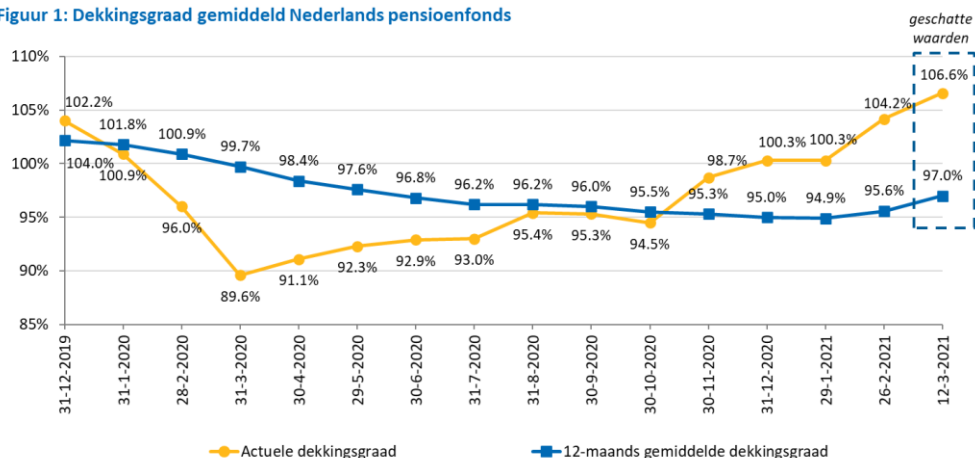


De dekkingsgraadscan

In deze dekkingsgraadscan vindt u meer informatie over de dekkingsgraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds. We geven een overzicht van de ontwikkeling van de feitelijke en (12-maands) voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad in het afgelopen jaar. Daarnaast maken we op basis van de laatste marktontwikkelingen een projectie van de actuele dekkingsgraad. Ook wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste marktbevingen in 2021.

Figuur 1 toont de ontwikkeling van de dekkingsgraad in het afgelopen jaar, inclusief een geschatte dekkingsgraad per medio maart. We kijken hier naar een gemiddeld pensioenfonds, gebaseerd op gegevens van DNB.

Figuur 1: Dekkingsgraad gemiddeld Nederlands pensioenfonds



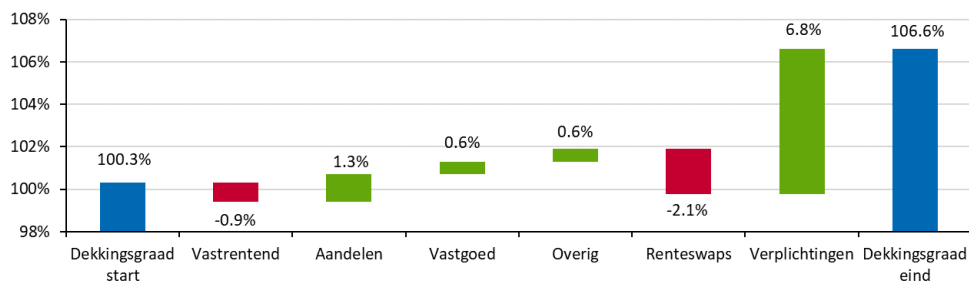
De gemiddelde actuele dekkingsgraad is medio maart geëindigd op 106,6%.

Bronnen: DNB, Bloomberg, Aegon Asset Management per 12 maart 2021.

Onze inschatting is dat de actuele dekkingsgraad in 2021 is gestegen met 6.3%-punt door marktbevingen, om te eindigen op 106.6% per 12 maart. Onze inschatting is verder dat de 12-maands gemiddelde dekkingsgraad in 2021 is gestegen met 2.0%-punt naar 97.0%.

In figuur 2 wordt de geschatte verandering van de actuele dekkingsgraad in 2021 (t/m 12 maart) verder uitgesplitst.

