

# Kwartaalbericht

2e kwartaal 2025

Den Haag, juli 2025

---

## Hoe staat het met de dekkingsgraad?

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Vervoer is in het tweede kwartaal van 2025 gestegen van 116,5% naar 121,6%.

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 2025 gestegen van 112,8% naar 114,0%.

## Hoe ontwikkelden de beleggingen zich in het tweede kwartaal?

De waarde van de beleggingen is per saldo gestegen in het tweede kwartaal. Dit ondanks de politieke onrust in het Midden-Oosten en discussie over handelstarieven met de VS.

De ontwikkelingen op de aandelenmarkten stonden ook in het tweede kwartaal vooral in het teken van de Amerikaanse handelstarieven. De aandelenkoersen daalden in eerste instantie heel sterk naar aanleiding van de op 2 april jl. aangekondigde handelstarieven. Deze waren namelijk veel hoger dan verwacht.

Vervolgens kwam er meer tijd voor onderhandelingen en lijken de uiteindelijke handelstarieven mee te vallen. In reactie daarop stegen de aandelenkoersen en lieten deze uiteindelijk een positief rendement zien in het tweede kwartaal.

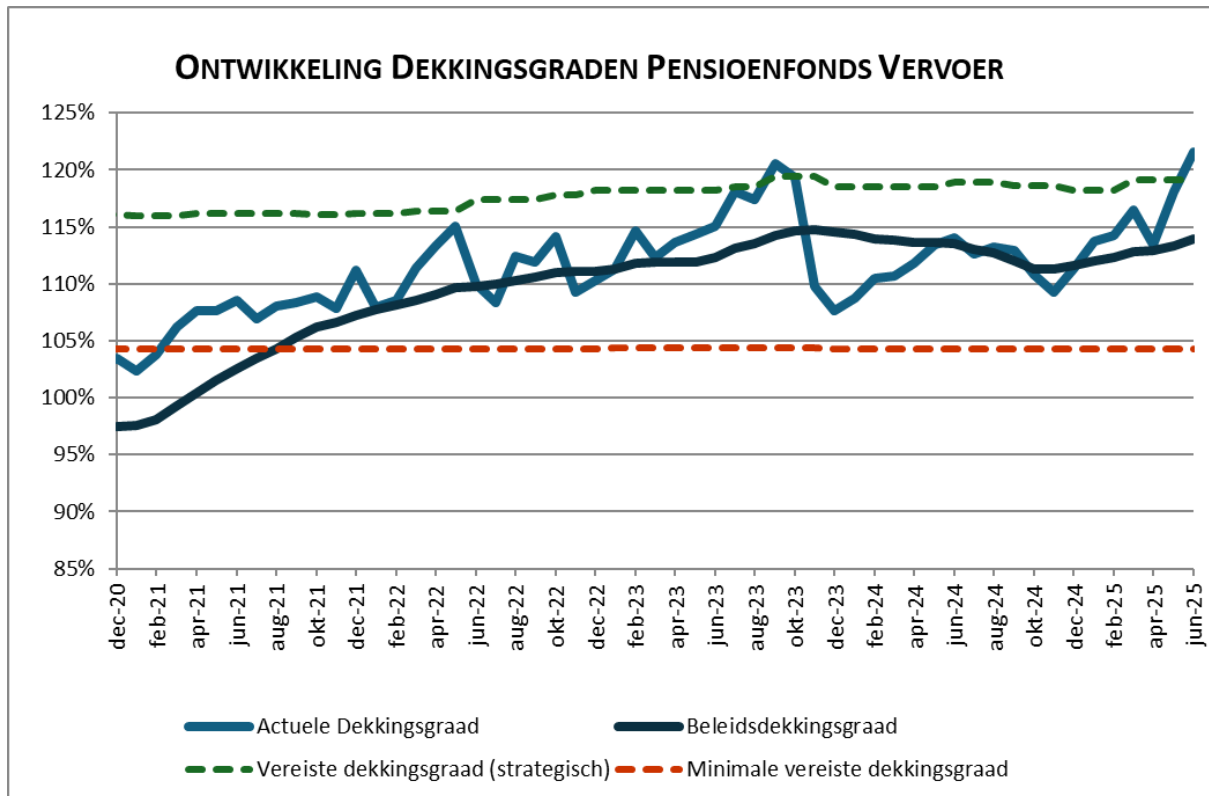
In het tweede kwartaal steeg de Euro flink ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Hierdoor werden beleggingen in Amerikaanse dollars minder waard, gemeten in euro's. Pensioenfonds Vervoer heeft dit valutarisico voor het grootste deel afgedekt.

