

# INSTITUTIONELE BELEGGERS ALS PARTIJEN VOOR DE PUBLIEKE SECTOR

Onno Steenbeek  
APG Asset Management & Erasmus School of Economics

Dag van de Publieke Financiering  
Driebergen, 29 september 2016



# STELLINGEN

1. Nederlandse pensioenfondsen hebben een verantwoordelijkheid om de nationale economie te ondersteunen.
2. Gepensioneerden moeten bereid zijn een lager pensioen te accepteren als daarmee de Nederlandse publieke sector wordt ondersteund.
3. Pensioenfondsen en publieke sector weten elkaar voldoende te vinden. Er zijn geen aanvullende maatregelen noodzakelijk.

# AGENDA

- Het pensioenlandschap in Nederland
- Financiële strategie pensioenfondsen
- Beleggen voor de lange termijn
- Conclusies

# PENSIOENLANDSCHAP

# HET PENSIOENLANDSCHAP

	Deelname	Organisatie	Financiering	
<b>AOW</b>	verplicht	overheid	sociale premies	omslag
<b>Pensioen fondsen</b>	verplicht	werkgevers en werknemers	pensioen premie	kapitaal dekking
<b>Verzeke raars</b>	vrijwillig	verzekeraar	verzekerings premie	kapitaal dekking

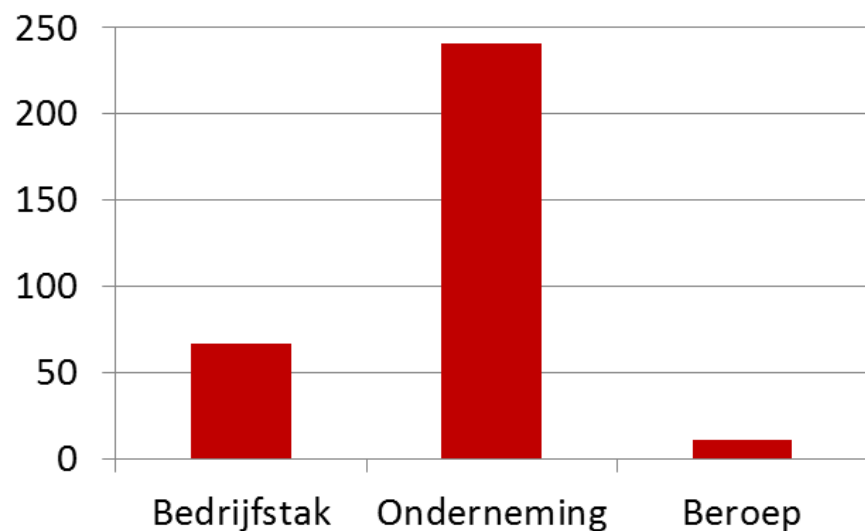
# GELDSTROMEN AOW: €33 MILJARD



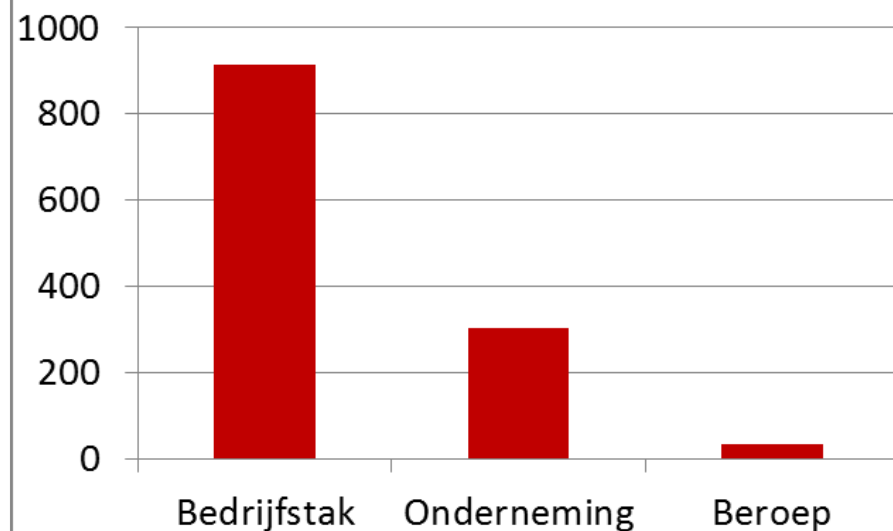
Bron: Ministerie van Financiën  
(2015)

