

Persbericht

Kwartaalbericht: vierde kwartaal 2011

- **Hoofdpunten:**
- **Dekkingsgraad van 94% is te laag: aanvullende maatregelen nodig**
- **Beschikbaar vermogen stijgt met ruim 11 miljard**
- **Door gedaalde rente nemen verplichtingen toe met 1 miljard euro**

Heerlen, 19 januari 2012. **Aan het eind van het vierde kwartaal 2011 bedroeg de dekkingsgraad van Stichting Pensioenfonds ABP 94%. Aan het eind van het derde kwartaal 2011 stond de dekkingsgraad nog op 90%. Over geheel 2011 was er sprake van een daling van 11%-punt.**

Voorzitter Henk Brouwer: "Als nieuwe voorzitter van ABP had ik onze deelnemers heel graag beter nieuws gebracht, maar helaas zijn we bij deze dekkingsgraad genoodzaakt aanvullende maatregelen te treffen. De dekkingsgraad van ABP is te laag om deze te vermijden. Dat betekent dat de premie omhoog gaat. De tijdelijke opslag op de premie gaat van 1 naar 3%. Het verlagen van de pensioenen (de aanspraken van werkenden en de rechten van gepensioneerden) met ongeveer een half procent in 2013 is nu ook een reële optie geworden. Het besluit daarover nemen we op 1 februari, maar we moeten er serieus rekening mee houden. We kunnen ons heel goed voorstellen dat onze deelnemers hierdoor teleurgesteld zullen zijn. Een besluit tot verlaging van de pensioenaanspraken en pensioenrechten, hoe beperkt ook, is een maatregel die we nemen als het echt niet anders kan. We maken eind van het jaar opnieuw de balans op. Dan weten we of de pensioenaanspraken en – uitkeringen daadwerkelijk verlaagd moeten worden in april 2013."

Pensioenfondsen moeten hun verplichtingen (de huidige en toekomstige pensioenuitkeringen) waarderen tegen de actuele marktrente. Aangezien die hevig fluctueert, gaan ook de verplichtingen van ABP van kwartaal tot kwartaal op en neer. Daardoor fluctueert de dekkingsgraad en daarom pleit ABP al langer voor een andere rentesystematiek om de verplichtingen te waarderen. Het fonds is voorstander van een middeling van de marktrente over een periode van een jaar. ABP zal deze visie opnieuw beargumenteren bij de indiening van de evaluatie van het herstelplan bij De Nederlandsche Bank. Het besluit van DNB om de dekkingsgraad van pensioenfondsen eind december 2011 te berekenen op basis van een gemiddelde van de rente van de laatste drie maanden van 2011 beschouwt het fonds dan ook als een stap in de goede richting. Op basis van de DNB-systematiek komt de dekkingsgraad van ABP eind 2011 uit op 94%. Met deze dekkingsgraad komt ABP, na het besluit over premieverhoging, ongeveer een half procent tekort om eind 2013, naar verwachting, de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105% te halen.

Aangezien het herstel van ABP onvoldoende is zal de tijdelijke herstelopslag op de premie verhoogd worden van 1% naar 3%. Het bestuur heeft besloten dat te doen als aanvullende maatregelen noodzakelijk zijn.

Als de pensioenaanspraken en -uitkeringen verlaagd moeten worden, zal dat in beginsel ingaan op 1 april 2013. Het precieze percentage zal bekend gemaakt worden op 1 februari, nadat de deelnemersraad en werkgeversraad van ABP hierover hun advies hebben gegeven. Dit besluit moet vervolgens nog getoetst worden door De Nederlandsche Bank. Of het besluit daadwerkelijk moet worden uitgevoerd per 1 april 2013, wordt bepaald op basis van de stand van de dekkingsgraad op 31 december 2012.

Ontwikkeling vierde kwartaal en geheel 2011

Aan het eind van het derde kwartaal stond de dekkingsgraad op 90%. Op basis van de gemiddelde rente over de laatste drie maanden van 2011 kwam de dekkingsgraad eind 2011 uit op 94%. Dit betekende een daling van 11%-punt ten opzichte van eind 2010. Een dekkingsgraad van 94% betekent dat tegenover elke 100 euro die ABP nu of in de toekomst aan pensioenen moet uitbetalen een vermogen van 94 euro beschikbaar is.

