

# Kwartaalbericht

1e kwartaal 2021

Den Haag, april 2021

---

## Hoe staat het met de dekkingsgraad?

### *De dekkingsgraad*

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 dekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2021 gestegen van 103,5% naar 106,2%.

### *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 eerste kwartaal van 2021 gestegen van 97,5% naar 99,3%.

## Wat waren de beursontwikkelingen in het eerste kwartaal van 2021?

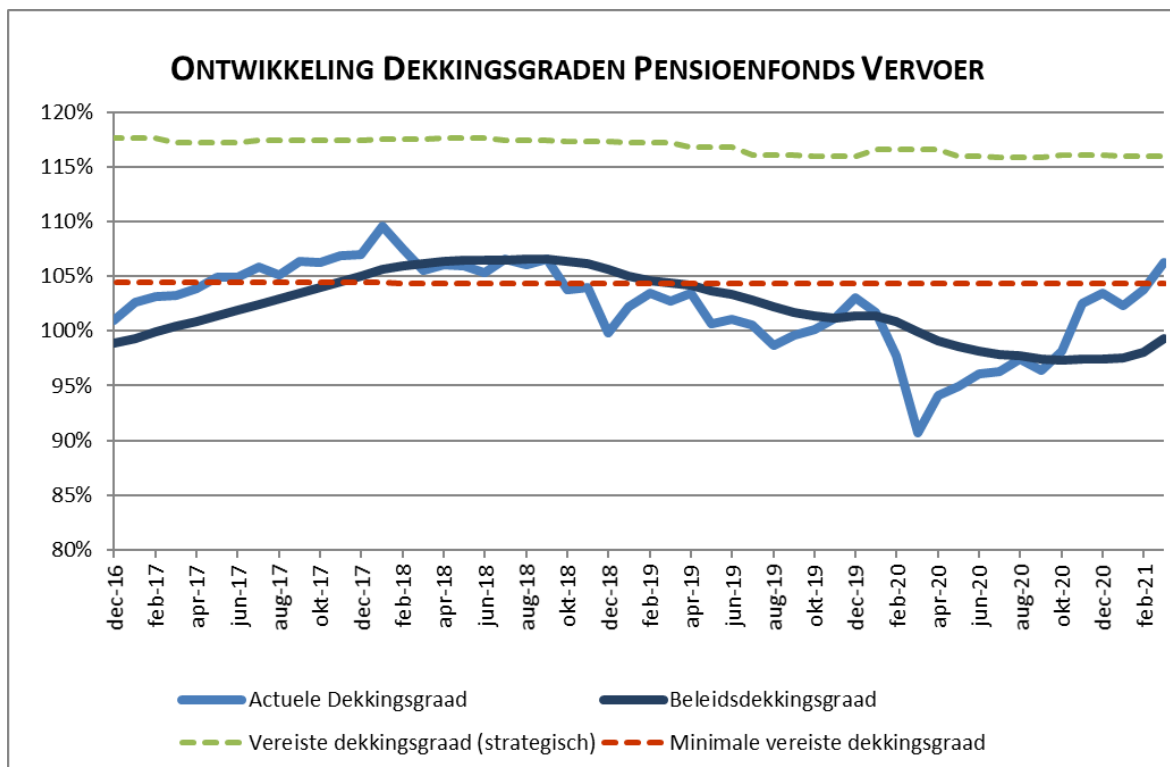
In het eerste kwartaal was er veel optimisme op de financiële markten over het te verwachten wereldwijde herstel van economische groei in 2021. Aandelenbeurzen stegen sterk. Het verwachte herstel leidde ook tot een stijging van de rente (vanuit een laag niveau). In de eurolanden steeg de rente al behoorlijk, maar in Amerika was de rentestijging nog sterker. Dat laatste komt doordat de Biden regering veel geld uittrekt voor Coronahulp aan de bevolking en ook groots wil investeren in infrastructuur. Daardoor loopt de Amerikaanse staatsschuld op.

De stijging van de rente betekent een negatief rendement voor veel obligaties. Maar de pensioenverplichtingen worden daardoor ook lager. Daardoor stijgt per saldo de dekkingsgraad. Ook de sterke stijging van de aandelenkoersen was goed voor de dekkingsgraad.

## Is er genoeg geld in kas?

Ondanks de coronacrisis zal Pensioenfonds Vervoer altijd voldoende geld vrij kunnen maken om alle uitkeringen te doen. Het fonds hoeft de pensioenaanspraken en uitkeringen nu ook niet te verlagen. Maar bij een verslechtering kunnen toekomstige kortingen wel noodzakelijk worden. De economische ontwikkelingen blijven erg onzeker. En voorafgaand aan het in werking treden van het nieuwe pensioencontract wordt de rekenrente elk jaar iets strenger. Dat maakt het moeilijk om concrete uitspraken te doen over de lange termijn.

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



## Bijlagen

- Kerncijfers
- Beleggingsportefeuille
- Rendement en afdekking renterisico
- Profiel

## Kerncijfers

	31 dec. 2019	31 dec. 2020	31 maart 2021
Dekkingsgraad (UFR)	103,0%	103,5%	106,2%
Beleidsdekkingsgraad	101,4%	97,5%	99,3%
Beschikbaar vermogen <sup>1</sup> (x € 1 miljoen)	31.979	37.395	35.732
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	31.009	36.131	33.635
Aantal deelnemers			
• Actief	180.325	179.595	180.277
• Gewezen	387.147	391.746	395.514
• Uitkeringsgerechtigd	94.471	99.289	100.649
• Totaal	661.943	670.630	676.440
Aantal aangesloten werkgevers <sup>2</sup>	8.455	8.346	8.319

<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 2020 wordt vooral veroorzaakt door verschuivingen van bedrijven met personeel (of verondersteld) naar bedrijven zonder personeel.

### Beleggingsportefeuille<sup>3</sup>

	Beleggingen 31 dec. 2020 In mln. €	Beleggingen 31 dec. 2020 In %	Beleggingen 31 maart 2021 In mln. €	Beleggingen 31 maart 2021 In %
Vastrentende waarden, incl. afdekking renterisico <sup>4</sup>	23.444	63,0	22.007	61,8
Aandelen	12.454	33,5	12.826	36,0
Vastgoed	927	2,5	934	2,6
Overige beleggingen, incl. afdekking valutarisico <sup>5</sup>	357	1,0	-156	-0,4
<b>Totaal</b>	<b>37.182</b>	<b>100</b>	<b>35.611</b>	<b>100</b>

### Rendement en afdekking renterisico

	31 dec. 2019	31 dec. 2020	31 maart 2021
Rendement (jaar t/m peildatum) <sup>6</sup> inclusief afdekking renterisico	23,8%	14,6%	-4,8%
Rendement (jaar t/m peildatum) <sup>6</sup> exclusief afdekking renterisico	15,8%	2,7%	4,6%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van markttrente)	58%	60%	60%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van UFR)	79%	85%	75%
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	0,8%	0,3%	0,6%

<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.

<sup>6</sup> Het getoonde rendement over 2019 is netto. De rendementen over 2020 en 2021 zijn grotendeels bruto.

## 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.