

Kwartaalbericht: ABP Q1 2022

- Actuele dekkingsgraad stijgt naar 117,4% (110,6% eind 2021)
- Rendement van -3,9% (-€21 miljard)
- Daling pensioenverplichtingen met €47 miljard door rentestijging (+0,5%)
- Beleidsdekkingsgraad stijgt naar 106,5% (102,8% eind 2021)

Heerlen/Amsterdam, 21 april 2022. In het eerste kwartaal van 2022 stijgt de actuele dekkingsgraad van ABP met 6,8% naar 117,4%. Een flinke plus in dit moeilijke en onzekere kwartaal. De toename komt volledig op het conto van de rentestijging, waardoor het fonds veel minder geld in kas (-€47 miljard) hoeft te hebben om alle huidige en toekomstige pensioenen te kunnen uitkeren. Dat compenseert het verlies op de beleggingen (-€21 miljard) ruimschoots. Omdat de actuele dekkingsgraad omhoog gaat, stijgt ook de beleidsdekkingsgraad: naar 106,5%. Volgens de huidige regels is dat nog niet voldoende om de pensioenen te mogen verhogen.

Bestuursvoorzitter Harmen van Wijnen: “Het was een kwartaal met grote onrust over de aanhoudende coronapandemie en zeker ook de Russische inval in Oekraïne. Dat veroorzaakt veel leed in Oekraïne, maar raakt ook mensen daarbuiten. Ook de beurzen reageren daarop: de financiële markten doen het slecht. ABP teert dan ook in op het vermogen. En toch stijgt de dekkingsgraad van ABP fors. Dat komt omdat door de gestegen rente, onze verplichtingen nog harder daalden. Pensioenverhoging komt weer een stapje dichterbij. Het helpt als de grens voor pensioenverhoging per 1 juli mogelijk versoepeld wordt. We hebben er de afgelopen jaren voor gepleit om op weg naar het nieuwe pensioencontract de pensioenen eerder te kunnen verhogen. Als die mogelijkheid er komt, is het de intentie van het ABP-bestuur dit ook te doen. We zullen dan een besluit nemen op basis van een evenwichtige afweging van de belangen van alle deelnemers.”

Wat kunnen ABP deelnemers verwachten?

In 2022 vindt er zeker geen pensioenverlaging plaats. Pensioenverhoging is op dit moment nog niet aan de orde. Daarvoor is de beleidsdekkingsgraad nog te laag. De grens voor pensioenverhoging ligt nu op een beleidsdekkingsgraad van 110%. Er ligt een voorstel in het parlement om deze grens te verlagen naar 105% per 1 juli. Als dat wordt aangenomen en ABP heeft nog steeds een beleidsdekkingsgraad van meer dan 105%, dan zal het ABP bestuur besluiten over een mogelijke pensioenverhoging. Daarbij wordt rekening gehouden met de belangen van alle groepen deelnemers.

Dekkingsgraden van ABP stijgen in eerste kwartaal 2022

In de eerste drie maanden van 2022 stijgt de actuele dekkingsgraad van 110,6% naar 117,4%. 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 (€531 miljard) en de verplichtingen van ABP, dat zijn alle huidige en toekomstige pensioenuitkeringen (€452 miljard). De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de twaalf laatste maanden) stijgt ook in het eerste kwartaal van 2022: van 102,8% naar 106,5%. Deze dekkingsgraad, die belangrijk is voor pensioenverhoging, blijft daarmee onder het huidige vereiste niveau van 110%.

Wat deden de beleggingen en verplichtingen van ABP in het eerste kwartaal van 2022?

De voortdurende coronapandemie en de Russische inval in Oekraïne laten diepe sporen na op de financiële markten. ABP boekt in het eerste kwartaal dan ook een negatief rendement van -3,9% (-€21,3) miljard. Dat heeft niets te maken met het besluit tot verkoop van ABP's Russische beleggingen. Die omvatten maar een fractie (0,1%) van de beleggingsportefeuille. Het verlies is voornamelijk toe te schrijven aan de waardevermindering van de categorieën aandelen en obligaties én aan verlies op bescherming tegen rente- en valutarisico's. ABP spreidt beleggingsrisico's en heeft daarom een brede portefeuille. Daarin zijn ook categorieën die een positief rendement laten zien. Absolute uitschieter daarin zijn de grondstoffen, met een rendement van +26,5%. (zie voor rendement per categorie en totaal de bijlage).

De rekenrente stijgt in dit kwartaal met 0,5%-punt (van 0,6% naar 1,1%). De impact op de waarde van de pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren, was een daling van €499 miljard eind 2021 naar €452 miljard eind maart 2022. Als de rente stijgt, hoeft een fonds minder in kas houden om aan alle verplichtingen te kunnen voldoen.

