

## **Kwartaalbericht**

3e kwartaal 2020

Den Haag, oktober 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, naar 96,1%. In het derde kwartaal kwam daar nog iets bij. Eind september was de dekkingsgraad 96,4%.

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 derde kwartaal van 2020 gedaald van 98,2% naar 97,5%.

### Wat waren de beursontwikkelingen?

In juli en augustus zijn de aandelenkoersen wereldwijd gestegen. Overheden hanteerden wereldwijd forse steunmaatregelen om economische klappen te verzachten.

In september liepen de corona besmettingen in zowel Europa als Amerika snel op. Europese overheden kondigden vervolgens strengere maatregelen aan. Daardoor werden bepaalde sectoren voor de tweede keer hard geraakt. Aandelenkoersen daalden vervolgens in september. Gemeten vanaf eind juni zijn de aandelenkoersen in het derde kwartaal gestegen, maar met duidelijke verschillen tussen regio's. Obligaties zijn ook meer waard geworden.

De centrale bank van Amerika veranderde haar beleid zo dat ze voor langere tijd forse opkoopprogramma's van obligaties kan blijven uitvoeren, ook al stijgt de inflatie. De Europese centrale bank kondigde eind september aan hetzelfde beleid te overwegen. Overheden gaan door de forse steunprogramma's meer obligaties uitgeven. In Europa zullen dat deels 'corona obligaties' zijn. Ondanks de grotere uitgifte van obligaties is de rente in het derde kwartaal gedaald.

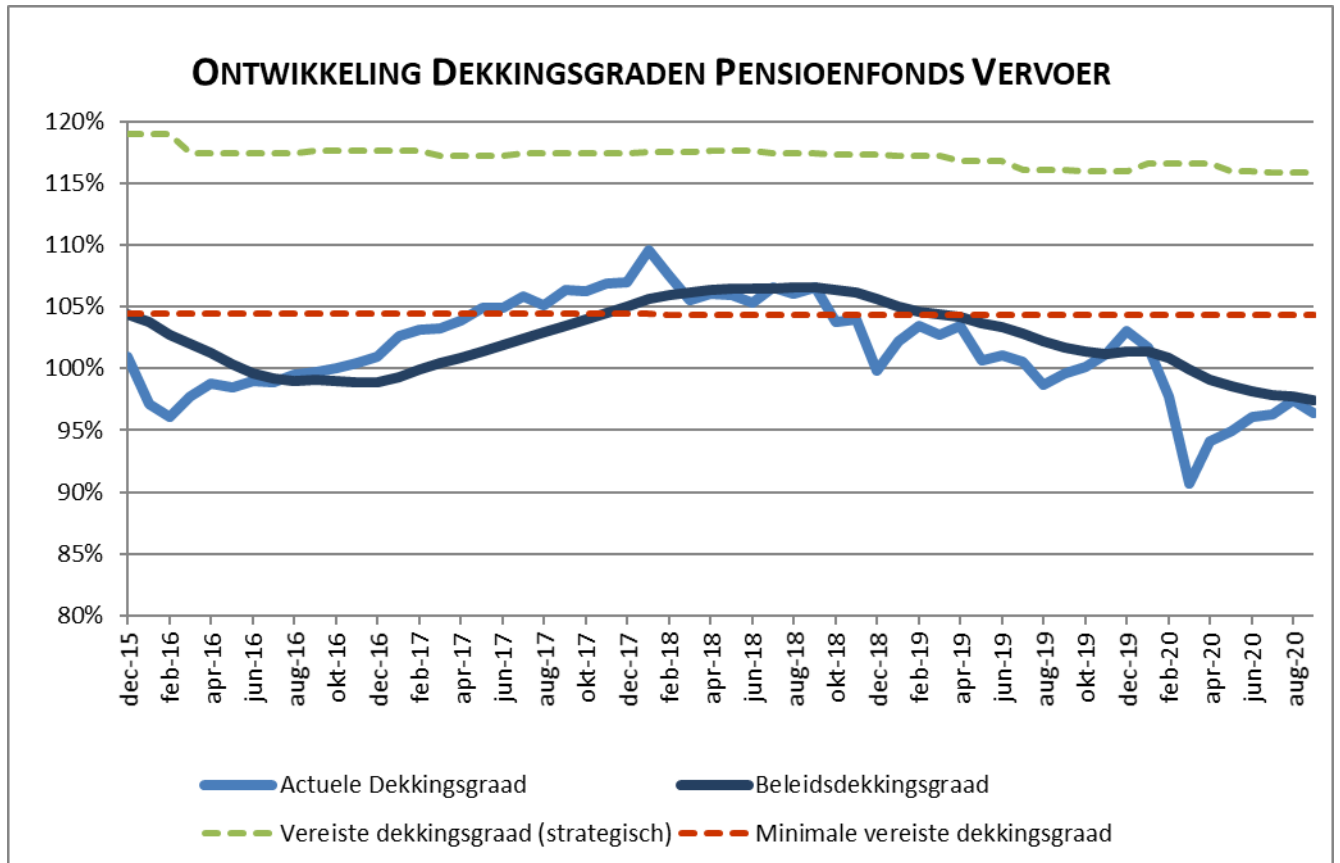
Een lagere rente betekent hogere pensioenverplichtingen en een lagere dekkingsgraad. Maar in het derde kwartaal was de stijging van aandelen en obligaties net iets groter dan de stijging van de pensioenverplichtingen. Daardoor is de dekkingsgraad iets gestegen.

