

Kwartaalbericht

1e kwartaal 2018

Den Haag, april 2018

Samenvatting cijfers per 31 maart 2018¹

- Dekkingsgraad (UFR): 105,5%
- Beleidsdekkingsgraad: 106,1%
- Belegd vermogen: € 24,9 miljard
- Rendement 2018 t/m maart: -0,6%
- Aantal deelnemers (afgerond): 658.600²

De dekkingsgraad

De dekkingsgraad van een pensioenfonds is de verhouding tussen het aanwezige pensioenvermogen en de waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken en de reeds ingegane pensioenuitkeringen. Hoe hoger deze dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er financieel voor staat.

In het eerste kwartaal van 2018 is de dekkingsgraad gedaald van 107,0%³ naar 105,5%. De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de in de afgelopen twaalf maanden gepubliceerde dekkingsgraden) is nog wel iets toegenomen, van 105,0% naar 106,1%. Voor de achtergrond bij deze ontwikkelingen verwijzen wij naar het hoofdstuk 'Ontwikkeling financiële markten', verderop in dit kwartaalbericht.

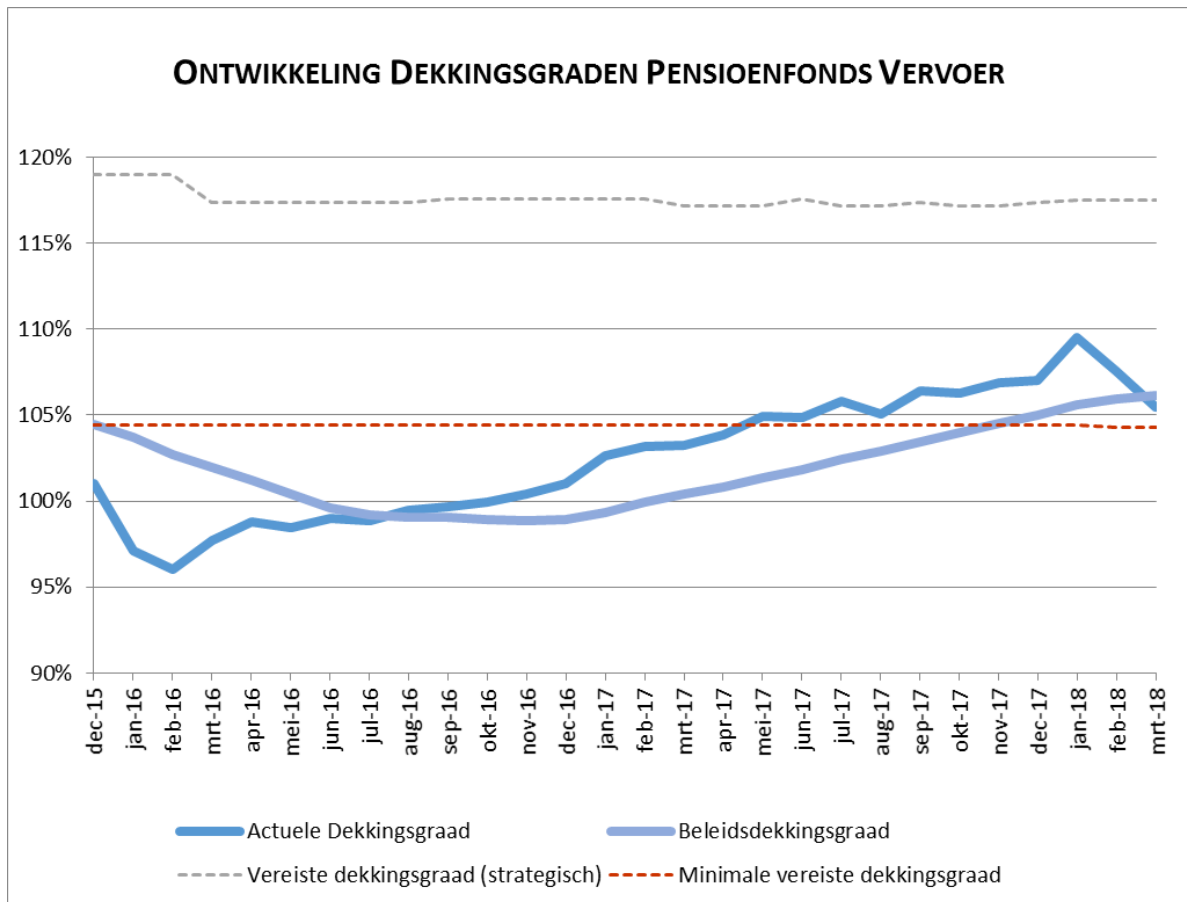
De financiële buffers zijn nog niet sterk genoeg om de pensioenen te kunnen verhogen met de inflatie. Gelukkig heeft Pensioenfonds Vervoer de pensioenaanspraken en uitkeringen nog nooit hoeven korten, en zijn de pensioenpremies in de afgelopen jaren op een constant niveau gebleven.

