

## Persbericht Q2 2020

### ABP: ‘Kans op pensioenverlaging in 2021 reëel’

#### Hoofdpunten:

- Dekkingsgraad staat eind juni op 85,2%
- Rendement Q2 +€31 miljard, rendement eerste half jaar -€14,4 miljard
- Pensioenverplichtingen stijgen, door gedaalde rente, in eerste halfjaar met €53 miljard

Heerlen/Amsterdam, 21 juli 2020. **Na een slecht eerste kwartaal als gevolg van de wereldwijde coronacrisis, verbeterde de financiële positie van ABP in het tweede kwartaal. Dat was vooral te danken aan een goed rendement op de beleggingen. De gedaalde rente was echter een rem op de stijging van de dekkingsgraad. ABP zit nog in de gevarenzone met een dekkingsgraad van 85,2% eind juni en naar de stand van nu zou het fonds de pensioenen volgend jaar moeten verlagen.**

**Voorzitter Corien Wortmann-Kool:** "We zien dat de negatieve effecten van de coronacrisis in het eerste kwartaal voor een deel weer gecompenseerd zijn in het tweede kwartaal. Maar de rentedaling in het afgelopen half jaar komt hard aan bij ABP. Die zorgde voor een toename van ruim 50 miljard euro aan pensioenverplichtingen. Dat heeft tot gevolg dat, uitgaande van de huidige stand, de kans op pensioenverlaging voor volgend jaar reëel is, ook bij de aangepaste regels die minister Koolmees onlangs heeft aangekondigd. Of dat echt gaat gebeuren hangt af van de ontwikkeling van de economie en vooral van de rente in de komende zes maanden. Uiteindelijk bepaalt de dekkingsgraad van eind december of de pensioenen gelijk blijven of dalen."

#### Wat betekent dit voor de pensioenen in 2021?

ABP denkt, uitgaande van de huidige stand, dat de kans op pensioenverlaging volgend jaar reëel is. Uiteindelijk bepaalt het fonds op basis van de actuele dekkingsgraad van 31 december van dit jaar of de pensioenen volgend jaar verlaagd moeten worden. Minister Koolmees geeft pensioenfondsen de mogelijkheid om gebruik te maken van een versoepelde grens voor pensioenverlaging. Die ligt bij een actuele dekkingsgraad van 90% op 31 december. Zonder versoepeling is die grens 100% of 104,2%. Dat scheelt flink: met de versoepelde grens is de kans op verlaging kleiner en de verlaging minder omvangrijk. ABP zit nu 4,8% onder de grens van 90%.

#### De dekkingsgraden van ABP

Waar de actuele dekkingsgraad van ABP in het eerste kwartaal met 15,8% daalde naar 82,0% eind maart, steeg deze in het tweede kwartaal weer naar 85,2%.

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de twaalf laatste maanden) daalde in dit kwartaal van 93,0% naar 89,7%.

De dekkingsgraad van een pensioenfonds geeft een indicatie of een pensioenfonds nu en in de toekomst de pensioenen kan uitbetalen. Hij geeft de verhouding weer tussen het beschikbare

vermogen (€451 miljard) en de verplichtingen van ABP, dat zijn alle huidige en toekomstige pensioenuitkeringen (€529 miljard).

#### Wat deden de beleggingen en verplichtingen van ABP in het tweede kwartaal van 2020?

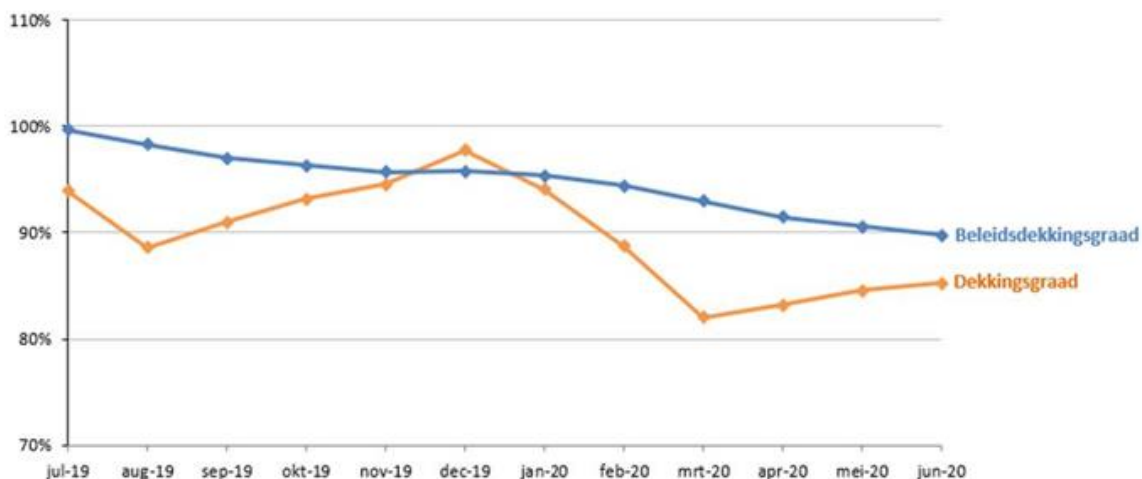
Alles bij elkaar boekte ABP in het tweede kwartaal een positief rendement van 7,4%, ofwel €31,0 miljard. Daarmee komt het rendement over het eerste half jaar uit op -3,1%, -€14,4 miljard. Het beschikbaar vermogen van ABP steeg in het tweede kwartaal van €420 miljard eind maart naar €451 miljard eind juni 2020. Nagenoeg alle beleggingscategorieën, alternatieve beleggingen uitgezonderd, lieten zwarte cijfers zien. Met name de aandelenportefeuille deed het goed. Net als in de eerste drie maanden daalde de rekenrente in het tweede kwartaal wederom, nu met 0,1%-punt. De impact op de waarde van de pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren, was een stijging met €17 miljard van €512 miljard eind maart naar €529 miljard eind juni 2020. In de eerste helft van 2020 stegen de pensioenverplichtingen met 53 miljard euro.