# SOORTEN PENSIOENFONDSEN

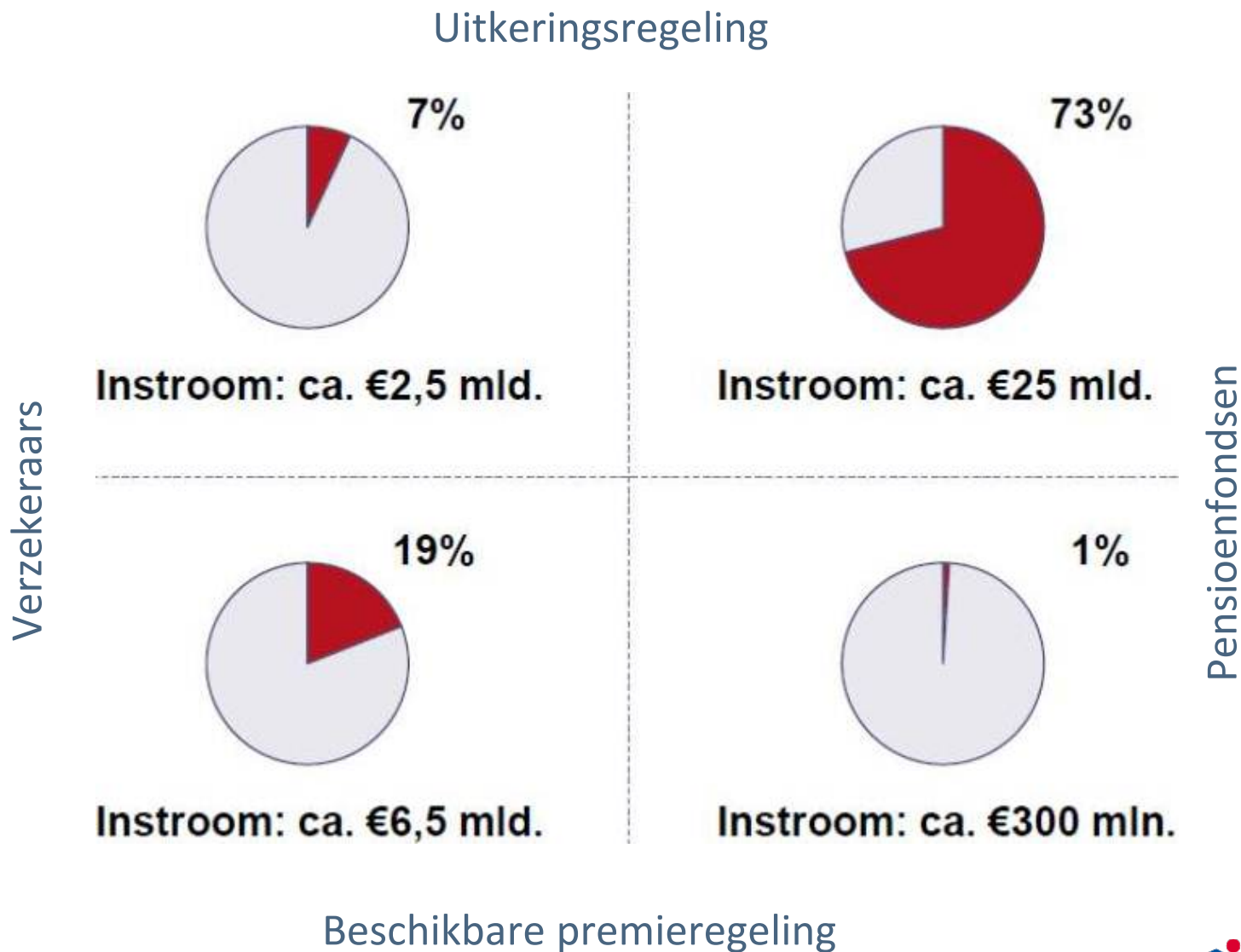
## Aantal fondsen



## Belegd vermogen (€ miljard)

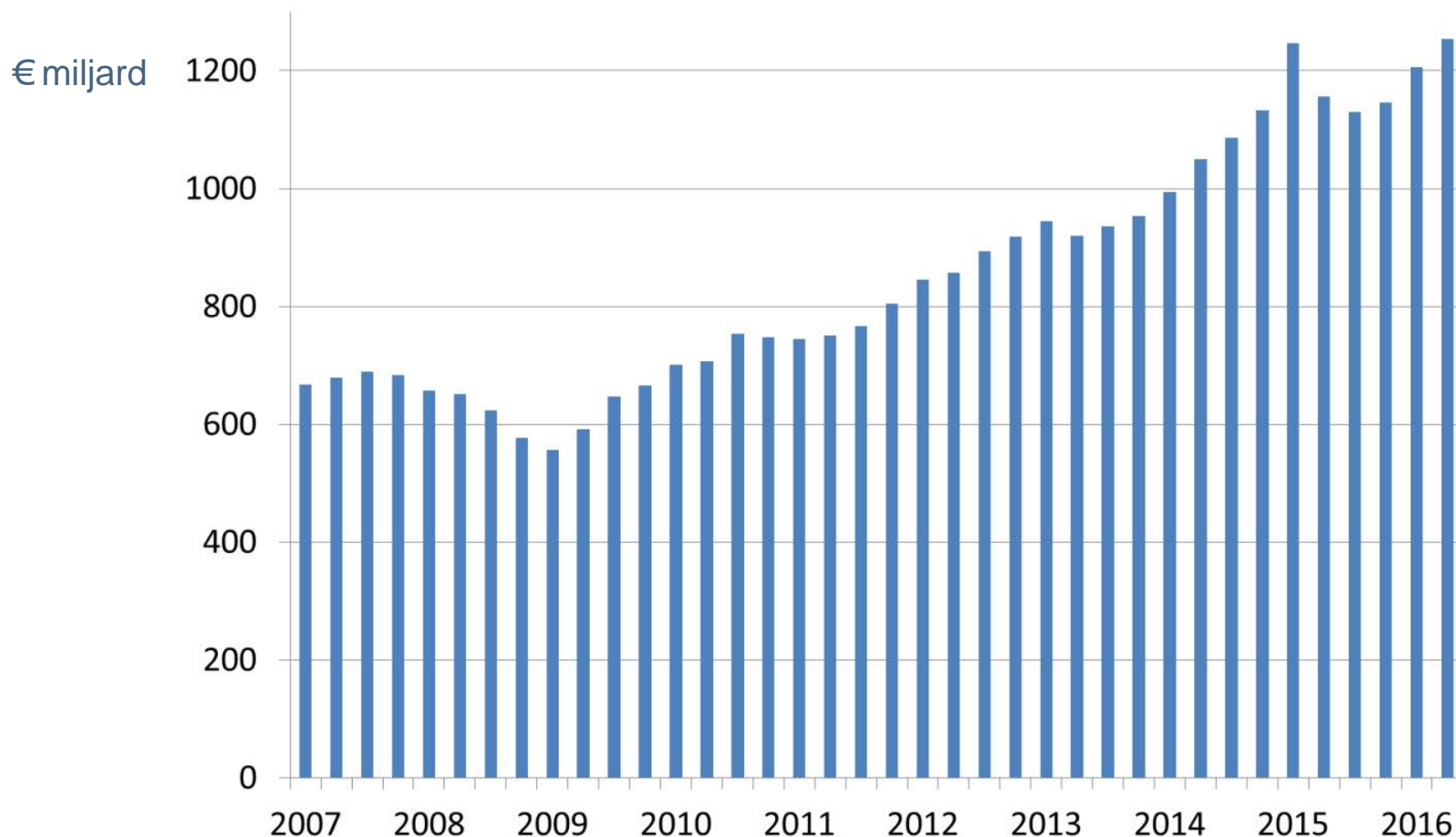


# JAARLIJKSE INSTROOM: CIRCA €35 MILJARD

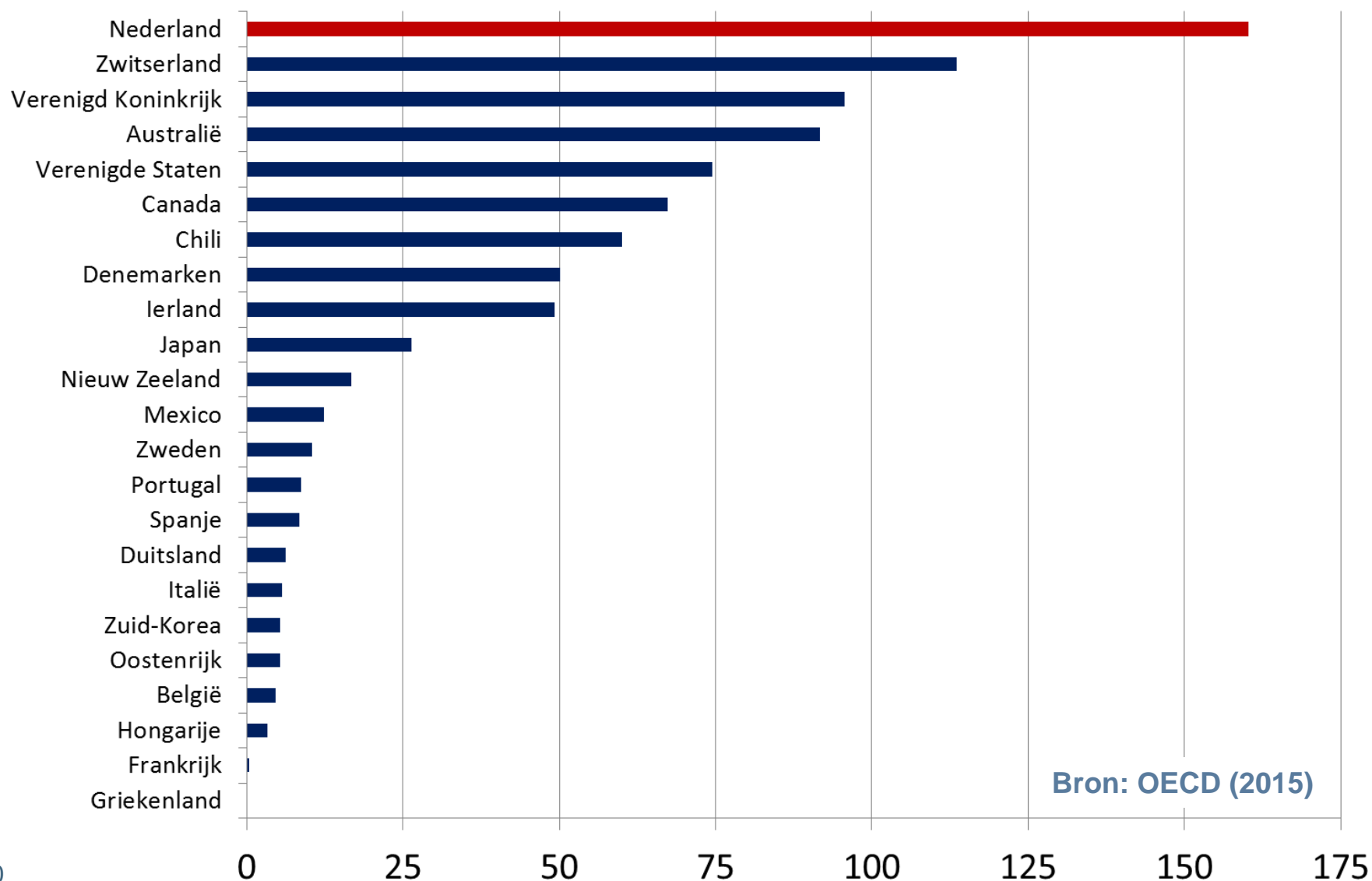




