

Jaarbericht ABP 2021

- Actuele dekkingsgraad eind 2021 110,2% (93,5% eind 2020)
- Jaarrendement van +11,1% (+€54,7 miljard)
- Vermogen eind 2021 €550 miljard (€495 miljard eind 2020)
- Daling pensioenverplichtingen met €31 miljard vooral door gestegen rente
- Beleidsdekkingsgraad nog te laag om pensioenen te verhogen

Heerlen/Amsterdam, 27 januari 2022. In 2021 steeg de actuele dekkingsgraad van ABP met 16,7% naar 110,2% eind van het jaar. Ondanks de onzekere economische vooruitzichten aan het begin van het jaar, werd het een goed beleggingsjaar voor ABP. Het rendement over 2021 is 11,1%. Het vermogen van ABP groeide naar €550 miljard eind 2021, vooral door een gunstig klimaat op de financiële markten. Daarbij steeg de rente in de loop van het jaar, met als positief effect voor het fonds dat de waarde van de verplichtingen (alle pensioenuitkeringen nu en in de toekomst) afnam. Ook de beleidsdekkingsgraad nam toe (met 15,2% naar 102,8% eind 2021), maar eindigde onder het niveau waarop pensioenverhoging mogelijk is.

Voorzitter Uitvoerend Bestuur Harmen van Wijnen: "Ook 2021 was door de coronapandemie een zwaar jaar voor velen. Voor de financiële positie van ABP was het een goed jaar. Onze dekkingsgraad ging met sprongen omhoog. Hij bereikte eind december het hoogste niveau sinds 2011. Onze beleggers boekten mooie resultaten en de stijging van de rente hielp ons ook. Pensioenverlaging is uit beeld geraakt, we kunnen zelfs voorzichtig gaan nadenken over pensioenverhoging. We hebben de afgelopen jaren ervoor gepleit om de pensioenen eerder te kunnen verhogen en zijn blij als dit weer kan. Vanaf 1 juli dit jaar zal de minimale beleidsdekkingsgraad waarbij we mogen verhogen zeer waarschijnlijk dalen van 110% naar 105%. Zodra we de pensioenen mogen verhogen is het onze intentie dit te doen. We onderzoeken vanaf welke datum we dit kunnen uitvoeren, mocht de beleidsdekkingsgraad in de loop van dit jaar boven de 105% uitkomen. Nu is de beleidsdekkingsgraad van 102,8% nog te laag."

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. Mocht ABP in de loop van het jaar met de beleidsdekkingsgraad uitkomen boven de 105%, dan zal het fonds onderzoeken welke mogelijkheden er zijn om de pensioenen te verhogen. Want de intentie van ABP is dit te doen zodra het kan. Een eventuele pensioenverhoging is maximaal gelijk aan de prijsinflatie.

Dekkingsgraden van ABP stijgen in 2021

In 2021 steeg de actuele dekkingsgraad van 93,5% naar 110,2%. Vooral in het eerste, tweede en vierde kwartaal maakte de dekkingsgraad een sprong omhoog. Op 1 januari 2022 heeft ABP de tweede van vier stappen van de wijziging (verlaging) van de door DNB voorgeschreven rente doorgevoerd. Het effect van deze wijziging op de dekkingsgraad was een daling van 0,9%-punt.

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 (€550 miljard) en de verplichtingen van ABP, dat zijn alle huidige en toekomstige pensioenuitkeringen (€499 miljard).

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de twaalf laatste maanden) steeg ook in 2021: van 87,6% naar 102,8%. Deze dekkingsgraad, die belangrijk is voor pensioenverhoging, bleef daarmee onder het huidige vereiste niveau van 110%.

Wat deden de beleggingen en verplichtingen van ABP in 2021?

Het beschikbaar vermogen van ABP groeide in 2021 ondanks de coronacrisis; van €495 miljard eind 2020 naar €550 miljard. ABP boekte over heel 2021 een positief rendement van 11,1%. Met name de categorieën aandelen, alternatieve beleggingen (private equity, grondstoffen, hedgefondsen) en vastgoed deden het goed. In het vierde kwartaal bedroeg het rendement +4,1% (€21,6 miljard).

De rekenrente steeg in 2021 met 0,4%-punt (van 0,2% naar 0,6%). De impact op de waarde van de pensioenen die ABP nu en in de toekomst moet uitkeren, was een daling van €530 miljard eind 2020 naar €499 miljard eind december 2021. Deze daling droeg bij aan de stijging van de dekkingsgraad. Als de rente stijgt, hoeft een fonds minder in kas houden om aan alle verplichtingen te kunnen voldoen. Vuistregel is dat 1%-punt renteverhoging de dekkingsgraad met zo'n 13% laat stijgen.

ABP kondigt in 2021 afscheid van paritair bestuursmodel en producenten van fossiele brandstoffen aan 2021 was het laatste jaar waarin ABP een paritair bestuur kende. Vanaf 1 januari 2022 heeft ABP een zogenaamd omgekeerd gemend bestuursmodel. Met drie fulltime uitvoerend bestuurders en een niet-uitvoerend bestuur wil ABP efficiënter en slagvaardiger opereren en tegelijk de vertegenwoordiging van werknemers, werkgevers en gepensioneerden goed vormgeven.