Vooruitblik beleggingen

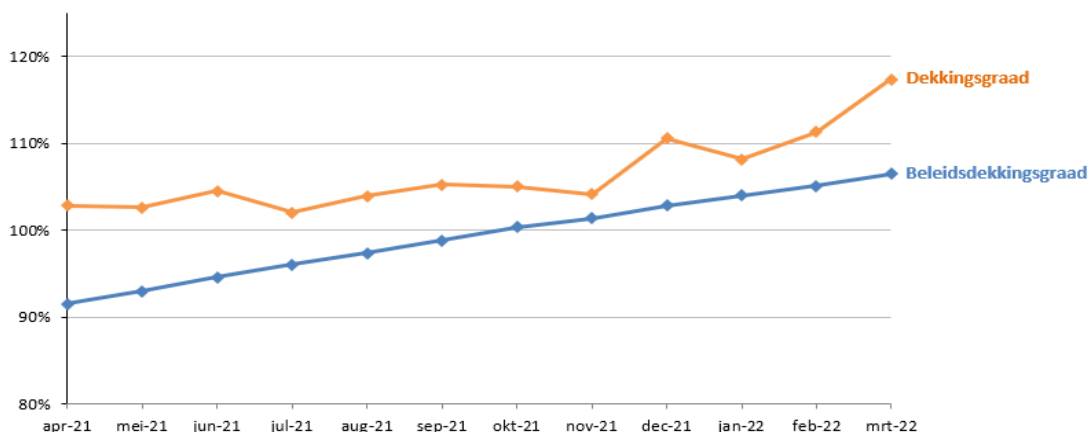
De financiële situatie van het pensioenfonds verbetert sterk door de stijgende rente. Hierdoor neemt de waarde van de pensioenverplichtingen sterker af dan die van de beleggingen. De waarde van de beleggingen kan onder sterkere druk komen als de hoge inflatie lang aanhoudt en/of als de economie in recessie afglijdt (bijvoorbeeld als gevolg van de oorlog in Oekraïne). Hoe diverser de portefeuille is samengesteld, hoe beter deze tegen dergelijke schokken bestand zal zijn.

Kerncijfers	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022
Actuele dekkingsgraad (%)	100,5	104,5	105,3	110,6	117,4
Beleidsdekkingsgraad (%)	89,8	94,6	98,8	102,8	106,5
Beschikbaar vermogen (€ miljard)*	499	523	528	552	531
Verplichtingen (€ miljard)	497	500	502	499	452
Rekenrente (%)	0,5	0,5	0,5	0,6	1,1

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

Noot: In bovenstaande tabel zijn enkele kerncijfers van Q4 2021 (cursief) aangepast naar aanleiding van het vaststellen van en conform de definitieve jaarrekening over 2021

Ontwikkeling dekkingsgraden per maandeinde



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

2. 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.

Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille ABP

Q1-2022	Gewicht in %	Q1 2022		2022		2021	
		Rendement in %	Rendement in mld €	Rendement in %	Rendement in mld €	Rendement in %	Rendement in mld €
Vastrentende Waarden Nominaal	38,9	-5,8	-12,7	-5,8	-12,7	-0,9	-1,5
Staatsobligaties	9,6	-5,5	-2,5	-5,5	-2,5	-3,5	-1,6
Langlopende Staatsobligaties	12,3	-10,0	-7,1	-10,0	-7,1	-7,0	-3,6
Bedrijfsobligaties	11,0	-4,3	-3,1	-4,3	-3,1	4,8	3,4
Obligaties opkomende landen	5,8	0,1	0,0	0,1	0,0	0,9	0,3
Inflatie gerelateerde obligaties	0,1	1,8	0,0	1,8	0,0	4,0	0,0
Aandelen	29,0	-5,2	-9,4	-5,2	-9,4	23,0	37,1
Aandelen ontwikkelde landen	21,8	-4,7	-6,7	-4,7	-6,7	28,8	35,3
Aandelen opkomende landen	7,1	-6,7	-2,6	-6,7	-2,6	4,3	1,8
Alternatieve beleggingen	22,6	9,1	10,6	9,1	10,6	34,5	30,8
Private Equity	8,4	0,0	0,0	0,0	0,0	44,6	14,1
Grondstoffen	6,4	26,5	8,6	26,5	8,6	45,4	11,1
Infrastructuur	4,2	2,9	0,6	2,9	0,6	16,1	2,8
Hedge fondsen	3,5	8,2	1,4	8,2	1,4	16,9	2,6
Vastgoed	10,6	1,0	-	1,0	-	23,1	10,3
Vastgoed	10,6	1,0	-	1,0	-	23,1	10,3
Portefeuille rendement (voor overlay)	101,1	-2,0	-10,9	-2,0	-10,9	15,5	76,6
Overlay *	-1,1	-1,9	-10,4	-1,9	-10,4	-4,1	-20,3
Rente- en inflatiehedge *		-1,4	-7,8	-1,4	-7,8	-1,2	-6,2
Valutahedge *		-0,6	-3,1	-0,6	-3,1	-2,3	-11,4
Cash en overig *		0,1	0,5	0,1	0,5	-0,6	-2,8
Totaal	100,0	-3,9	-21,3	-3,9	-21,3	11,4	56,3