# ONTWIKKELING VERMOGEN PENSIOENSECTOR IN NEDERLAND



# PENSIOENVERMOGEN / BNP



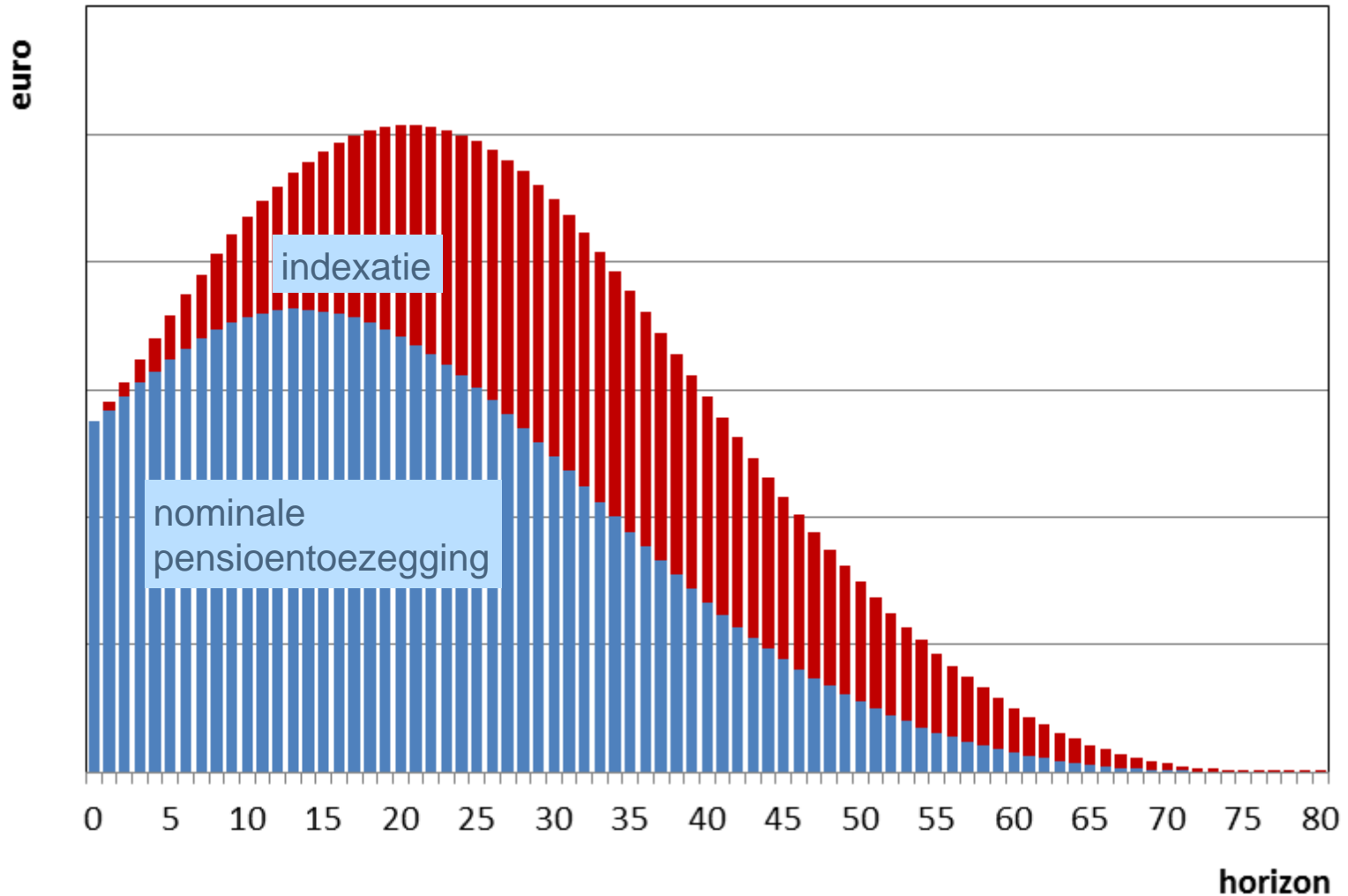
Bron: OECD (2015)

# FINANCIËLE STRATEGIE

# DOEL PENSIOENFONDSEN

**Pensioenen uitbetalen  
aan deelnemers**

# VASTE CASHFLOWS, LANGE HORIZON



# WAAROM NEMEN PENSIOENFONDSEN RISICO?

