

Kwartaalbericht

Herstel financiële positie ABP zet door

- Actuele dekkingsgraad Q3 105,3%
- Rendement tot en met Q3 6,7% (+€33,1 miljard)
- Beschikbaar vermogen € 528 miljard
- Naar verwachting geen pensioenverhoging of -verlaging volgend jaar
- Waardeoverdracht in zicht

Heerlen/Amsterdam, 21 oktober 2021. Net als in de eerste helft van dit jaar zette de stijgende lijn in de actuele dekkingsgraad van ABP ook in het derde kwartaal door. De dekkingsgraad steeg licht met 0,8% om eind september uit te komen op 105,3%. Ten opzichte van de dekkingsgraad in het derde kwartaal van 2020 (88,2%) is het verschil in dekkingsgraad een stuk groter: ruim 17% erbij. Ondanks de gestage verbetering van de financiële positie blijft het verhogen van pensioenen volgend jaar nog uit zicht. Omdat de rente min of meer gelijk bleef, veranderden de pensioenverplichtingen amper. Het was het positieve resultaat van de beleggingen dat de dekkingsgraad licht liet stijgen in het derde kwartaal. Het rendement in het derde kwartaal bedroeg +1,1% (+€5,5 miljard). Over drie kwartalen van 2021 was het +6,7% (+€33,1 miljard).

Voorzitter Corien Wortmann-Kool: “De verbetering van onze financiële positie zet door. Dat betekent dat pensioenverlaging volgend jaar onwaarschijnlijk is. Dat geldt helaas ook voor verhoging van pensioen. We begrijpen de roep om verhoging van het pensioen, maar de realiteit is dat de huidige regels, die voor alle fondsen gelden, daarvoor geen ruimte bieden. De beleidsdekkingsgraad kruipt richting de 100%. Als die grens gepasseerd wordt kunnen we deelnemers die van baan veranderen weer een overdracht van hun pensioenwaarde naar een ander pensioenfonds bieden. Dat was in de afgelopen jaren niet mogelijk.”

Pensioenen naar verwachting niet omhoog en niet omlaag in 2022

In 2021 blijven de pensioenen gelijk. Ook voor 2022 zal dat naar verwachting het geval zijn. De kans op verlaging is verwaarloosbaar klein omdat ABP met een actuele dekkingsgraad van 105,3% een behoorlijk eind verwijderd is van de kritische grens van 90%.

ABP verwacht de pensioenen volgend jaar niet te kunnen verhogen met de prijsstijging (indexatie).

Gedeeltelijke indexatie kan pas plaatsvinden als de beleidsdekkingsgraad, nu 98,8%, boven de 110% uitstijgt. Voor volledige indexatie ligt de grens op 123%. De beleidsdekkingsgraad blijft achter omdat de lagere actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden daarin meetellen. Hij steeg in het derde kwartaal van 94,6% naar 98,8% (zie bijlage).

Waardeoverdracht weer mogelijk als dekkingsgraad blijft stijgen

Veel mensen die van baan veranderen en bij een ander fonds pensioen gaan opbouwen, willen graag hun pensioenpot overhevelen naar het nieuwe pensioenfonds. Dat heet waardeoverdracht. Pensioenfondsen kunnen waardeoverdracht doen als beide betrokken fondsen een beleidsdekkingsgraad hebben van 100%. Daar zit ABP al geruime tijd onder, maar het fonds nadert het benodigde niveau met een beleidsdekkingsgraad van 98,8%. Als de actuele dekkingsgraad blijft stijgen en daarmee ook de beleidsdekkingsgraad, zouden individuele waardeoverdrachten wellicht in november hervat kunnen worden. Er liggen zo'n 50.000 verzoeken tot waardeoverdracht te wachten.

ABP gaat ambitie klimaat en energie aanscherpen

In dit derde kwartaal verscheen ook een rapport van het VN-klimaatpanel, het IPCC. Dit rapport wijst eens te meer op de urgentie van ambitieus klimaatbeleid. Ook ABP ervaart de toenemende urgentie en brede groepen deelnemers en werkgevers vragen daar om. Voor de zomer heeft het fonds daarom aangekondigd dat het de lat hoger wil gaan leggen. ABP maakt daar dit jaar meer over bekend.

Wat deden de beleggingen en verplichtingen van ABP?

Het beschikbaar vermogen van ABP groeide in het derde kwartaal; van €523 miljard eind juni 2021 naar €528 miljard eind september 2021. ABP boekte in dit kwartaal een positief rendement van 1,1%, goed voor €5,5 miljard. Alle beleggingscategorieën (behalve de risicoafdekking) stonden in het derde kwartaal licht in de plus. De subcategorieën grondstoffen en private equity waren de uitschieters (zie bijlage).

De rekenrente eindigde in het derde kwartaal nagenoeg op hetzelfde niveau als in het tweede kwartaal (0,5%). Deze rente heeft invloed op de waarde van de pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren. De verplichtingen stegen dan ook amper van €500 miljard eind juni 2021 naar €502 miljard eind september 2021.

Vooruitblik beleggingen

De financiële positie van het fonds is licht verbeterd. Behalve een heropleving van de pandemie, is het belangrijkste marktrisico voor het fonds dat centrale banken de monetaire steun te snel terugdraaien, bijvoorbeeld in reactie op sterk oplopende prijsstijgingen. Dat zou de waarde van de beleggingsportefeuille doen afnemen. Tegelijkertijd zou een positief effect zijn dat de waarde van de uit te keren pensioenen ook daalt. Als de beleggingen harder dalen dan de waarde van de verplichtingen, kan de financiële positie van het fonds verzwakken.

