

## Kwartaalbericht Q3 2014

# Dekkingsgraad ABP zakt in derde kwartaal onder vereist niveau

### Hoofdpunten:

- **Dekkingsgraad 103,1%**
- **Beschikbaar vermogen 334 miljard euro**
- **Positief rendement (2,9%) kan effect gedaalde rente niet compenseren**

Heerlen, 16 oktober 2014. De dekkingsgraad van ABP is in het derde kwartaal van 2014 gedaald met 3,6%-punt om aan het eind van het derde kwartaal uit te komen op 103,1%. Dat is 1,1%-punt onder de minimaal vereiste grens van 104,2%. De positieve rendementen (2,9%) die ABP boekte met de beleggingen zorgden in dit kwartaal voor een stijging van het beschikbaar vermogen met 9 miljard euro. Over de eerste drie kwartalen van 2014 verdiende ABP 34 miljard euro (11,4%).

Vicevoorzitter José Meijer: “ Ondanks positieve beleggingsresultaten is de dekkingsgraad van ABP in het derde kwartaal helaas onder de vereiste grens van 104,2% terechtgekomen. ABP heeft dus een dekkingstekort. Dat wordt veroorzaakt door de aanhoudend dalende rente waarmee wij onze verplichtingen moeten berekenen. Voor onze deelnemers betekent dit dat een verhoging van pensioen, de indexatie, verder uit beeld raakt. Aan de andere kant zal in 2015 ook niet ingegrepen hoeven te worden, omdat de pensioensector te maken krijgt met nieuwe spelregels en er sprake is van een overgangsjaar. Zoals het er nu naar uitziet betekent dat voor 2015 dus geen verhoging, maar ook geen verlaging van pensioenen. De financiële positie van ABP blijft, door de bijzonder lage rente, zorgelijk.”

Per saldo is in het derde kwartaal van 2014 sprake van een daling van de dekkingsgraad met 3,6%-punt tot 103,1%. Dat is lager dan het minimaal vereist vermogen van 104,2%. Daarmee is opnieuw sprake van een dekkingstekort. Een fonds moet extra vermogen aanhouden om risico's, zoals daling van de waarde van beleggingen, te kunnen opvangen.

Het beschikbaar vermogen is in het derde kwartaal toegenomen met 9 miljard euro tot 334 miljard euro. Nagenoeg alle beleggingscategorieën laten een positief rendement zien. De grootste bijdrage kwam van de categorieën vastrentende waarden nominaal (3,8 miljard euro), aandelen (5,7 miljard euro) en alternatieve beleggingen (4,1 miljard euro).

De waarde van de verplichtingen (alle pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren) is in het derde kwartaal gestegen met 19 miljard euro tot 324 miljard euro. De stijging is met name veroorzaakt door de daling van de rekenrente met 0,3%-punt.

Kerncijfers	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014
Dekkingsgraad (%)	103,3	105,9	106,1	106,7	103,1
Beschikbaar vermogen (€ miljard)	293	300	309	325	334
Verplichtingen (€ miljard)	284	283	292	305	324
Nominale rekenrente (%)*	2,7	2,7	2,6	2,4	2,1

\* Betreft het door de DNB gepubliceerde driemaands gemiddelde van de rentetermijnstructuur, mede op basis van de Ultimate Forward Rate (UFR) 20-60

## Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille

Rendementen zijn voor valutahedge, er kan sprake zijn van afrondingsverschillen

	Gewicht in %	Q3 2014		YTD 2014		2013	
		Rendement in %	Rendement in mrd €	Rendement in %	Rendement in mrd €	Rendement in %	Rendement in mrd €
<b>Vastrentende Waarden Nominaal</b>	<b>30,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
Staatsobligaties	14,5	3,0	1,4	10,4	4,6	2,0	0,9
Bedrijfsobligaties	14,5	4,8	2,2	10,6	4,6	0,0	0,0
Obligaties opkomende landen	1,4	3,8	0,2	12,1	0,5	**	**
<b>Vastrentende Waarden Inflatie</b>	<b>8,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>5,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,9</b>
Inflatie gerelateerde obligaties	8,5	1,2	0,3	5,9	1,5	-3,9	-0,9
<b>Aandelen</b>	<b>36,7</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>12,9</b>	<b>14,0</b>	<b>15,4</b>	<b>14,2</b>
Aandelen ontwikkelde landen	28,2	5,0	4,5	12,9	10,7	22,1	15,5
Aandelen opkomende landen	8,5	4,5	1,2	12,4	3,2	-6,1	-1,3
<b>Alternatieve beleggingen</b>	<b>24,8</b>	<b>5,3</b>	<b>4,1</b>	<b>13,4</b>	<b>9,7</b>	<b>3,6</b>	<b>2,6</b>
Vastgoed	9,3	4,4	1,3	15,9	4,3	1,3	0,4
Private Equity	4,9	9,8	1,5	18,4	2,6	17,5	2,4
Grondstoffen	3,4	-4,9	-0,6	0,8	0,1	-3,9	-0,4
Opportunity Fund	0,9	8,1	0,2	15,7	0,4	3,7	0,1
Infrastructuur	1,7	6,9	0,4	13,2	0,7	-0,7	-0,0
Hedge fondsen	4,5	9,6	1,3	13,0	1,7	1,8	0,2
<b>Portefeuille rendement (voor overlay)</b>	<b>100,4</b>	<b>4,3</b>	<b>14,0</b>	<b>11,7</b>	<b>34,9</b>	<b>6,0</b>	<b>16,7</b>
<b>Asset Allocation &amp; Overlay *</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>
Financial Asset Allocation Strategies	1,0	-0,6	0,0	7,3	0,2	-3,0	-0,1
Overlay *	-1,4	-1,4	-4,6	-0,4	-1,1	0,3	0,7
Rentehedge *		0,8	2,4	2,3	6,9	-1,1	-3,1
Valutahedge *		-2,2	-7,0	-2,7	-8,0	1,3	3,7
Cash en overig *		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>2,9</b>	<b>9,4</b>	<b>11,4</b>	<b>34,0</b>	<b>6,2</b>	<b>17,4</b>