1. niet alle risico's kunnen worden afgedekt in financiële markten

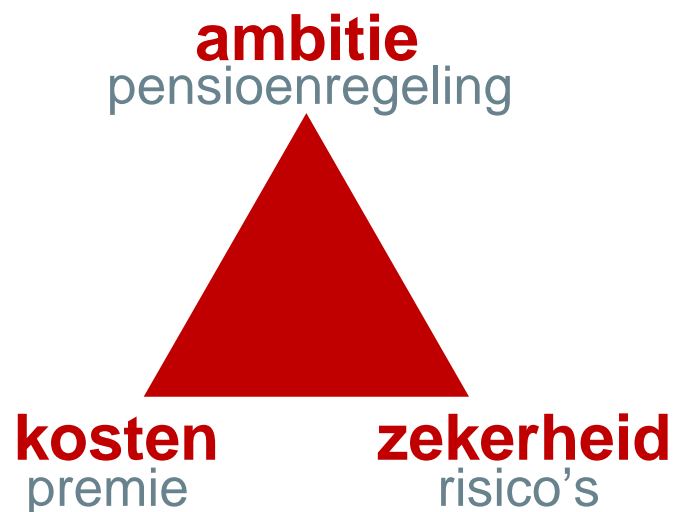
Indexatie van pensioenen

Zeer lange horizon

Langlevenrisico

2. de premie zou onacceptabel hoog worden

# FINANCIËLE STRATEGIE PENSIOENFONDSEN



Doel:

- Evenwicht tussen ambitie, betaalbaarheid en risico's
- Evenwichtige belangenafweging

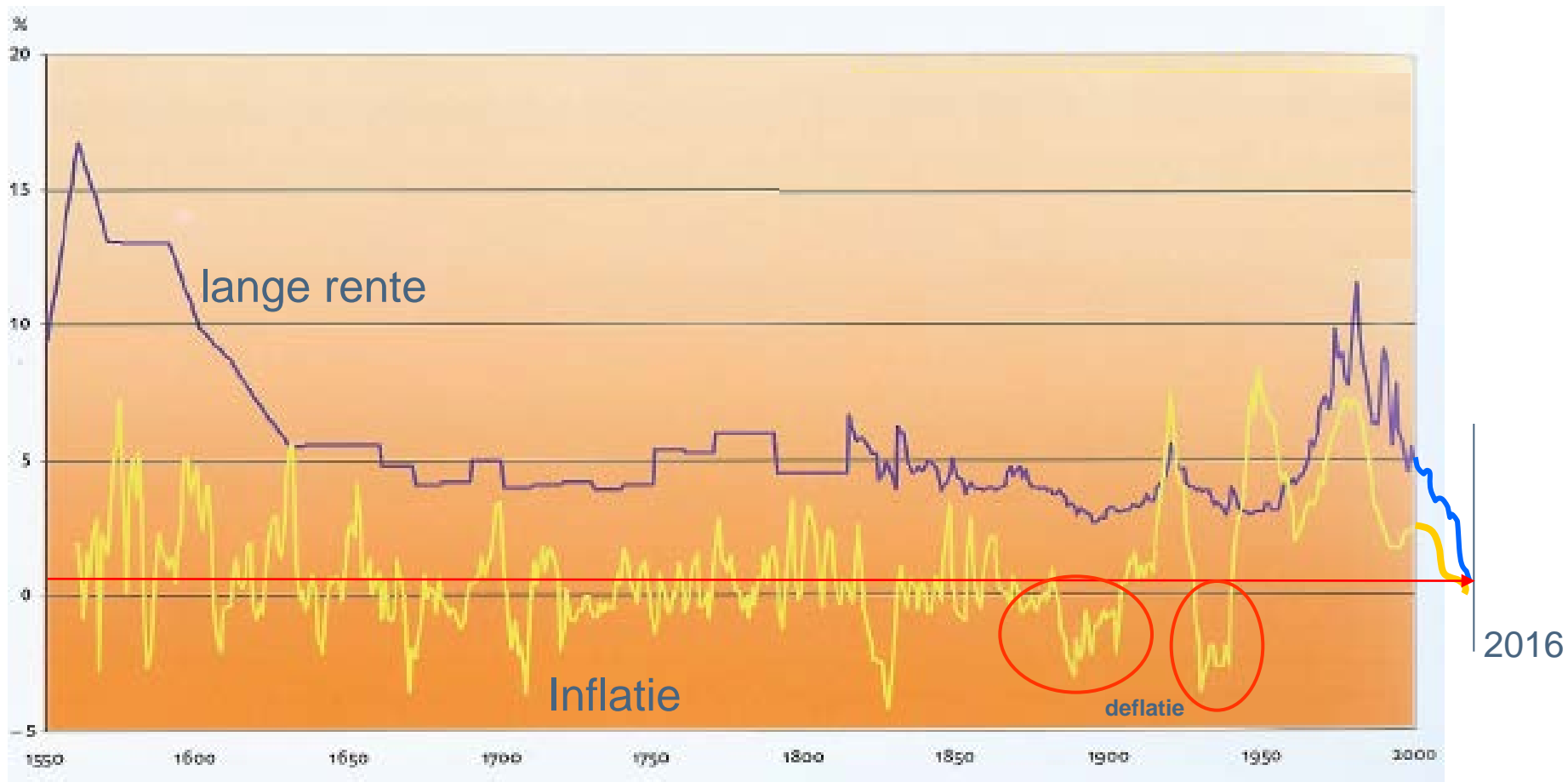
# BELEGGINGSBELEID APG 1970 - 2016

	1970	1980	1990	2000	2005	2009	2016
Vastrentende waarden	96%	95,5%	88%	50%	40%	33%	26%
Indexleningen	-	-	-	-	4%	7%	12%
Aandelen	0,5%	0,5%	5%	39%	37%	34%	29%
Onroerend Goed	3,5%	4%	7%	10%	10%	9%	9%
Infrastructuur	-	-	-	-	-	2%	3%
Private Equity	-	-	-	1%	3%	5%	6%
Grondstoffen	-	-	-	-	3%	3%	4%
Hedgefondsen	-	-	-	-	3%	5%	8%
Opportunities	-	-	-	-	-	2%	2%
Interest overlay	-	-	-	-	-	25%	25%
Valutacontracten	-	-	-	100%	80%	80%	80%
<b>Totaal Vermogen (mld)</b>	<b>10</b>	<b>37</b>	<b>67</b>	<b>149</b>	<b>190</b>	<b>200</b>	<b>420</b>