De waardering van de verplichtingen (het totaal van alle pensioenen die ABP in de toekomst moet uitkeren) steeg in het vierde kwartaal met 1 miljard euro tot 261 miljard. Over geheel 2011 was er sprake van een stijging van 36 miljard euro.

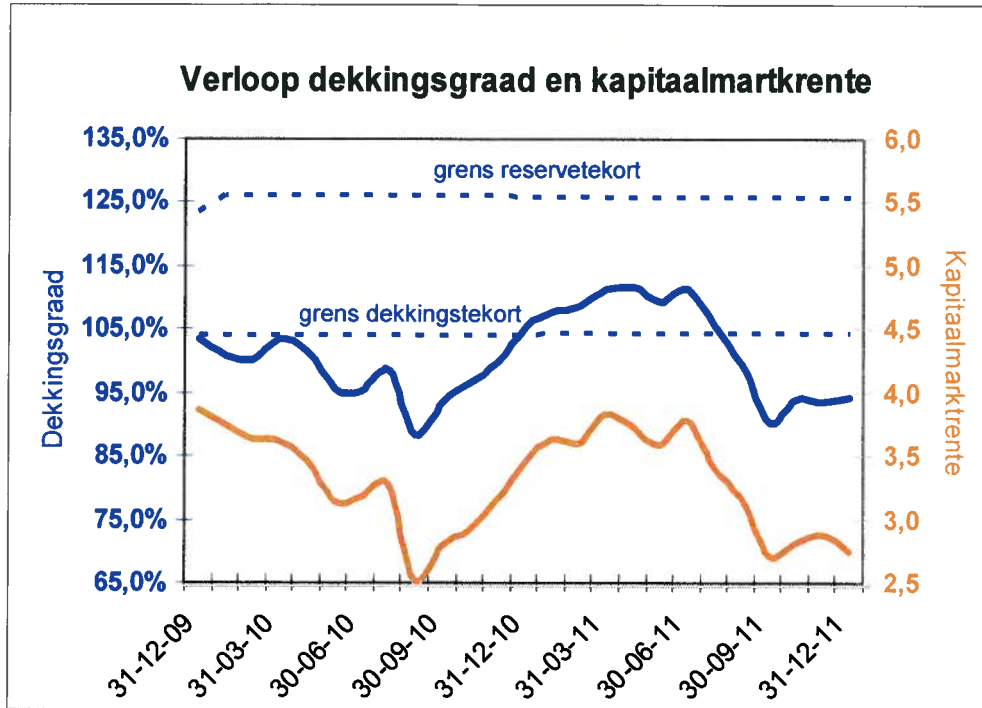
Na een daling van 7 miljard euro in het derde kwartaal nam het beschikbaar vermogen van ABP in het vierde kwartaal weer toe met 11 miljard euro. Over heel 2011 bedroeg de stijging van het beschikbaar vermogen 9 miljard euro. Het beleggingsrendement over het vierde kwartaal kwam daarmee uit op 4,6% terwijl het jaarrendement 3,3% bedroeg.

Kerncijfers

	Eind 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Dekkingsgraad (voortopig)	105	112	112	90	94
Beschikbaar vermogen (€ miljard)	237	239	242	235	246
Verplichtingen (€ miljard)	225	214	217	260	261
Nominale kapitaalmarktrente (%)	3,5	3,8	3,8	2,7	2,7*

