

Kwartaalbericht

Herstel financiële positie ABP in eerste kwartaal 2021

- Actuele dekkingsgraad Q1 100,5% (Q4 2020 93,5%)
- Rendement Q1 1,0% (+€4,7 miljard)
- Beschikbaar vermogen € 499 miljard
- Pensioenverplichtingen dalen in Q1 met €33 miljard vooral door gestegen rente
- Kans op pensioenverlaging komende jaren blijft reëel

Heerlen/Amsterdam, 22 april 2021. De actuele dekkingsgraad van ABP steeg in het eerste kwartaal van 2021 met 7% van 93,5% naar 100,5%. De belangrijkste oorzaak voor de verbetering van de financiële positie van het fonds was de gestegen rente. Daardoor hoeft het fonds minder in kas te hebben om aan alle pensioenverplichtingen in de toekomst te voldoen. Ook het positieve rendement van 1,0% (+€4,7 miljard) droeg bij aan de verbeterde dekkingsgraad.

Voorzitter Corien Wortmann-Kool: "Voor het eerst sinds april 2019 staat onze dekkingsgraad weer boven de 100%, onze financiële positie is verbeterd. Dat is op zich goed nieuws, maar de economische vooruitzichten blijven onzeker. Daarom verandert er helaas nog weinig aan de vooruitzichten voor onze deelnemers. Pensioenverhoging blijft uit zicht en ook de kans op verlaging van pensioen in de komende jaren blijft reëel. Wij bereiden ons voor op de komst van een nieuw pensioencontract in 2026 en we hopen van harte voor onze deelnemers dat deze datum haalbaar is. Ook willen wij onze deelnemers graag snel duidelijkheid geven hoe de regels in de overgangperiode zoveel mogelijk vanuit het nieuwe pensioencontract ingevuld kunnen worden."

Kans op verhogen/verlagen van pensioen

In 2021 blijven de pensioenen gelijk. Voor 2022 en volgende jaren blijft de kans op pensioenverlaging reëel. Volgens de huidige regels moeten pensioenfondsen de pensioenen verlagen als de actuele dekkingsgraad, nu 100,5%, aan het eind van het jaar onder de 104,2% eindigt. Het is nog onzeker of en hoe deze regels worden aangepast in de overgangperiode naar het nieuwe pensioencontract in 2026. ABP verwacht de pensioenen de komende jaren niet te kunnen verhogen met de prijsstijging (indexatie). Gedeeltelijke indexatie kan pas plaatsvinden als de beleidsdekkingsgraad, nu 89,8%, boven de 110% uitstijgt. Voor volledige indexatie ligt de grens op 123%.

Nog geen waardeoverdracht mogelijk

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%. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en bedraagt nu 89,8%. Omdat ABP sinds 2019 onder de 100% zit, liggen er zo'n 37.000 verzoeken tot waardeoverdracht te wachten tot het niveau van 100% is bereikt. ABP verwacht deze snel te kunnen verwerken als dat weer is toegestaan.

De dekkingsgraden van ABP

In de eerste drie maanden van vorig jaar duikelde de dekkingsgraad als gevolg van de Coronacrisis nog met bijna 16% naar 82,0%. Het eerste kwartaal van 2021 laat een ander beeld zien: de actuele dekkingsgraad steeg van 93,5% (31 dec 2020) naar 100,5% eind maart 2021, een plus van 7%. De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de twaalf laatste maanden) steeg in de eerste drie

maanden, met ruim 2%, van 87,6% naar 89,8%. De beleidsdekkingsgraad stijgt langzamer omdat de lage actuele dekkingsgraden van 2020 daarin meetellen (zie ook bijlage met grafiek dekkingsgraden).

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 (€499 miljard) en de verplichtingen van ABP, dat zijn alle huidige en toekomstige pensioenuitkeringen (€497 miljard).

Wat deden de beleggingen en verplichtingen van ABP?

Het beschikbaar vermogen van ABP groeide in het eerste kwartaal; van €495 miljard eind 2020 naar €499 miljard eind maart 2021. ABP boekte in dit kwartaal een positief rendement van 1,0%, goed voor €4,7 miljard.

In het eerste kwartaal profiteerden aandelenkoersen nog steeds van een verwacht economisch herstel na de coronacrisis. Tijdens het kwartaal kwam op sommige plaatsen een (fysieke) heropening van de economie echt in zicht, dankzij vaccinatiecampagnes. Dit zorgde ook voor een positief resultaat op de aandelen, herstel van vastgoedprijzen en vooral grondstoffen herstelden sterk. Maar als gevolg van de hogere verwachte groei ging ook de rente omhoog. Als gevolg van de stijgende rente leed ABP verlies op obligatiebeleggingen (zie bijlage).

De rekenrente steeg in het eerste kwartaal met 0,3%-punt (van 0,2% naar 0,5%). Dat heeft een belangrijke impact op de waarde van de pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren: de verplichtingen daalden van €530 miljard eind 2020 naar €497 miljard eind maart 2021. De rentestijging had een opstuwende werking op de dekkingsgraad. Als de rente stijgt, hoeft een fonds immers minder in kas te houden om aan alle verplichtingen te kunnen voldoen.