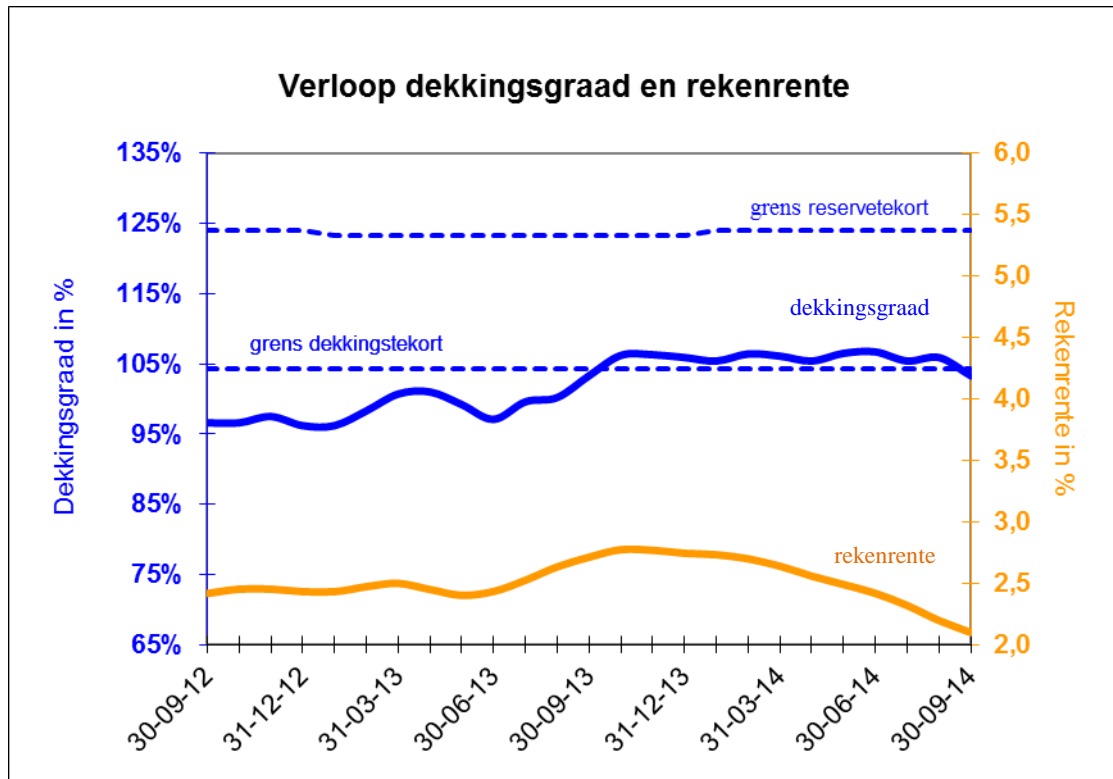
\* contributie aan totaal rendement

\*\* Obligaties opkomende landen was in 2013 onderdeel van Bedrijfsobligaties

### Toelichting

De beleggingsportefeuille van ABP heeft over het derde kwartaal van 2014 een rendement (voor overlay) behaald van +4,3%. In euro's is dit beleggingsresultaat +14,0 miljard. Het totale rendement (inclusief overlay) bedraagt over het derde kwartaal +2,9%. In euro's is dit +9,4 miljard.

Het verloop van de dekkingsgraad en de rekenrente in de afgelopen twee jaren is weergegeven in de onderstaande grafiek.



**Toelichting**

De dekkingsgraad (blauwe lijn) neemt in het derde kwartaal af. Dat is met name veroorzaakt door het per <sup>1</sup>saldo effect van het beleggingsrendement van 2,9% en de daling van de rekenrente met 0,3%-punt. De fondspositie van ABP ligt bij de stand van 103,1% onder de grens van het reservetekort van 124%. (Een fonds moet extra vermogen aanhouden om risico's, zoals daling van de waarde van beleggingen, te kunnen opvangen). De vereiste dekkingsgraad voor ABP om uit het reservetekort te komen is 124%. Ook ligt de fondspositie onder de grens van het dekkingstekort van 104,2%.

**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 334 miljard euro (per 30 september 2014) aan vermogen beschikbaar.

Voor meer informatie:

ABP Communicatie

E-mail [communicatie@abp.nl](mailto:communicatie@abp.nl)

[www.abp.nl](http://www.abp.nl)

**Disclaimer**

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