#### Vooruitblik beleggingen

De economische gevolgen van de uitbraak van het coronavirus blijven een belangrijke rol spelen op financiële markten. Fiscale en monetaire steunprogramma's, en het gedeeltelijk loslaten van beperkingen aan het maatschappelijk verkeer, hebben bijgedragen aan een lichte verbetering van de financiële positie van het fonds. Verder herstel hangt af van de mate waarin en hoe de virusuitbraak wordt beheerst en de economie zich aan de nieuwe realiteit aanpast. Monetaire steunmaatregelen kunnen de financiële positie van het fonds negatief beïnvloeden.

Kerncijfers	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020
Beleidsdekkingsgraad (%)	100,6	97,0	95,8	93,0	89,7
Dekkingsgraad (%)	95,3	91,0	97,8	82,0	85,2
Beschikbaar vermogen (€ miljard)	442	459	466	420	451
Verplichtingen (€ miljard)	464	504	476	512	529
Rekenrente (%)	0,8	0,4	0,7	0,4	0,3

#### Ontwikkeling dekkingsgraden per maandeinde



### Samenstelling beleggingsportefeuille ABP:

	Gewicht in %	Q2 2020		2020		2019	
		Rendement in %	in miljard €	Rendement in %	in miljard €	Rendement in %	in miljard €
<b>Vastrentende Waarden</b>	<b>39,1</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>2,8</b>	<b>4,8</b>	<b>8,7</b>	<b>14,0</b>
Staatsobligaties	9,3	0,8	0,4	3,4	1,4	5,6	1,7
Langlopende Staatsobligaties	9,1	2,3	0,9	9,9	3,5	11,7	3,5
Bedrijfsobligaties	14,0	4,0	2,4	1,4	0,8	9,4	5,3
Obligaties opkomende landen	3,9	8,3	1,4	-5,5	-1,0	15,1	2,0
Inflatie gerelateerde obligaties	2,8	3,7	0,5	0,7	0,1	4,7	1,6
<b>Aandelen</b>	<b>32,1</b>	<b>17,8</b>	<b>22,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-9,6</b>	<b>27,4</b>	<b>35,9</b>
Aandelen ontwikkelde landen	24,9	18,0	17,1	-4,6	-5,8	28,2	27,7
Aandelen opkomende landen	7,2	17,1	5,0	-10,0	-3,8	25,3	8,2
<b>Alternatieve beleggingen</b>	<b>18,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-10,7</b>	<b>-9,0</b>	<b>14,6</b>	<b>10,1</b>
Private Equity	5,4	-8,0	-2,2	-8,1	-2,2	22,3	4,7
Grondstoffen *	4,7	9,3	1,7	-27,1	-5,1	16,5	2,6
Opportunity Fund	0,1	-15,2	-0,1	-16,0	-0,1	-18,7	-0,2
Infrastructuur	3,3	-4,0	-0,6	-5,0	-0,8	13,3	1,6
Hedge fondsen **	4,7	0,0	0,0	-3,8	-0,8	7,1	1,4
<b>Vastgoed</b>	<b>9,2</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-12,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>18,4</b>	<b>7,4</b>
Vastgoed	9,2	1,5	0,6	-12,9	-6,1	18,4	7,4
<b>Portefeuille rendement (voor overlay)</b>	<b>98,7</b>	<b>6,4</b>	<b>27,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-20,0</b>	<b>16,9</b>	<b>67,4</b>
<b>Overlay ***</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0</b>	<b>1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>
Rente- en inflatiehedge ***		0,4	1,8	1,0	4,5	1,7	6,8
Valutahedge ***		0,5	2,0	-0,2	-0,8	-1,4	-5,7
Cash en overig ***		0,1	0,2	0,4	1,9	-0,4	-1,6
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>7,4</b>	<b>31,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-14,4</b>	<b>16,8</b>	<b>66,9</b>

\* Grondstoffen heeft 100% USD exposure, uitgedrukt in USD is het rendement over Q2 11,9%

\*\* Hedge fondsen heeft 100% USD exposure, uitgedrukt in USD is het rendement over Q2 2,4%

\*\*\* contributie aan totaal rendement