

Jaarbericht ABP 2020

- **Geen pensioenverlaging in 2021**
- **ABP vindt dat onnodige verlaging in overgangperiode voorkomen moet worden**
- **Actuele dekkingsgraad eind 2020 93,2% (2019 97,8%)**
- **Jaarrendement van +6,2% (+€29 miljard)**
- **Stijging pensioenverplichtingen met €53 miljard vooral door gedaalde rente**

Heerlen/Amsterdam, 21 januari 2021. **2020 was vanwege de coronapandemie wereldwijd een uitzonderlijk jaar. Ook voor ABP was de impact ervan groot. De dekkingsgraad ging in duikvlucht omlaag in het eerste kwartaal (van 97,8% naar 82,0%) en verkeerde lang in de gevarezone. Door de aantrekkende beurzen en stabiele rente in het vierde kwartaal, steeg de dekkingsgraad tot boven de grens van 90%. Met een dekkingsgraad van 93,2% op 31 december 2020 is pensioenverlaging bij ABP voor dit jaar van de baan. ABP boekte in 2020 ondanks een slecht eerste kwartaal (- €46 miljard), een positief jaarrendement van 6,2% (+€29 miljard, zie grafiek). De verplichtingen namen afgelopen jaar fors toe met €53 miljard.**

Voorzitter Corien Wortmann-Kool: "2020 zullen we niet snel vergeten. De coronapandemie had grote gevolgen voor mensen persoonlijk en in het werk. Ook had de coronacrisis groot effect op de economie en de financiële markten en daar had ABP, vooral in het eerste kwartaal, veel last van. Ondanks de coronacrisis hebben onze beleggers toch een mooi resultaat geboekt over dit jaar. We zijn geëindigd op een historisch hoog vermogen van €493 miljard. Met een dekkingsgraad van 93,2% is verlaging van de baan voor dit jaar. Pensioenverhoging is ver uit zicht en de kans op verlagingen blijft de komende jaren reëel. Wij werken – samen met andere grote fondsen - hard mee aan een nieuw pensioencontract voor 2026, waarin de rente een minder grote rol speelt zodat we pensioenen eerder kunnen verhogen als het economisch goed gaat. Daarbij blijft de kans op verlagen als het tegenzit. Maar van pensioenverlaging in de overgangperiode kan alleen sprake zijn als het bezien vanuit het nieuwe pensioencontract noodzakelijk is en dat is nu nog onvoldoende geregeld. Daarom roep ik Minister Koolmees op snel duidelijkheid te bieden over de spelregels voor de periode tot 2026 zodat we onnodige verlagingen kunnen voorkomen."

Onnodige verlaging voor deelnemers voorkomen

In 2021 blijven de pensioenen gelijk. Voor 2022 en volgende jaren blijft de kans op pensioenverlaging reëel. ABP vindt dat onnodige verlagingen in de overgangperiode naar een nieuw pensioencontract voorkomen moeten worden. Onnodig zijn verlagingen die niet zouden plaatsvinden bij de spelregels van het nieuwe contract. Strenge rekenregels, die niet passen bij het nieuwe contract, horen volgens ABP niet in de overgangperiode thuis. Daarmee zijn verlagingen niet uitgesloten, maar alleen aan de orde als het economisch tegenzit. We verwachten de pensioenen de komende jaren niet te kunnen verhogen met de prijsstijging (indexatie).

