

Kwartaalbericht

1e kwartaal 2023

Den Haag, april 2023

Hoe staat het met de dekkingsgraad?

De *dekkingsgraad* van Pensioenfonds Vervoer is in het eerste kwartaal van 2023 gestegen van 110,3%¹ naar 112,8%.

Ingaande 1 januari 2023 is De Nederlandsche Bank (DNB) overgestapt naar een nieuwe rekenrente. Met de oude rekenrente zou de dekkingsgraad ongeveer 0,3% hoger zijn geweest.

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 2023 toegenomen van 111,1% naar 112,0%.

Hoe ontwikkelden de beleggingen zich in het eerste kwartaal?

Er gebeurde veel in het eerste kwartaal. De aandelenmarkten begonnen het jaar met sterke stijgingen. In de eerste twee maanden werd vooral gekeken naar de ontwikkeling van de inflatie. Aandelen en obligatiemarkten reageerden sterk bij elk beetje economisch nieuws dat zou kunnen hintten op het al dan niet verder verhogen van de rente door de Centrale Banken.

In maart kantelde het beeld. Twee banken in Amerika en ook Credit Suisse in Europa moesten worden gered. Dat veroorzaakte onrust op de financiële markten. Aandelen daalden eerst fors. Staatsobligaties werden gezien als veilige haven, waardoor de rente sterk omlaag ging in maart. De marktverwachting was dat Centrale Banken hun rente nu niet meer zo sterk zouden verhogen. Verdere rentestijging zou commerciële banken immers

¹ In het vorige kwartaalbericht werd de voorlopige dekkingsgraad van eind 2022 vermeld. Het nu genoemde getal betreft de definitieve dekkingsgraad, zoals ook is opgenomen in het jaarverslag 2022.

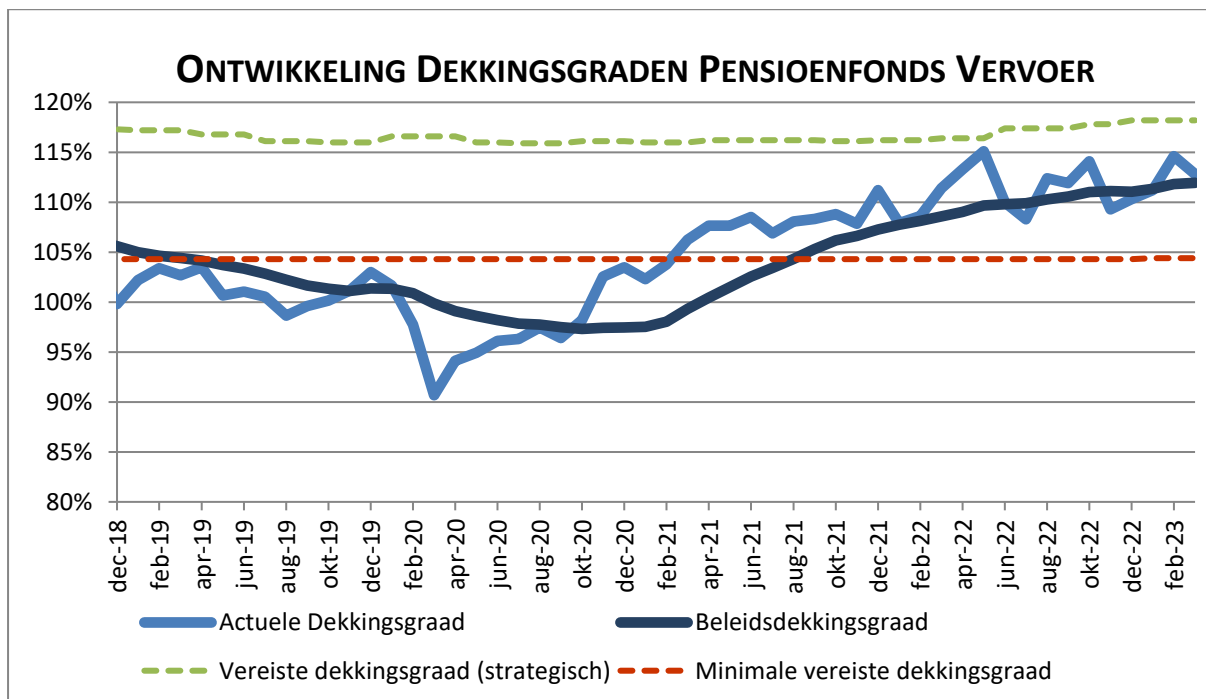
in de problemen kunnen brengen. Deze marktverwachting zorgde in maart voor herstellende aandelenkoersen.