De rente voor langere looptijden daalde in het tweede kwartaal. Hierdoor daalden per saldo de pensioenverplichtingen. Gecombineerd met de gestegen waarde van de beleggingen is de dekkingsgraad gestegen in het tweede kwartaal.

## 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%), 1 januari 2023 (3,09%), 1 januari 2024 (7,55%) en 1 januari 2025 (0,4%) 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 ontwikkelingen op de financiële markten blijven erg onzeker.

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

### Tabellen:

- Kerncijfers
- Beleggingsportefeuille
- Rendement en afdekking renterisico

### Profiel

## Kerncijfers

|                                                       | 31 dec. 2024   | 31 maart 2025  | 30 juni 2025   |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Dekkingsgraad                                         | 111,3%         | 116,5%         | 121,6%         |
| Beleidsdekkingsgraad                                  | 111,6%         | 112,8%         | 114,0%         |
| Beschikbaar vermogen <sup>1</sup><br>(x € 1 miljoen)  | 35.976         | 34.285         | 35.133         |
| Voorziening pensioenverplichtingen<br>(x € 1 miljoen) | 32.323         | 29.434         | 28.904         |
| Aantal deelnemers                                     |                |                |                |
| • Actief                                              | 196.941        | 196.501        | 194.868        |
| • Gewezen                                             | 326.030        | 326.973        | 327.807        |
| • Uitkeringsgerechtigd                                | 116.908        | 118.492        | 119.899        |
| • <i>Totaal</i>                                       | <i>639.879</i> | <i>641.966</i> | <i>642.574</i> |
| Aantal aangesloten werkgevers                         | 8.673          | 8.601          | 8.763          |

<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.

## Beleggingsportefeuille

|                                                                   | Beleggingen<br>31 maart 2025<br>In mln. € | Beleggingen<br>31 maart 2025<br>In % | Beleggingen<br>30 juni 2025<br>In mln. € | Beleggingen<br>30 juni 2025<br>In % |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Vastrentende waarden,<br>incl. afdekking renterisico              | 19.921                                    | 58,5                                 | 19.902                                   | 57,0                                |
| Aandelen                                                          | 11.604                                    | 34,0                                 | 12.168                                   | 34,9                                |
| Vastgoed                                                          | 2.268                                     | 6,7                                  | 2.501                                    | 7,1                                 |
| Overige beleggingen, incl.<br>afdekking valutarisico <sup>2</sup> | 263                                       | 0,8                                  | 341                                      | 1,0                                 |
| <b>Totaal</b>                                                     | <b>34.056</b>                             | <b>100,0</b>                         | <b>34.912</b>                            | <b>100,0</b>                        |

## Rendement en afdekking renterisico

|                                                                         | 31 dec. 2024 | 31 maart 2025 | 30 juni 2025 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Netto rendement (jaar t/m peildatum)<br>inclusief afdekking renterisico | 8,9%         | -5,3%         | -3,4%        |
| Netto rendement (jaar t/m peildatum)<br>exclusief afdekking renterisico | 13,4%        | -1,4%         | 1,1%         |
| Mate waarin het renterisico is afgedekt<br>(op basis van markttrente)   | 58%          | 59%           | 60%          |
| Gemiddelde interne rekenrente bij<br>rentetermijn-structuur DNB         | 2,1%         | 2,6%          | 2,7%         |

<sup>2</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.

## 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.