# DE UITDAGING

## ONTWIKKELING RENTE 1550 - 2016



# PUBLIEKE SECTOR ALS PARTNER

# PUBLIEKE SECTOR LOGISCHE PARTIJ

## Focus pensioenfondsen op de lange termijn

- Lange horizon
- Langdurige relaties met tegenpartijen
- Rendement hoger dan rente op staatsobligaties
- Minder gebruik van rentederivaten
- Eenvoud en schaalbaarheid
- Niet zenuwachtig door fluctuaties
- Illiquiditeit geen groot probleem

# LANGETERMIJN BELEGGEN



*“Only buy something that you’d be perfectly happy to hold if the market shut down for 10 years”*

Warren Buffet

# WIE ZIJN DE LANGE TERMIJN BELEGGERERS?

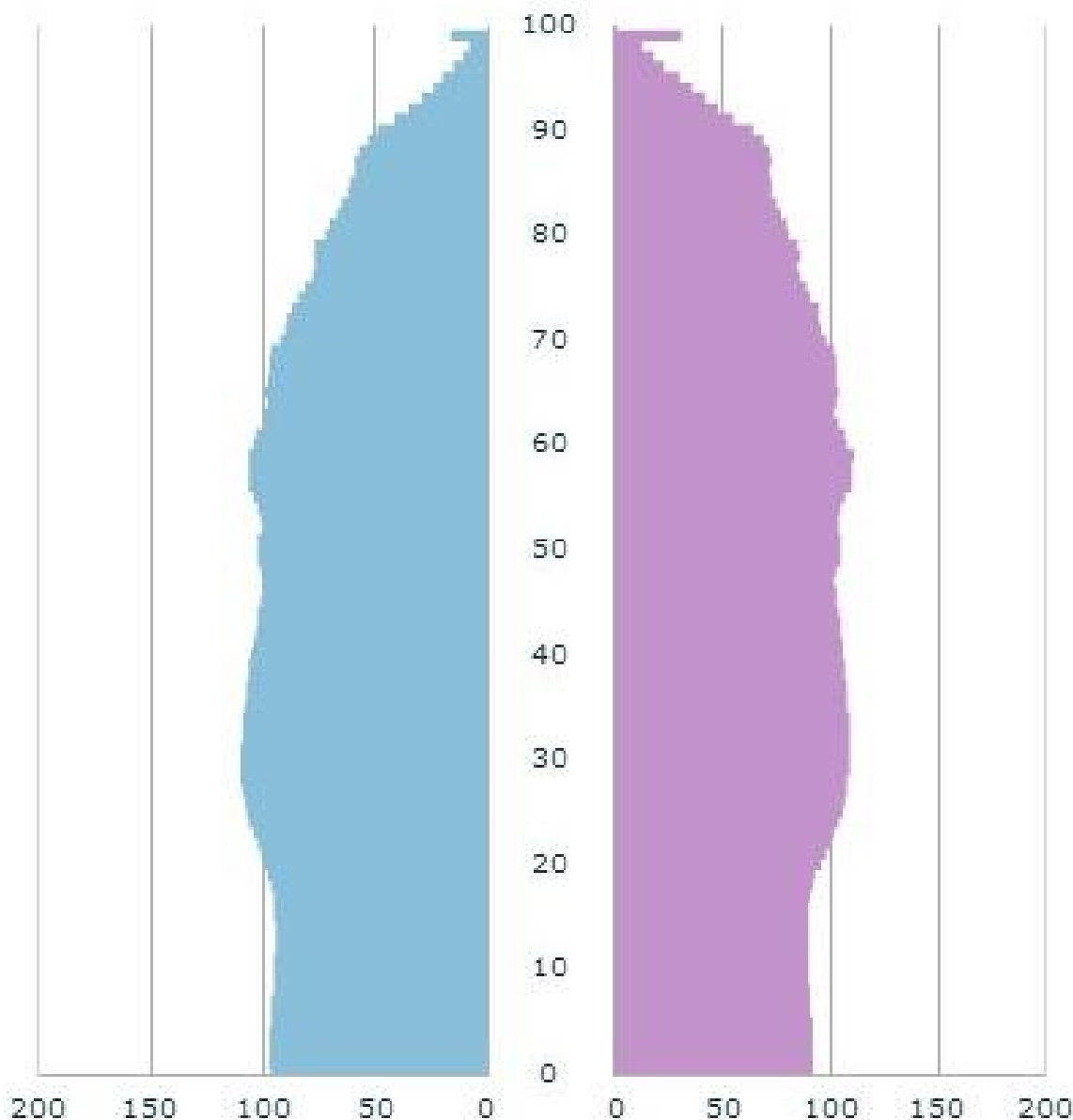


# KOPPELING MET ANDERE DOSSIERS

- **Huisvesting**
  - Belangrijke kostenpost voor gepensioneerden
- **Gezondheidszorg**
  - Vergrijzing
  - 90% zorgkosten in de laatste 5 jaar van het leven