Hieronder treft u de ontwikkeling van de dekkingsgraad vanaf het jaar 2016 tot en met het eerste kwartaal van 2018 in een grafiek aan.

¹ De cijfers in dit document zijn deels gebaseerd op schattingen. De cijfers zijn niet gecontroleerd door de certificerende accountant en actuaaris.

² Totaal actieve deelnemers (171.600), gewezen deelnemers (397.500) en uitkeringsgerechtigden (89.500).

³ Definitieve dekkingsgraad volgens het jaarverslag 2017. Deze wijkt iets af van de eerder gepubliceerde voorlopige dekkingsgraad.



Ontwikkeling financiële markten

De eerste drie weken in januari 2018 zetten de trend van 2017 door. Risico nemen werd beloond en o.a. aandelen stegen sterk. Eind januari draaide het sentiment volledig om. Verrassend nieuws over de inflatie in Amerika zorgde voor vrees voor een hogere inflatie, de nieuwe Centrale Bank President Jerome Powell verhoogde de rente en leek positief over de kracht van de economie. De rente in Amerika steeg sterk in februari terwijl aandelen heel sterk daalden. Dat ging gepaard met grote koersuitslagen op dag basis die sinds het uitbreken van de kredietcrisis niet meer waren vertoond. De dreigende taal over een handelsoorlog met importheffingen door Amerika en China begin maart versterkten de onrust. Aandelen van technologiebedrijven kwamen om andere redenen in een slecht daglicht te staan en lieten eveneens sterke koersdalingen zien. Zowel aandelen als obligaties van opkomende markten deden het in het eerste kwartaal relatief beter dan die van ontwikkelde markten.

Ondanks de goede start in januari is de dekkingsgraad in het eerste kwartaal gedaald. Naast dalende aandelenkoersen gingen de risicovergoedingen op bedrijfsobligaties omhoog wat eveneens leidde tot verliezen in het eerste kwartaal. De rente in de eurozone steeg sterk begin februari, maar is uiteindelijk in maart zo sterk gedaald dat ook daardoor een negatief effect op de dekkingsgraad ontstond in het gehele eerste kwartaal van 2018.

Kerncijfers

	31 dec. 2016	31 dec. 2017 ⁴	31 maart 2018
Dekkingsgraad (UFR)	101,0%	107,0%	106,1%
Beschikbaar vermogen ⁵ (x € 1 miljoen)	21.773	24.838	24.796
Rendement (jaar t/m peildatum) Inclusief afdekking renterisico	12,7%	4,6%	-0,6%
Rendement (jaar t/m peildatum) exclusief afdekking renterisico	7,1%	7,3%	-1,1%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van marktrente)	58%	55%	57%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van UFR)	79%	71%	74%
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	21.558	23.210	23.505
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	1,45%	1,62%	1,61%

⁴ Definitieve jaarcijfers 2017; deze wijken iets af van de eerder gepubliceerde voorlopige cijfers.

⁵ 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 31 dec. 2017 In mln. €	Beleggingen 31 dec. 2017 In %	Beleggingen 31 maart 2018 In mln. €	Beleggingen 31 maart 2018 In %
Vastrentende waarden	15.579	62,5	15.912	63,9
Aandelen	8.205	32,9	8.216	33,0
Vastgoed	411	1,7	387	1,5
Infrastructuur	89	0,4	1	0,0
Overige beleggingen, incl. afdekking rente en valutarisico ⁶	638	2,5	388	1,6
Totaal	24.992	100	24.904	100

Profiel

Pensioenfonds Vervoer is sinds 1964 het bedrijfstakpensioenfonds voor werkgevers en werknemers in de sectoren beroepsgoederen-, besloten bus- en taxivervoer, het binnenbeurtvaartbedrijf en het kraanverhuurbedrijf. Vanaf 1 januari 2015 worden ook de pensioenregelingen voor de werknemers uit de sector Orsima (Onderhoud en Reiniging in Scheepvaart, Industrie en Milieu en Aanverwante activiteiten) uitgevoerd.

Pensioenfonds Vervoer heeft circa 7.815 aangesloten werkgevers en ruim 171.600 actieve deelnemers (inclusief de arbeidsongeschikte deelnemers). Het belegd vermogen van Pensioenfonds Vervoer bedraagt € 24,9 miljard.

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