De dekkingsgraden van ABP: hoogte en betekenis

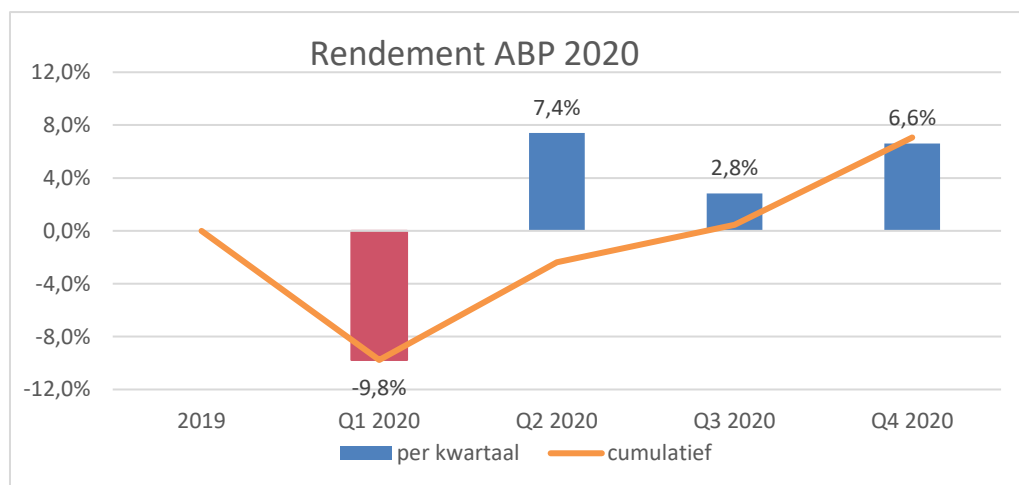
In 2020 zakte de actuele dekkingsgraad van 97,8% naar 93,2%. In het eerste kwartaal daalde de dekkingsgraad door de coronacrisis van 97,8% naar 82,0%. De financiële markten stonden onder druk en de rente daalde. In het tweede, derde en vierde kwartaal steeg de actuele dekkingsgraad weer om eind van het jaar uit te komen op 93,2%. De dekkingsgraad ligt daarmee boven de grens van 90%. Minister Koolmees heeft de grens voor pensioenverlaging aangepast van 104% naar 90% vanwege uitzonderlijke omstandigheden. ABP maakt daar gebruik van.

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 (€493 miljard) en de verplichtingen van ABP, dat zijn alle huidige en toekomstige pensioenuitkeringen (€529 miljard).

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de twaalf laatste maanden) daalde in 2020 van 95,8% naar 87,6%.

Wat deden de beleggingen en verplichtingen van ABP in 2020?

Het beschikbaar vermogen van ABP groeide in 2020 ondanks de coronacrisis; van €466 miljard eind 2019 naar €493 miljard. ABP boekte over heel 2020 een positief rendement van 6,2%. Met name de categorieën aandelen en vastrentende waarden deden het relatief goed. Vastgoed en grondstoffen eindigden in de min. In het eerste kwartaal kregen de beleggingen van ABP een flinke klap, maar dat herstelde zich in de volgende kwartalen. In het tweede en vierde kwartaal werden de beste rendementen van het jaar geboekt. De rekenrente daalde in 2020 met 0,5%-punt (van 0,7% naar 0,2%). De impact op de waarde van de pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren, was een fikse stijging van €476 miljard eind 2019 naar €529 miljard eind december 2020. Deze stijging had een drukkende werking op de dekkingsgraad. Als de rente daalt, moet een fonds immers meer in kas houden om aan alle verplichtingen te kunnen voldoen.



Vooruitblik beleggingen

Nu wereldwijde vaccinatieprogramma's tegen het coronavirus zijn gestart, zien we een verbetering van de economie aan de horizon. Maar uiteindelijk zal economisch herstel gepaard gaan met het terugdraaien van monetaire en fiscale steunoperaties. Dit is een delicaat proces, met gevolgen voor rentes, kredietwaardigheid en mogelijk ook waarderingen op aandelenmarkten. Dit kan leiden tot een verbeterde financiële positie voor het fonds, als rentes voldoende stijgen en aandelenmarkten betrekkelijk stabiel blijven. Als rentes in de VS sterk stijgen, aandelenmarkten mede daardoor dalen terwijl Europese rentes laag blijven zal dat de financiële positie van het fonds verzwakken.