# VERGRIJZING

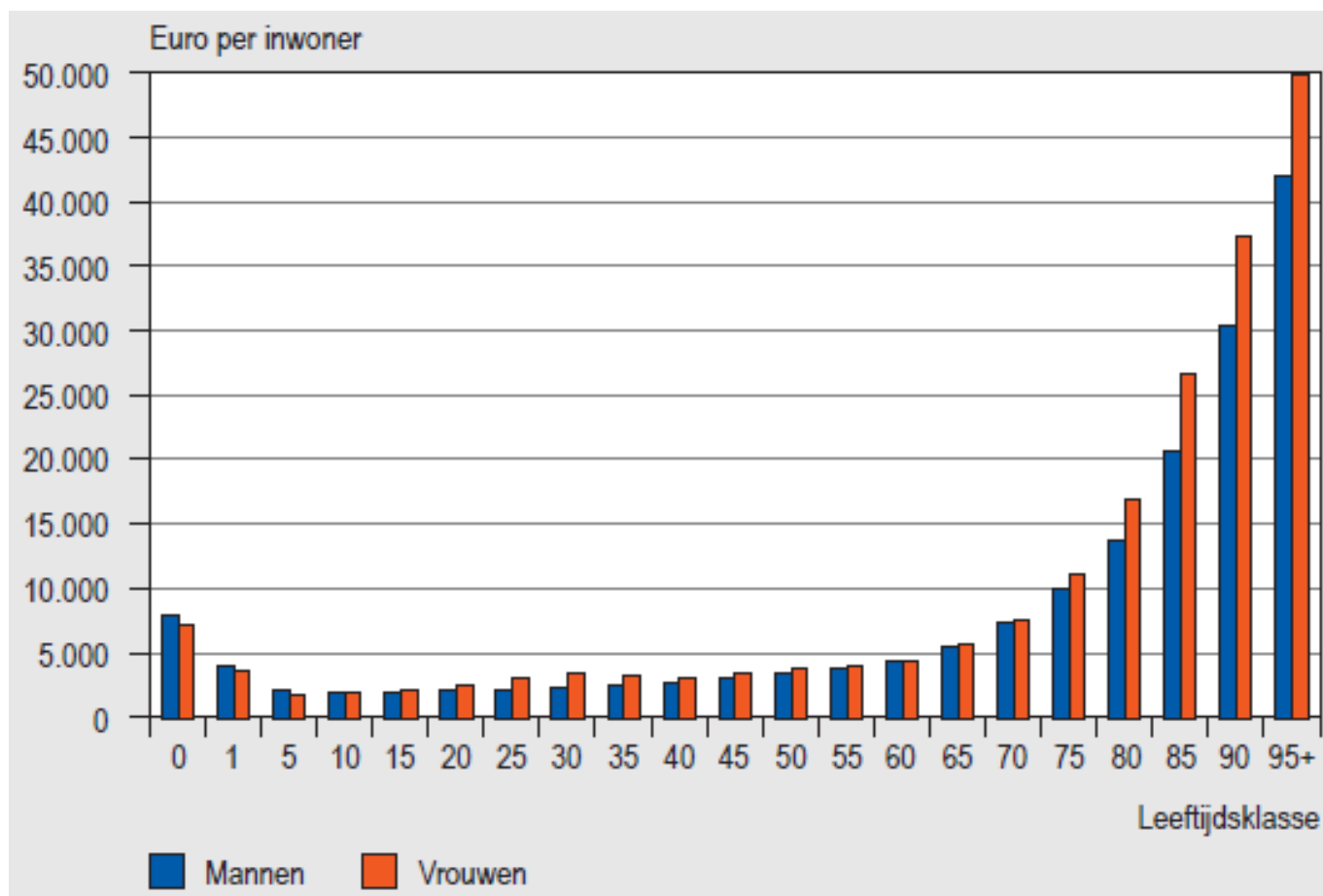
2060



Bron: CBS

# GEZONDHEIDSZORG

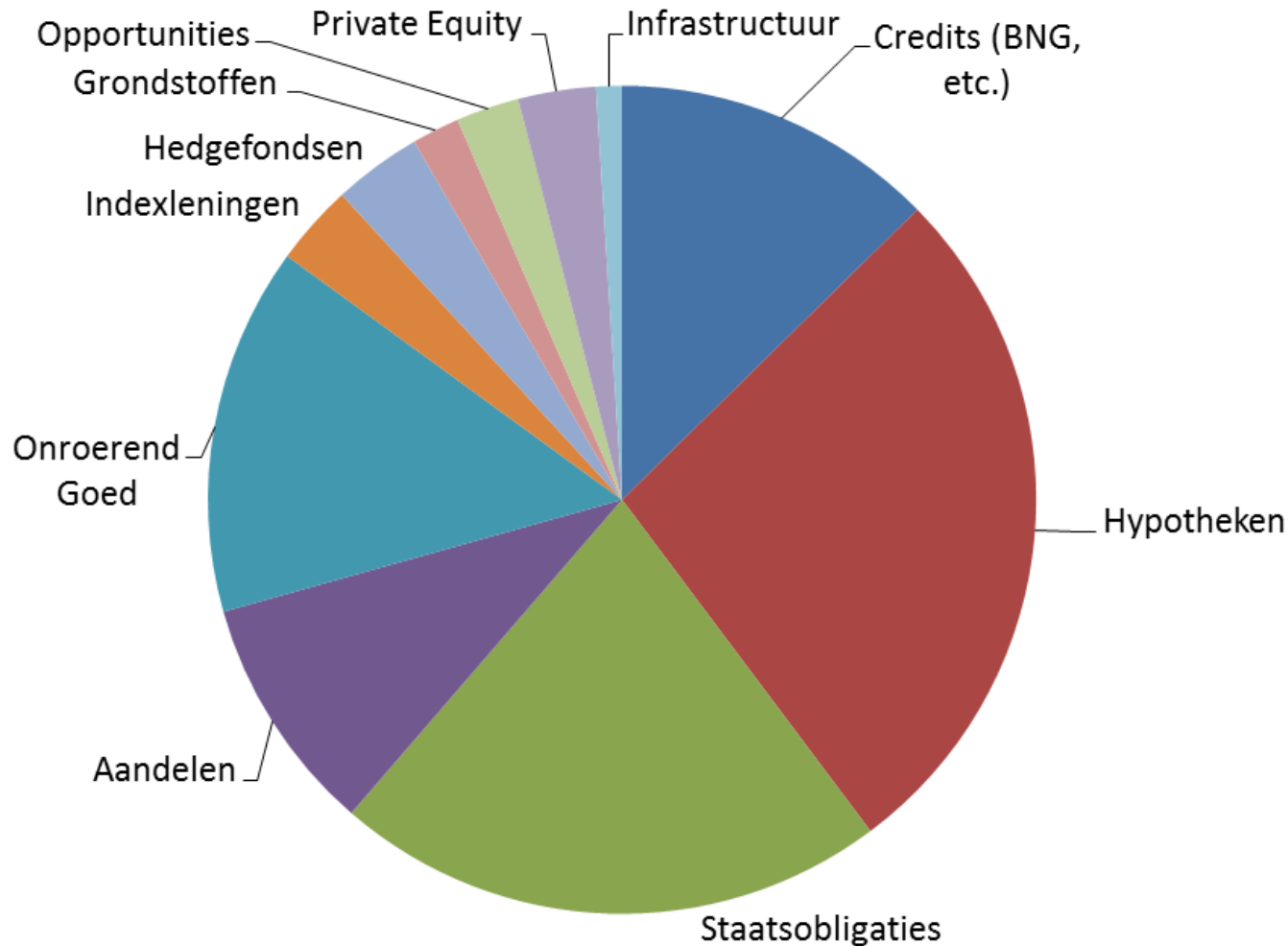
- Pensioen: hoe ouder, hoe minder inkomen nodig voor consumptie
- Gezondheidszorg: precies andersom



RIVM, 2008



# BELEGGINGEN APG IN NL (~€20MLD)



# VOORWAARDEN EN OBSTAKELS

- Voldoen aan eisen ten aanzien van Risico, Rendement, Kosten en Duurzaamheid
- Schaalbaarheid
- Wens om beleggingen zoveel mogelijk te spreiden
- Doel blijft: pensioenen uitbetalen
- Belangrijk: individualisering pensioenen

# VOORBEELDEN

- Tolweg (Australië)
  - Start 2011, loopt af in 2043, deelname van 15%
  - Afspraak: incasseren tol, kosten onderhoud
- Waterkrachtcentrales (o.a. Noorwegen, Turkije)
- Havens (Verenigd Koninkrijk)
- Heathrow Airport (Verenigd Koninkrijk)

# CONCLUSIES

# CONCLUSIES

- APG altijd geïnteresseerd in goede beleggingsproposities
- Publieke sector is natuurlijk werkterrein van pensioenfondsen en in het bijzonder APG
- Het doel van pensioenfondsen blijft: uitbetalen pensioenen
- Beleggingen moeten aan een aantal belangrijke voorwaarden voldoen

# BELANGRIJKE INFORMATIE

## Adressen

**APG Asset Management NV, Amsterdam**  
Symphony Gebouw  
Postbus 75283, 1070 AG Amsterdam  
Gustav Mahlerplein 3, 1082 MS Amsterdam  
Tel. (0)20-60-48000

