

Kwartaalbericht

2e kwartaal 2020

Den Haag, 23 juli 2020

Hoe staat het met de dekkingsgraad?

- *De dekkingsgraad*

De corona crisis heeft de financiële buffers van het pensioenfonds flink aangetast. In het eerste kwartaal van 2020 is de dekkingsgraad gedaald van 103,0% naar 90,7%. In het tweede kwartaal vond gedeeltelijk herstel plaats. Eind juni bedraagt de dekkingsgraad 96,1%.

De dekkingsgraad wordt berekend als het vermogen gedeeld door de verplichtingen. Deze verplichtingen bestaan uit de opgebouwde rechten op pensioen en de pensioenuitkeringen. Hoe hoger deze dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er voor staat, en omgekeerd.

- *De beleidsdekkingsgraad*

Toezichthouders kijken ook naar de beleidsdekkingsgraad. Deze is het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden.

De beleidsdekkingsgraad is in het tweede kwartaal van 2020 gedaald van 99,9% naar 98,2%.

Wat waren de beursontwikkelingen?

Het eerste kwartaal van 2020 stond in het teken van de heftige impact van de coronamaatregelen op de economie. Dit leidde wereldwijd tot grote koersdalingen van aandelen, bedrijfsobligaties en grondstoffen. In het tweede kwartaal volgde een grote stijging van diezelfde beurskoersen.

Tegelijkertijd zijn de eerdere voorspellingen over economische krimp nog somberder geworden in vrijwel alle landen. Herstel van de economie lijkt langer te duren dan eerder ingeschat.

De rente is in het tweede kwartaal licht gedaald. Mede geholpen door de noodmaatregelen van de Centrale Banken waren de koersschommelingen van euro staatsobligaties veel minder heftig dan in het eerste kwartaal.

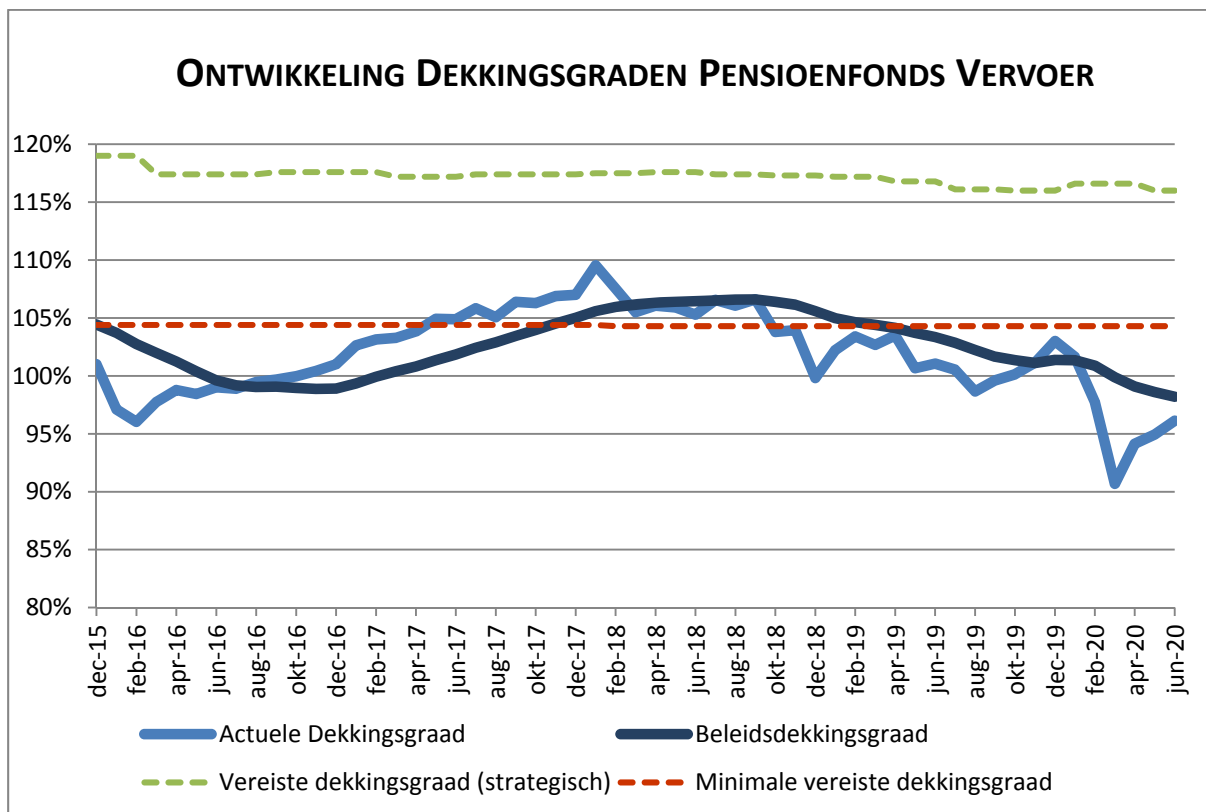
Een lagere rente betekent hogere pensioenverplichtingen en een lagere dekkingsgraad. De koersstijgingen van onder andere aandelen en bedrijfsobligaties waren echter zo groot dat ze er voor hebben gezorgd dat de dekkingsgraad sterk is gestegen in het tweede kwartaal.

Is er genoeg geld in kas?