| Kerncijfers | Q4 2019 | Q1 2020 | Q2 2020 | Q3 2020 | Q4 2020 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Beleidsdekkingsgraad (%) | 95,8 | 93,0 | 89,7 | 88,7 | 87,6 |
| Dekkingsgraad (%) | 97,8 | 82,0 | 85,2 | 88,2 | 93,2 |
| Beschikbaar vermogen (€ miljard)* | 466 | 420 | 451 | 463 | 493 |
| Verplichtingen (€ miljard) | 476 | 512 | 529 | 525 | 529 |
| Rekenrente (%) | 0,7 | 0,4 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |

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

Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille ABP

| | Gewicht in % | Q4 2020 | | 2020 | | 2019 | |
|--|-----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | | Rendement | | Rendement | | Rendement | |
| | | in % | in miljard € | in % | in miljard € | in % | in miljard € |
| Vastrentende Waarden | 38,1 | 0,8 | 1,4 | 3,7 | 6,3 | 8,7 | 14,0 |
| Staatsobligaties | 8,9 | 0,2 | 0,1 | 4,2 | 1,8 | 5,6 | 1,7 |
| Langlopende Staatsobligaties | 10,2 | 0,3 | 0,2 | 11,6 | 4,2 | 11,7 | 3,5 |
| Bedrijfsobligaties | 13,2 | 0,2 | 0,1 | 1,3 | 0,7 | 9,4 | 5,3 |
| Obligaties opkomende landen | 4,9 | 4,1 | 0,9 | -4,3 | -0,6 | 15,1 | 2,0 |
| Inflatie gerelateerde obligaties | 1,0 | 1,4 | 0,1 | 2,8 | 0,3 | 4,7 | 1,6 |
| Aandelen | 33,2 | 10,5 | 16,6 | 8,7 | 13,8 | 27,4 | 35,9 |
| Aandelen ontwikkelde landen | 25,9 | 9,0 | 11,0 | 8,2 | 9,8 | 28,2 | 27,7 |
| Aandelen opkomende landen | 7,3 | 15,6 | 5,6 | 10,7 | 3,9 | 25,3 | 8,2 |
| Alternatieve beleggingen | 18,9 | 8,2 | 6,9 | -1,5 | -0,5 | 14,6 | 10,1 |
| Private Equity | 6,0 | 15,5 | 4,0 | 14,8 | 3,8 | 22,3 | 4,7 |
| Grondstoffen * | 5,3 | 8,6 | 2,0 | -20,5 | -3,1 | 16,5 | 2,6 |
| Infrastructuur | 3,3 | 4,0 | 0,6 | -1,3 | -0,2 | 13,3 | 1,6 |
| Hedge fondsen ** | 4,1 | 1,5 | 0,3 | -4,2 | -0,9 | 7,1 | 1,4 |
| Vastgoed | 8,9 | 4,5 | 1,9 | -10,2 | -4,8 | 18,4 | 7,4 |
| Vastgoed | 8,9 | 4,5 | 1,9 | -10,2 | -4,8 | 18,4 | 7,4 |
| Portefeuille rendement (voor overlay) | 99,1 | 5,8 | 26,8 | 3,2 | 14,9 | 16,9 | 67,4 |
| Overlay *** | 0,9 | 0,8 | 3,8 | 3,0 | 14,1 | -0,1 | -0,4 |
| Rente- en inflatiehedge *** | | 0,0 | 0,2 | 1,1 | 5,1 | 1,7 | 6,8 |
| Valutahedge *** | | 0,9 | 4,4 | 1,7 | 8,0 | -1,4 | -5,7 |
| Cash en overig *** | | -0,2 | -0,8 | 0,2 | 1,1 | -0,4 | -1,6 |
| Totaal | 100,0 | 6,6 | 30,6 | 6,2 | 29,0 | 16,8 | 66,9 |

* Grondstoffen heeft 100% USD exposure, uitgedrukt in USD is het rendement over Q4 +13,4%

** Hedge fondsen heeft 100% USD exposure, uitgedrukt in USD is het rendement over Q4 +5,9%

*** contributie aan totaal rendement