,2	1,3	0,5	1,3	0,5	8,4	3,0
Vastgoed	10,2	1,3	0,5	1,3	0,5	8,4	3,0
Portefeuille rendement (voor overlay)	99,9	2,1	7,8	2,1	7,8	9,4	32,7
Overlay *	0,1	-0,1	-0,4	-0,1	-0,4	0,1	0,3
Rente- en inflatiehedge *		-0,3	-1,1	-0,3	-1,1	1,3	4,4
Valutahedge *		0,2	0,8	0,2	0,8	-1,3	-4,7
Cash en overig *		0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6
Totaal	100,0	2,0	7,5	2,0	7,5	9,5	33,0