Figuur 2: Verandering dekkingsgraad tussen 31-12-2020 en 12-3-2021

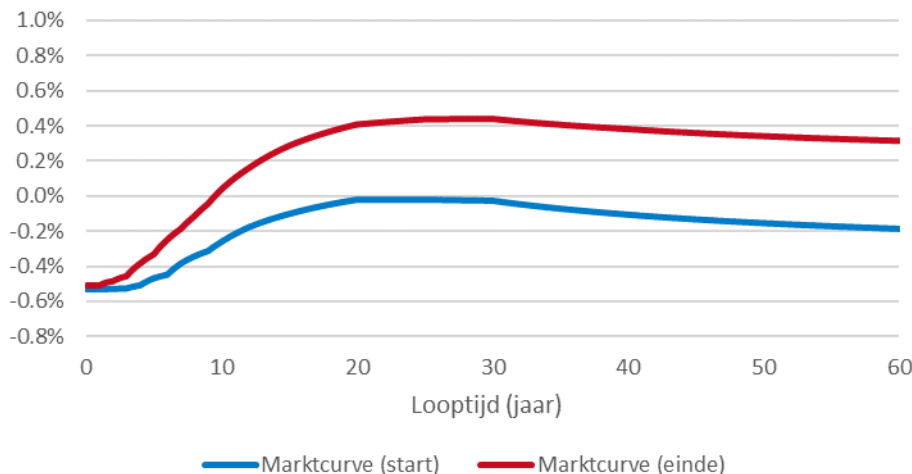


Bronnen: DNB, Bloomberg, Aegon Asset Management per 12 maart 2021.

Deze uitsplitsing laat zien dat de aandelenmarkten omhoog bewogen in 2021, met als gevolg een stijging van de dekkingsgraad van 1.3%-punt. De marktrentecurve is gestegen met ongeveer 0.45%-punt. Dit resulteerde in een stijging van de dekkingsgraad door lagere verplichtingen (6.8%-punt). Dit positieve effect werd gedeeltelijk gecompenseerd door het negatieve effect van de stijgende rentecurve op de vastrentende (-0.9%-punt) en renteswapportefeuilles (-2.1%-punt).

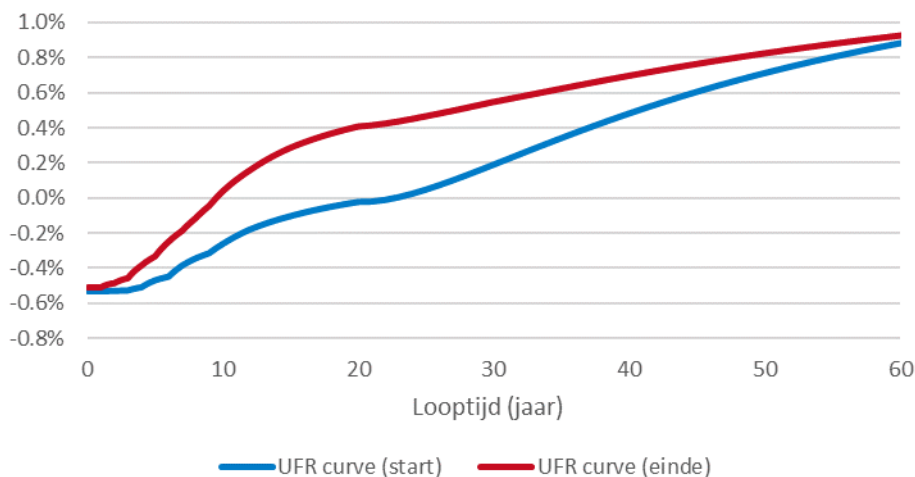
De verandering van de marktcurve en UFR curve wordt getoond in de onderstaande figuren.

Figuur 3: Verandering marktcurve tussen 31-12-2020 en 12-3-2021



Bronnen: Bloomberg, Aegon Asset Management per 12 maart 2021.