Vooruitblik beleggingen

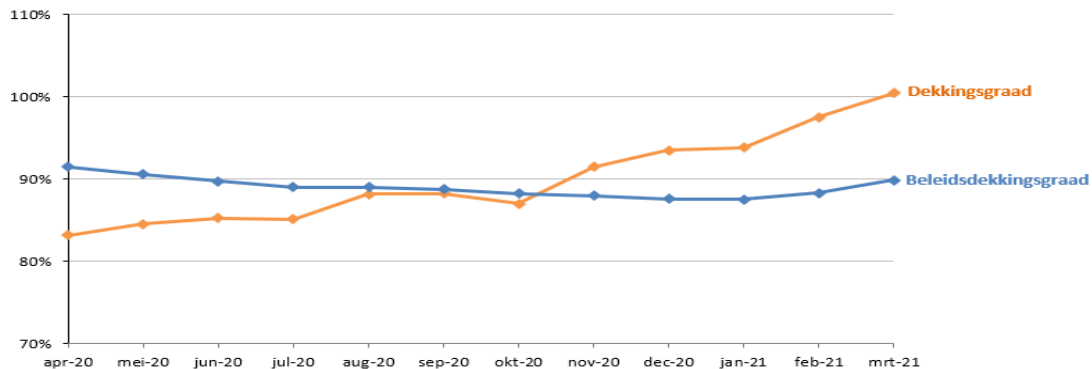
Stijgende aandelenmarkten en oplopende rentes hebben de financiële positie van het fonds sterk verbeterd. Dit hangt sterk samen met het verwachte herstel van de economie. Het belangrijkste marktrisico voor het fonds, behalve een plotselinge heropleving van de pandemie, zou zijn dat de monetaire steunmaatregelen te snel worden teruggedraaid. 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	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021
Beleidsdekkingsgraad (%)	93,0	89,7	88,7	87,6	89,8
Dekkingsgraad (%)	82,0	85,2	88,2	93,5	100,5
Beschikbaar vermogen (€ miljard.)*	420	451	463	495	499
Verplichtingen (€ miljard)	512	529	525	530	497
Rekenrente (%)	0,4	0,3	0,2	0,2	0,5

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

Noot bij kerncijfers: In bovenstaande tabel zijn enkele kerncijfers van Q4 2020 (cursief) aangepast naar aanleiding van het vaststellen van en conform de definitieve jaarrekening over 2020. Ook in de bijlage samenstelling en rendement van de beleggingsportefeuille zijn enkele aanpassingen te zien.

Ontwikkeling dekkingsgraden per maandeinde



De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op een 12 maandsgemiddelde van de aan DNB gerapporteerde maanddekkingsgraden.

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

Bijlage: Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille

Q1-2021	Gewicht in %	Q1 2021		2021		2020	
		Rendement in %	Rendement in mld €	Rendement in %	Rendement in mld €	Rendement in %	Rendement in mld €
Vastrentende Waarden Nominaal	39,1	-3,1	-6	-3,1	-6	3,7	6,3
Staatsobligaties	9,5	-3,5	-1,6	-3,5	-1,6	4,2	1,8
Langlopende Staatsobligaties	9,8	-8,7	-4,5	-8,7	-4,5	11,6	4,2
Bedrijfsobligaties	14,1	1	0,7	1	0,7	1,3	0,7
Obligaties opkomende landen	5	-2	-0,5	-2	-0,5	-4,3	-0,6
Inflatie gerelateerde obligaties	0,7	-1,9	-0,1	-1,9	-0,1	2,8	0,3
Aandelen	33,8	8	13,7	8	13,7	8,7	13,8
Aandelen ontwikkelde landen	26,4	8,3	11	8,3	11	8,2	9,8
Aandelen opkomende landen	7,4	6,7	2,7	6,7	2,7	10,7	3,9
Alternatieve beleggingen	18,9	7,1	6,4	7,1	6,4	0,2	1,1
Private Equity	6,5	2,1	0,7	2,1	0,7	21	5,4
Grondstoffen	5,5	17,6	4,3	17,6	4,3	-20,5	-3,1
Infrastructuur	3,4	2,8	0,5	2,8	0,5	-1,3	-0,2
Hedge fondsen	3,4	5,4	0,9	5,4	0,9	-4,2	-0,9
Vastgoed	9,3	5,3	2,4	5,3	2,4	-10,2	-4,8
Vastgoed	9,3	5,3	2,4	5,3	2,4	-10,2	-4,8
Portefeuille rendement (voor overlay)	101,2	3,3	16,4	3,3	16,4	3,6	16,5
Overlay *	-1,2	-2,4	-11,7	-2,4	-11,7	3	14,1
Rente- en inflatiehedge *		-1,1	-5,6	-1,1	-5,6	1,1	5,1
Valutahedge *		-1,1	-5,5	-1,1	-5,5	1,7	8
Cash en overig *		-0,1	-0,7	-0,1	-0,7	0,2	1,1
Totaal	100	1	4,7	1	4,7	6,6	30,6

*Bijdrage aan totaalrendement

De grijs gearceerde velden bevatten (positief) gecorrigeerde cijfers voor de categorie private equity en totaal rendement. Deze correctie vloeit voort uit de vaststelling van en is conform de definitieve jaarrekening 2020.