Kerncijfers	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021
Actuele dekkingsgraad (%)	88,2	93,5	100,5	104,5	105,3
Beleidsdekkingsgraad (%)	88,7	87,6	89,8	94,6	98,8
Beschikbaar vermogen (€ miljard)*	463	495	499	523	528
Verplichtingen (€ miljard)	525	530	497	500	502
Rekenrente (%)	0,2	0,2	0,5	0,5	0,5

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

Bijlagen:

Bijlage 1. Deelnemer in zicht (Q3)

(een selectie van gegevens uit het derde kwartaal van het deelnemersbestand van ABP)

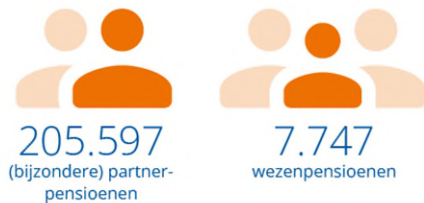
Q3 2021 in cijfers



Meest besproken onderwerp:
De pensioenberekening → 
(offerte voor pensioen)



Aantal uitgekeerde nabestaandenpensioenen:

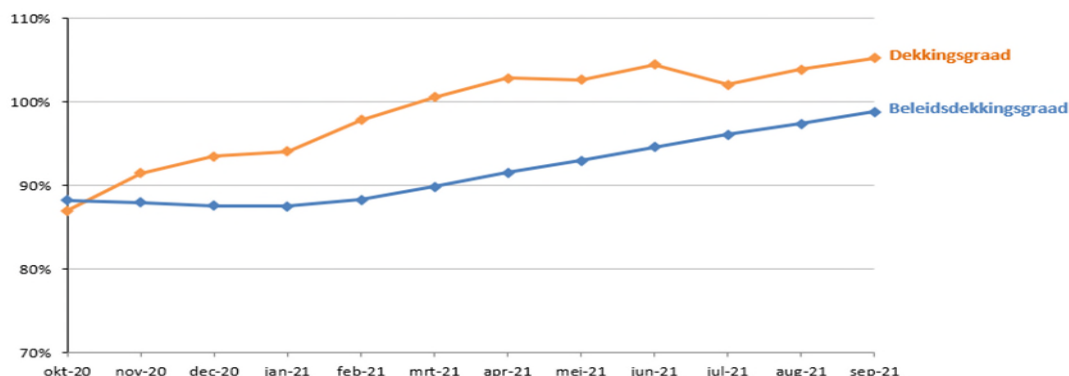


Totaalbedrag uitgekeerd
aan pensioenen

€ 2,5 miljard

Bijlage 2.

Ontwikkeling dekkingsgraden per maandeinde



1. De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op een 12 maands gemiddelde van de aan DNB gerapporteerde maanddekkingsgraden.

2. De week- en maanddekkingsgraden zijn gebaseerd op voorlopige cijfers van de beleggingen en de VPV. Bijkwartaal ultimo 's zijn de cijfers gebaseerd op definitieve cijfers.

Bijlage 3. Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille

	Gewicht in %	Q3 2021		2021		2020	
		Rendement in %	in miljard €	Rendement in %	in miljard €	Rendement in %	in miljard €
Vastrentende Waarden	39,5	0,4	0,8	-1,7	-3,2	3,7	6,3
Staatsobligaties	8,0	-0,1	-0,1	-3,5	-1,6	4,2	1,8
Langlopende Staatsobligaties	11,5	-0,4	-0,4	-8,4	-4,5	11,6	4,2
Bedrijfsobligaties	14,0	1,7	1,3	3,8	2,7	1,3	0,7
Obligaties opkomende landen	5,8	-0,2	-0,1	0,6	0,2	-4,3	-0,6
Inflatie gerelateerde obligaties	0,2	2,5	0,0	2,3	0,0	2,8	0,3
Aandelen	30,9	0,1	0,3	14,5	24,4	8,7	13,8
Aandelen ontwikkelde landen	23,8	2,1	3,1	17,8	22,9	8,2	9,8
Aandelen opkomende landen	7,1	-6,7	-2,8	3,5	1,5	10,7	3,9
Alternatieve beleggingen	20,7	7,1	7,4	24,8	22,2	0,2	1,1
Private Equity	7,6	12,6	4,5	27,0	8,6	21,0	5,4
Grondstoffen	6,1	5,1	1,7	40,2	9,9	-20,5	-3,1
Infrastructuur	3,8	3,0	0,6	9,4	1,6	-1,3	-0,2
Hedge fondsen	3,2	3,8	0,6	12,6	2,0	-4,2	-0,9
Vastgoed	9,5	1,3	0,6	12,0	5,3	-10,2	-4,8
Vastgoed	9,5	1,3	0,6	12,0	5,3	-10,2	-4,8
Portefeuille rendement (voor overlay)	100,5	1,8	9,2	9,8	48,7	3,6	16,5
Overlay	-0,5	-0,7	-3,7	-3,1	-15,5	3,0	14,1
Rente- en inflatiehedge		0,0	-0,2	-1,2	-5,8	1,1	5,1
Valutahedge		-0,7	-3,5	-1,6	-8,1	1,7	8,0
Cash en overig		0,0	0,1	-0,3	-1,7	0,2	1,1
Totaal	100,0	1,1	5,5	6,7	33,1	6,6	30,6