Ondanks de coronacrisis zal Pensioenfonds Vervoer altijd voldoende geld vrij kunnen maken om alle uitkeringen te doen. Voor het al dan niet moeten korten op pensioenaanspraken en uitkeringen is de situatie op 1 januari 2021 bepalend. Als deze gelijk zou zijn aan de situatie nu hoeft Pensioenfonds Vervoer dan geen kortingen aan te kondigen. Maar bij een verdere verslechtering kunnen toekomstige kortingen wel noodzakelijk worden. De economische ontwikkelingen blijven erg onzeker. Dat maakt het moeilijk om concrete uitspraken te doen over de lange termijn gevolgen van de coronacrisis voor het pensioenfonds.

Het al dan niet op termijn eventueel moeten korten kan ook afhangen van de verdere uitwerking van het Pensioenakkoord. En van eventuele tijdelijke regelingen in de aanloop naar nieuwe wetgeving. Op 4 juli 2020 heeft het ledenparlement van FNV ingestemd met het Pensioenakkoord. Minister Koolmees zal nu snel starten met het schrijven van concept wetgeving. De beoogde ingangsdatum van de nieuwe wet- en regelgeving is 1 januari 2022. Daarna zal er een transitieperiode plaatsvinden.

Onderstaande grafiek laat zien dat de dekkingsgraad gemeten volgens de huidige regelgeving niet hoog genoeg is. De doorgetrokken lijnen geven de ontwikkeling van de dekkingsgraden weer. De stippellijnen laten zien hoe hoog de dekkingsgraad zou moeten zijn.



Bijlagen:

- Kerncijfers
- Beleggingsportefeuille
- Rendement en afdekking renterisico
- Profiel

Kerncijfers

	31 dec. 2019	31 maart 2020	30 juni 2020
Dekkingsgraad (UFR)	103,0%	90,7%	96,1%
Beleidsdekkingsgraad	101,4%	99,9%	98,2%
Totaal rendement beleggingen jaar tot en met peildatum	23,8%	-3,4%	5,9%
Beschikbaar vermogen ¹ (x € 1 miljoen)	31.979	30.901	34.198
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	31.009	34.078	35.578
Aantal deelnemers			
• Actief	180.325	179.604	179.384
• Gewezen ²	387.147	388.915	391.120
• Uitkeringsgerechtigd	94.471	95.871	96.992
• Totaal	661.943	664.390	667.496
Aantal aangesloten werkgevers ³	8.455	7.914	7.936

Beleggingsportefeuille⁴

	Beleggingen	Beleggingen	Beleggingen	Beleggingen
	31 maart 2020	31 maart 2020	30 juni 2020	30 juni 2020
	In mln. €	In %	In mln. €	In %
Vastrentende waarden, incl. afdekking renterisico ⁵	21.167	68,4	22.562	66,2
Aandelen	8.851	28,6	10.368	30,4
Vastgoed	915	3,0	925	2,7
Overige beleggingen, incl. afdekking valutarisico ⁶	-4	-0,0	210	0,6
Totaal	30.929	100	34.065	100

¹ Het beschikbaar vermogen bestaat uit het belegd vermogen plus/min vorderingen, schulden en overlopende posten. De dekkingsgraad is het beschikbaar vermogen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen.

² De daling van het aantal gewezen deelnemers in het vierde kwartaal van 2019 wordt veroorzaakt door waardeoverdrachten klein pensioen en door de afkoop van latent bijzonder partnerpensioen.

³ De daling van het aantal aangesloten werkgevers in het eerste kwartaal van 2020 wordt vooral veroorzaakt door verschuivingen van bedrijven met personeel (of verondersteld) naar bedrijven zonder personeel. In Q1 zijn er 102 bedrijven daadwerkelijk beëindigd.

⁴ De verdeling van beleggingen over categorieën wijkt af van het jaarverslag. In dit kwartaalbericht wordt de indeling van het beleggingsbeleid gehanteerd. In het jaarverslag is de regelgeving leidend.

⁵ Het risico van rentedaling wordt (deels) afgedekt. Als de rente niet daalt maar stijgt, kan bij de rentederivaten een negatieve marktwaarde ontstaan.

⁶ Het risico van een daling van bepaalde valuta wordt (deels) afgedekt. Als de afgedekte valuta niet dalen maar stijgen, kan hier een negatieve marktwaarde ontstaan.

Rendement en afdekking renterisico

	31 dec. 2019	31 maart 2020	30 juni 2020
Rendement (jaar t/m peildatum) inclusief afdekking renterisico	23,8%	-3,4%	5,9%
Rendement (jaar t/m peildatum) exclusief afdekking renterisico	15,8%	-11,8%	-3,6%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van marktrente)	58%	57%	58%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van UFR)	79%	82%	84%
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	0,8%	0,5%	0,4%

Profiel

Pensioenfonds Vervoer is een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds dat in 1964 is opgericht.

Pensioenfonds Vervoer voert de pensioenregelingen uit voor werknemers in de volgende sectoren:

- beroepsgoedervervoer
- besloten busvervoer
- taxivervoer
- het kraanverhuurbedrijf
- werknemers van Orsima. Deze laatste sector is op vrijwillige basis aangesloten.

Het fonds heeft ten doel om, binnen de kring van de aangesloten werkgevers, de actieve en gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden aanspraken en rechten op uitkeringen te geven bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid of overlijden en/of wegens vervroegde uittreding.