**APG Asset Management NV, Heerlen**  
Postbus 2889, 6401 DJ Heerlen  
Oude Lindestraat 70, 6411 EJ Heerlen  
Tel. (0)45-57-99222

**APG Asset Management US, Inc.**  
666 Third Avenue, Second Floor  
New York, NY 10017, USA  
Tel. 00-1-917-368-3500

**APG Asset Management Asia, Ltd.**  
5/F Chater House  
8 Connaught Road Central  
Hong Kong  
Tel. 00-852-3769-0300

## Algemene disclaimer

De inhoud van deze presentatie is strikt vertrouwelijk en mag niet worden gereproduceerd of worden verstrekt aan enige andere persoon zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van APG Asset Management NV. Aan deze beschrijving kunnen geen rechten worden ontleend. Uw rechten en verplichtingen ten opzichte van APG Asset Management NV en eventuele andere partijen worden uitsluitend bepaald door de inhoud van de overeenkomsten zoals met hen aangegaan.

De inhoud van deze presentatie dient op geen enkele wijze te worden gezien als een aanbod tot dienstverlening of het verkrijgen van participaties in beleggingsinstellingen, noch als beleggingsadvies. De informatie zoals opgenomen in deze presentatie is actueel per de datum zoals vermeld op het voorblad, tenzij anders aangegeven. Voor het actueel zijn van de informatie na deze datum, staat APG Asset Management NV niet in. De waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.