De dekkingsgraad is al met al in het eerste kwartaal van 2023 gestegen. Het per saldo positieve effect van de stijging van de aandelenkoersen was sterker dan het negatieve effect voor de dekkingsgraad van de daling van de rente.

Is er genoeg geld in kas?

Pensioenfonds Vervoer heeft altijd voldoende geld vrij kunnen maken om alle uitkeringen te doen. Ook heeft het pensioenfonds op 1 juli 2022 (3,24%) en 1 januari 2023 (3,09%) de pensioenaanspraken en uitkeringen kunnen verhogen. Tot op heden heeft Pensioenfonds Vervoer nooit hoeven ‘korten’. Maar bij een verslechtering van de financiële positie kunnen toekomstige kortingen niet worden uitgesloten. De economische ontwikkelingen blijven erg onzeker.

De grafiek hieronder laat zien dat de dekkingsgraad gemeten volgens de huidige regelgeving niet volgens alle normen 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

- Tabellen:
 - Kerncijfers
 - Beleggingsportefeuille
 - Rendement en afdekking renterisico
- Profiel

Kerncijfers

Voor alle van 31 december 2022 vermelde cijfers geldt dat deze in overeenstemming zijn met het jaarverslag 2022 van Pensioenfonds Vervoer. De in het vorige kwartaalbericht opgenomen cijfers van eind 2022 hadden deels een voorlopig karakter. De voorlopige cijfers kunnen licht van de latere definitieve cijfers afwijken.

	30 sept. 2022	31 dec. 2022	31 maart 2023
Dekkingsgraad (UFR)	111,9%	110,3%	112,8%
Beleidsdekkingsgraad	110,6%	111,1%	112,0%
Beschikbaar vermogen ² (x € 1 miljoen)	28.348	28.605	29.774
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	25.342	25.934	26.396
Aantal deelnemers			
• Actief	185.610	188.081	188.655
• Gewezen	312.614	311.731	315.637
• Uitkeringsgerechtigd	<u>107.248</u>	<u>108.400</u>	<u>109.021</u>
• Totaal	606.472	608.212	613.313
Aantal aangesloten werkgevers	9.114	9.076	8.970

Beleggingsportefeuille

	Beleggingen	Beleggingen	Beleggingen	Beleggingen
	31 dec. 2022	31 dec. 2022	31 maart 2023	31 maart 2023
	In mln. €	In %	In mln. €	In %
Vastrentende waarden, incl. afdekking renterisico	16.759	59,0	17.396	59,1
Aandelen	9.789	34,5	10.477	35,6
Vastgoed	1.566	5,5	1.477	5,0
Overige beleggingen, incl. afdekking valutarisico ³	298	1,0	91	0,3
Totaal	28.412	100	29.441	100,0

² 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.

³ 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

	30 sept. 2022	31 dec. 2022	31 maart 2023
Netto rendement (jaar t/m peildatum) inclusief afdekking renterisico	-29,2%	-28,9%	2,9%
Netto rendement (jaar t/m peildatum) exclusief afdekking renterisico	-10,5%	-10,1%	2,8%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van marktrente)	56%	57%	58
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van rentetermijn-structuur DNB)	62%	65%	58 ⁴
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	2,4%	2,5%	2,4%

Profiel

Pensioenfonds Vervoer is een stichting die in 1964 is opgericht als een bedrijfstakpensioenfonds waar alle werkgevers in de sectoren beroepsgoederenvervoer, besloten bus- en taxivervoer en het kraanverhuurbedrijf bij aangesloten zijn. Naast de verplichtgestelde werkgevers kunnen werkgevers zich ook vrijwillig aansluiten.

Pensioenfonds Vervoer biedt een complete regeling, die voor een zo goed mogelijke uitkering zorgt in goede en slechte tijden. We richten ons volledig op de werknemers, werkgevers en pensioengerechtigden in de sector vervoer en logistiek. We houden altijd het belang van de mensen voor wie we werken in het oog. We hebben geen winstoogmerk. Alles voor een goed pensioen.

⁴ Vanwege de 1-1-2023 ingegane nieuwe DNB-rts is er nauwelijks nog verschil tussen de afdekking op basis van marktrente en afdekking op basis van DNB-rts.