Figuur 4: Verandering UFR curve tussen 31-12-2020 en 12-3-2021

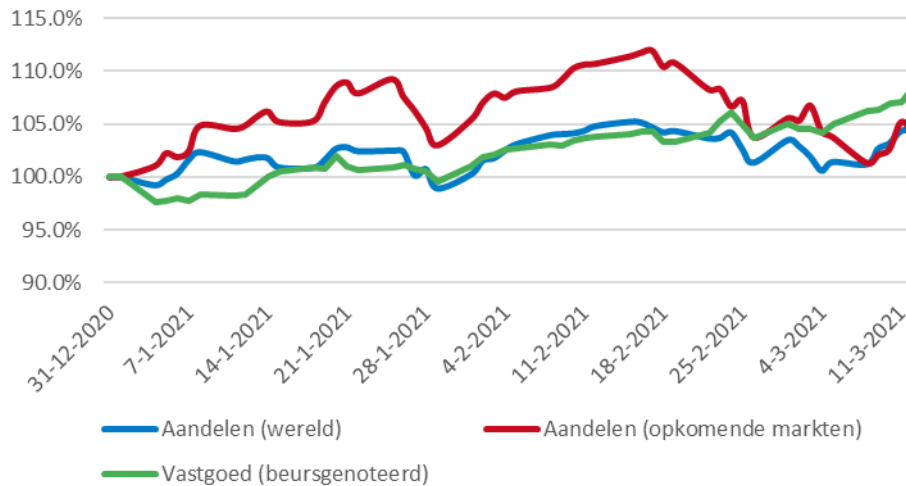


Bronnen: DNB, Bloomberg, Aegon Asset Management per 12 maart 2021.

Merk op dat de marktcurve voor lange looptijden vrijwel parallel is verschoven. Dit effect treedt in mindere mate op voor de UFR curve, waarmee de verplichtingen worden gewaardeerd. Dit is inherent aan de extrapolatietechniek die wordt gebruikt voor deze curve en leidt tot een lagere rentegevoeligheid van de verplichtingen. Dit effect wordt versterkt door de aanpassing van de UFR methodologie per 1 januari jl. De stijging van de markttrente in de afgelopen periode wordt dus niet een-op-een vertaald naar lagere verplichtingen.

Figuur 5 toont tenslotte de ontwikkeling van de aandelenmarkten in 2021 (t/m 12 maart 2021).

Figuur 5: Ontwikkeling aandelenindices



Bronnen: Bloomberg, Aegon Asset Management per 12 maart 2021.

Hieruit blijkt dat aandelen (wereld en opkomende markten) t/m 12 maart een rendement van ongeveer 4% hebben opgeleverd in 2021. Voor beursgenoteerde aandelen is het rendement tot nu toe hoger (+9%). Al deze categorieën leveren dus tot nu toe een bijdrage aan de stijging van de dekkingsgraad.

Conclusies

We verwachten dat de actuele dekkingsgraad tot nu toe in 2021 is gestegen met 6.3%-punt door marktbevingen, om te eindigen op 106.6% per 12 maart. Onze inschatting is dat de 12-maands gemiddelde dekkingsgraad in deze periode steeg met 2.0%-punt naar 97.0% per 12 maart. De belangrijkste reden voor het grote herstel is de stijging van de marktrente in de afgelopen maanden. De positieve ontwikkelingen op de aandelenmarkten hebben verder ook bijgedragen aan het herstel.



In 2021 was er fors herstel voor pensioenfondsen door de stijgende rente in combinatie met stijgende aandelenbeurzen. Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad tot nu toe met ruim 6%.

Contact informatie

Dit document is opgesteld door het Fiduciary Services & Investment Solutions team. Voor meer informatie over dit onderwerp, neem contact op met uw vaste contactpersoon bij Aegon Asset Management of ga naar <https://www.aegonam.com/en/contact/>

Disclaimer

Deze informatie is met zorg samengesteld namens Aegon Investment Management B.V. Er is naar gestreefd de informatie zo juist en volledig mogelijk weer te geven. Onvolkomenheden als gevolg van menselijke vergissingen of informatiesystemen kunnen echter voorkomen, waardoor gegevens en calculaties kunnen afwijken. Aan de verstrekte informatie en berekende waarden kunnen geen rechten worden ontleend. De verstrekte informatie is aan wijziging onderhevig. De waarde van het financiële instrument is afhankelijk van de ontwikkelingen op financiële markten of (indien van toepassing) andere markten.