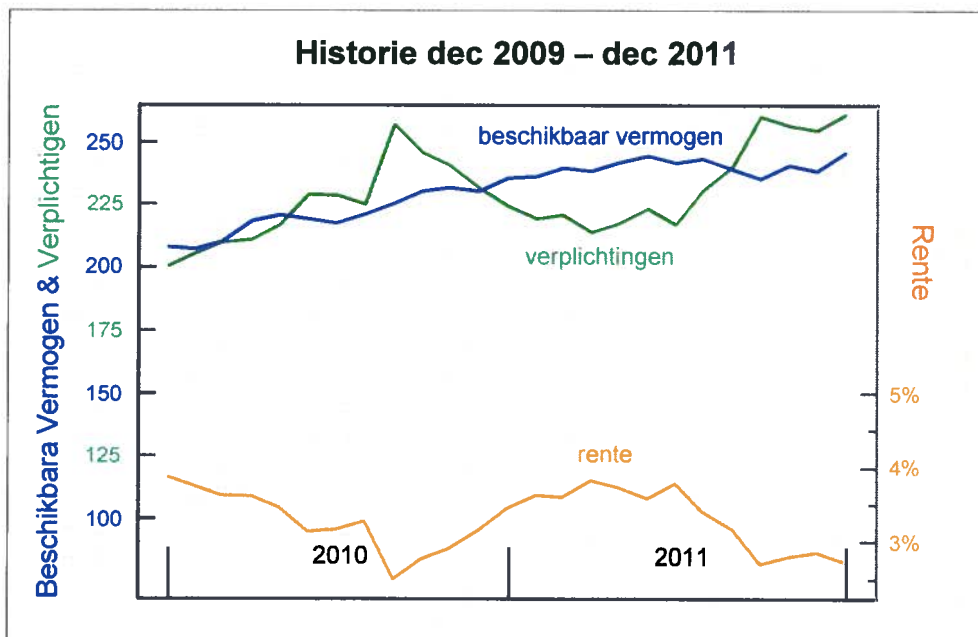
* Betreft het door de DNB gepubliceerde driemaands gemiddelde van de rentetermijnstructuur

Het verloop van de dekkingsgraad en de nominale kapitaalmarktrente in de afgelopen drie jaren is weergegeven in de onderstaande grafiek. De rente eind 2011 betreft, evenals in de daaropvolgende grafiek, het door de DNB gepubliceerde driemaands gemiddelde van de rentetermijnstructuur.



Toelichting

De dekkingsgraad (blauwe lijn) vertoont in het vierde kwartaal een geringe stijging. Dat is veroorzaakt door een positief beleggingsrendement van 4,6% en door het hanteren van de gemiddelde rente over de laatste drie maanden van 2011. De rente eind 4^e kwartaal is gelijk aan die van eind 3^e kwartaal. De fondspositie van ABP ligt bij de stand van 94% nog steeds onder de grens van het dekkingstekort die op 104,3% ligt.



Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille (%)*

	gewicht	Q4 2011		2011		2010	
		Rendement		Rendement		Rendement	
		in %	in mrd €	in %	in mrd €	in %	in mrd €
Vastrentende Waarden	40,2	0,2	0,2	3,8	3,5	4,7	4,0
Staatsobligaties	12,3	-0,3	0,0	3,4	1,1	1,8	0,2
Inflatie gerelateerde obligaties	6,8	-2,1	-0,3	-0,6	-0,1	-0,2	0,0
Bedrijfsobligaties	20,2	1,1	0,5	5,3	2,4	8,1	3,9
Alternative Inflation vastrentend *	0,9	3,2	0,1	4,8	0,1		
Zakelijke waarden	53,5	7,1	8,6	-3,5	-4,0	17,2	19,2
Aandelen ontwikkelde landen	25,4	9,2	5,1	-5,3	-2,9	14,5	8,1
Aandelen opkomende landen	6,4	7,8	1,1	-16,1	-2,7	26,6	3,3
Vastgoed	9,6	5,8	1,3	0,8	0,2	16,8	2,8
Private Equity	5,7	1,0	0,1	4,5	0,6	29,6	2,9
Opportunity Fund	0,6	2,7	0,0	2,2	0,1	10,1	0,7
Grondstoffen	3,9	9,3	0,8	3,3	0,3	10,3	0,1
Infrastructuur	1,9	2,5	0,1	9,6	0,4	23,5	0,1
Alternative Inflation zakelijke waarden						10,3	1,1
Overige beleggingen	6,0	-0,4	-0,1	1,7	0,2	13,3	1,7
Hedgefondsen	4,4	0,7	0,1	6,1	0,6	11,9	1,0
GTAA	1,6	-3,0	-0,1	-6,2	-0,3	16,2	0,7
Portefeuillerendement (voor overlay)		3,7	8,7	-0,2	-0,4	12,0	24,9
Overlay	0,3	0,9	2,1	3,5	8,2	1,5	3,2
Overlay - Duration	4,9	0,9	2,0	3,3	7,9	1,4	2,9
Overlay - Cash en overig	-4,6	0,0	0,0	0,1	0,3	0,1	0,3
Beleggingsrendement (na overlay)	100,0	4,6	10,8	3,3	7,8	13,5	28,1