### 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.

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	30 juni 2020	30 sept. 2020
Dekkingsgraad (UFR)	103,0%	96,1%	96,4%
Beleidsdekkingsgraad	101,4%	98,2%	97,5%
Totaal rendement beleggingen jaar tot en met peildatum	23,8%	5,9%	8,7%
Beschikbaar vermogen <sup>1</sup> (x € 1 miljoen)	31.979	34.198	35.188
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	31.009	35.578	36.501
Aantal deelnemers			
• Actief	180.325	179.384	179.195
• Gewezen	387.147	391.120	391.833
• Uitkeringsgerechtigd	94.471	96.992	98.012
• Totaal	661.943	667.496	669.040
Aantal aangesloten werkgevers <sup>2</sup>	8.455	7.936	8.355

## Beleggingsportefeuille<sup>3</sup>

	Beleggingen 30 juni 2020 In mln. €	Beleggingen 30 juni 2020 In %	Beleggingen 30 sept. 2020 In mln. €	Beleggingen 30 sept. 2020 In %
Vastrentende waarden, incl. afdekking renterisico <sup>4</sup>	22.562	66,2	23.023	65,5
Aandelen	10.368	30,4	11.158	31,7
Vastgoed	925	2,7	995	2,8
Overige beleggingen, incl. afdekking valutarisico <sup>5</sup>	210	0,6	-4	0,0
<b>Totaal</b>	<b>34.065</b>	<b>100</b>	<b>35.172</b>	<b>100</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> De daling van het aantal aangesloten werkgevers in het eerste halfjaar van 2020 wordt vooral veroorzaakt door verschuivingen van bedrijven met personeel (of verondersteld) naar bedrijven zonder personeel. In het derde kwartaal vond juist het omgekeerde plaats.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Het risico van rentedaling wordt (deels) afgedekt. Als de rente niet daalt maar stijgt, kan bij de rentederivaten een negatieve marktwaarde ontstaan.

<sup>5</sup> 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	30 juni 2020	30 sept. 2020
Rendement (jaar t/m peildatum) inclusief afdekking renterisico	23,8%	5,9%	8,7%
Rendement (jaar t/m peildatum) exclusief afdekking renterisico	15,8%	-3,6%	-2,6%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van marktrente)	58%	58%	58%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van UFR)	79%	84%	83%
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	0,8%	0,4%	0,3%

## Profiel

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

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

- beroepsgoederenvervoer
- 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.