In oktober 2021 maakt ABP bekend dat het fonds wil stoppen met beleggingen in producenten van fossiele brandstoffen het fonds vindt dat er meer vaart gemaakt moet worden met de energietransitie. ABP scherpte het beleid aan naar aanleiding van toonaangevende klimaatrapporten van IEA en IPCC. Ook kwam ABP hiermee tegemoet aan geluiden van steeds meer groepen deelnemers en werkgevers die in toenemende mate het fonds vroegen zich terug te trekken uit fossiel. Het fonds verwacht in Q1 2023 deze belangen verkocht te hebben en verwacht geen negatief effect op het rendement van het fonds.

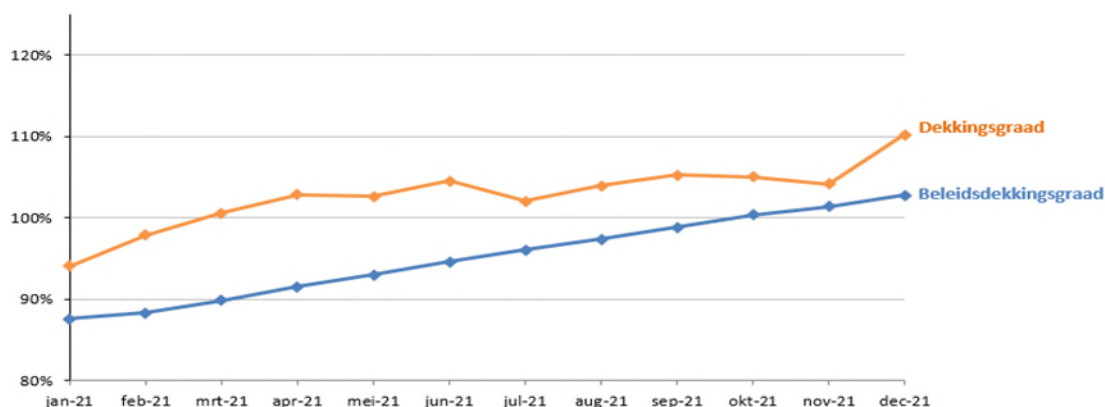
Vooruitblik beleggingen

De financiële positie van het fonds is verbeterd. Het te snel terugdraaien van de monetaire steun van de centrale banken, bijvoorbeeld in reactie op sterk oplopende inflatie, blijft het belangrijkste marktrisico voor ABP. Dat zou de waarde van de beleggingsportefeuille doen afnemen. Maar dit risico heeft ook een positieve kant omdat door rentestijging de waarde van de uit te keren pensioenen daalt. Als de beleggingen harder zouden dalen dan de waarde van de verplichtingen, kan de financiële positie van het fonds verzwakken. Ook nieuwe oplevingen van de coronapandemie blijven uiteraard een risico.

Kerncijfers	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
Actuele dekkingsgraad (%)	93,5	100,5	104,5	105,3	110,2
Beleidsdekkingsgraad (%)	87,6	89,8	94,6	98,8	102,8
Beschikbaar vermogen (€ miljard)*	495	499	523	528	550
Verplichtingen (€ miljard)	530	497	500	502	499
Rekenrente (%)	0,2	0,5	0,5	0,5	0,6

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

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. Bij kwartaal ultimo 's zijn de cijfers gebaseerd op definitieve cijfers.

Samenstelling en rendement beleggingsportefeuille ABP

	Gewicht in %	Q4 2021		2021		2020	
		Rendement in %	in miljard €	Rendement in %	in miljard €	Rendement in %	in miljard €
Vastrentende Waarden	39,0	0,8	1,7	-0,9	-1,5	3,7	6,3
Staatsobligaties	6,5	0,0	0,0	-3,6	-1,6	4,2	1,8
Langlopende Staatsobligaties	12,6	1,4	0,8	-7,1	-3,6	11,6	4,2
Bedrijfsobligaties	14,1	0,9	0,7	4,8	3,4	1,3	0,7
Obligaties opkomende landen	5,6	0,4	0,1	1,0	0,3	-4,3	-0,6
Inflatie gerelateerde obligaties	0,1	1,7	0,0	4,1	0,0	2,8	0,3
Aandelen	30,2	7,4	12,8	23,0	37,2	8,7	13,8
Aandelen ontwikkelde landen	23,2	9,4	12,5	28,9	35,4	8,2	9,8
Aandelen opkomende landen	7,0	0,8	0,3	4,3	1,8	10,7	3,9
Alternatieve beleggingen	21,2	6,3	6,9	32,6	29,1	0,2	1,1
Private Equity	7,9	9,8	3,9	39,4	12,4	21,0	5,4
Grondstoffen	6,2	3,7	1,2	45,4	11,1	-20,5	-3,1
Infrastructuur	3,8	6,1	1,2	16,1	2,8	-1,3	-0,2
Hedge fondsen	3,2	3,6	0,6	16,7	2,6	-4,2	-0,9
Vastgoed	10,0	9,8	4,9	23,0	10,2	-10,2	-4,8
Vastgoed	10,0	9,8	4,9	23,0	10,2	-10,2	-4,8
Portefeuille rendement (voor overlay)	100,4	5,0	26,3	15,1	75,0	3,6	16,5
Overlay	-0,4	-0,9	-4,7	-4,1	-20,2	3,0	14,1
Rente- en inflatiehedge		-0,1	-0,4	-1,2	-6,2	1,1	5,1
Valutahedge		-0,6	-3,3	-2,3	-11,4	1,7	8,0
Cash en overig		-0,2	-1,0	-0,5	-2,7	0,2	1,1
Totaal	100,0	4,1	21,6	11,1	54,7	6,6	30,6