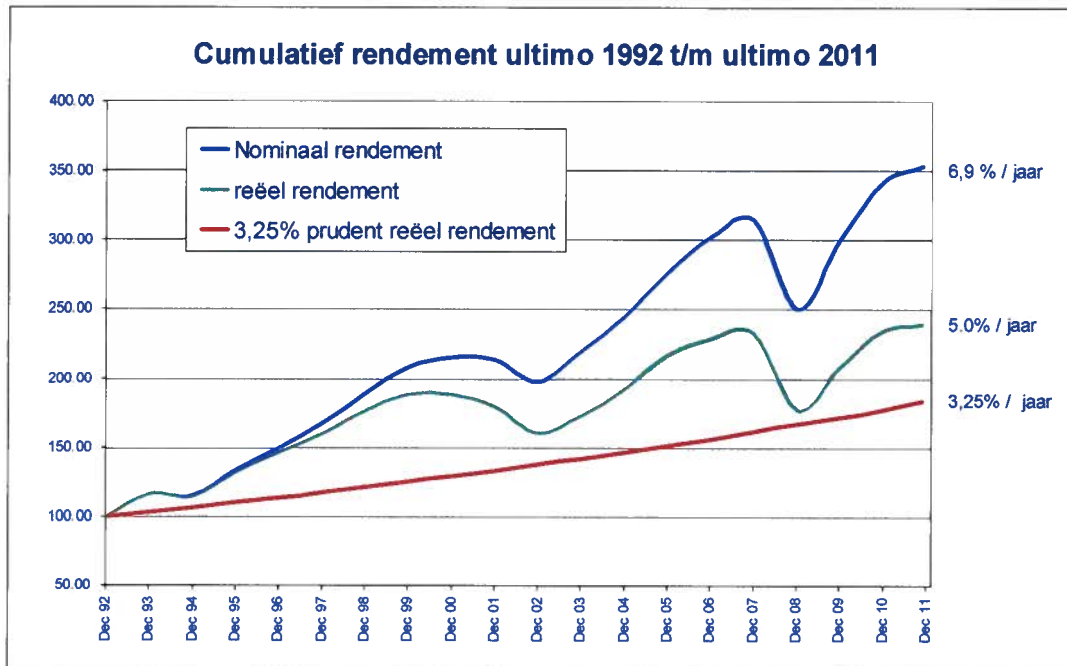
* Rendementen zijn na valuta hedge, er kan sprake zijn van afrondingsverschillen

Toelichting

De beleggingsportefeuille van ABP heeft over het vierde kwartaal van 2011 een rendement (voor overlay) behaald van 3,7%. In euro's is het beleggingsresultaat 8,7 miljard. Het totale rendement (inclusief overlay) bedraagt over het vierde kwartaal 4,6%. In euro's is dit 10,8 miljard. Vrijwel alle beleggingscategorieën hebben in het vierde kwartaal 2011 een positieve bijdrage aan de rendementen geleverd.

Effect renteaafdekking op rendement

Het renterisico is de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor een verandering van de rente. ABP dekt 25% van het renterisico af. Deze afdekking draagt in tijden van een dalende rente bij aan het beleggingsresultaat. Waarom dekt ABP dan niet een hoger percentage af? Omdat, op basis van de rendementsdoelstelling van het fonds en de visie dat het huidige renteniveau erg laag is, meent ABP dat een hogere afdekking van het renterisico ongewenst is. In tijden waarin de rente zich naar een hoger (meer normaal) niveau ontwikkelt, rent een hoge renteaafdekking namelijk het beleggingsresultaat.



Het nominale cumulatieve rendement op de portefeuille van ABP over de afgelopen 19 jaar is door het positieve rendement in het vierde kwartaal 2011 weer gestegen tot 6,9% gemiddeld. Het cumulatieve reële rendement komt over diezelfde periode uit op 5,0% gemiddeld. Dit is 1,75%-punt hoger dan het prudente reële rendement waarmee wordt gerekend bij de vaststelling van de premie.

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 246 miljard euro (per 31 december 2011) aan vermogen beschikbaar. Daarmee behoort ABP tot de top drie van grootste pensioenfondsen ter wereld.

Disclaimer

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

Voor meer informatie:

ABP Communicatie
 Jos van Dijk
 T 045 579 3095
 M 06 13329224
 E-mail communicatie@abp.nl
www.abp.nl