

## Kwartaalbericht

3e kwartaal 2019

Den Haag, oktober 2019

### Hoe staat het met de dekkingsgraad?

- *De dekkingsgraad*

In het derde kwartaal van 2019 is de dekkingsgraad gedaald van 101,1% naar 99,6%.

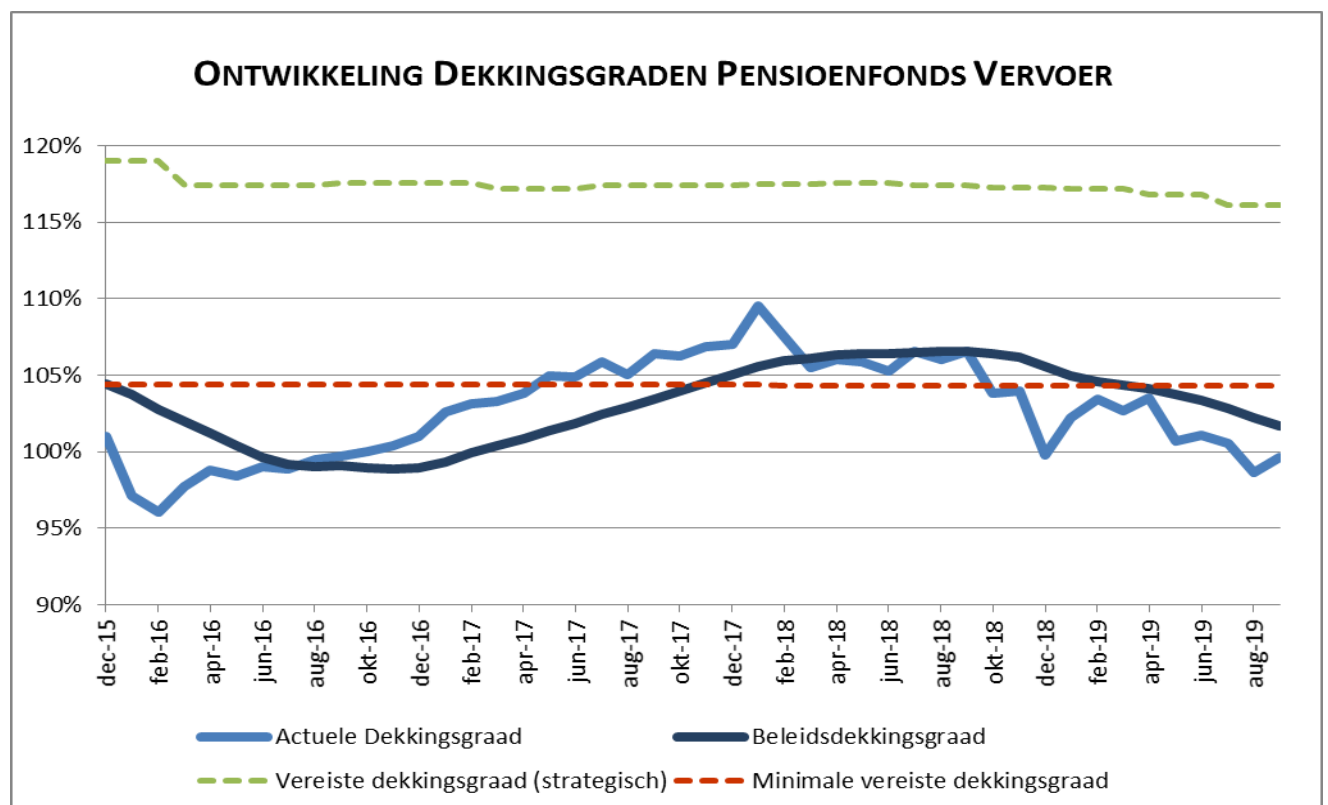
De dekkingsgraad van een pensioenfonds is het vermogen gedeeld door de verplichtingen. Deze verplichtingen bestaan uit de opgebouwde rechten op pensioen en de pensioenuitkeringen. Hoe hoger deze dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er voor staat.

- *De beleidsdekkingsgraad*

Toezichhouders kijken ook naar de beleidsdekkingsgraad. Deze is het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden.

De beleidsdekkingsgraad is in het derde kwartaal gedaald van 103,4% naar 101,7%.

In de grafiek zijn de dekkingsgraden te zien. De stippellijnen geven aan hoe hoog de dekkingsgraad zou moeten zijn.



## Wat waren de beursontwikkelingen?

In het tweede kwartaal hebben de Centrale Banken van Amerika (FED) en de Eurozone (ECB) aangekondigd indien nodig maatregelen te nemen. Dat zou onder meer afhangen van de economische groeicijfers. In het derde kwartaal hebben de centrale banken daadwerkelijk maatregelen getroffen. De rente werd verlaagd in de Eurozone en Amerika. De ECB heeft aangegeven vanaf 1 november a.s. weer obligaties te gaan opkopen, nadat de ECB in december 2018 daarmee was gestopt.

De rente in de Eurozone bereikte in het derde kwartaal nieuwe dieptepunten. De 30-jarige Nederlandse en Duitse staatsobligaties kenden in een deel van augustus zelfs een negatieve rente. In september is de rente weer iets gestegen, maar lang niet genoeg om de rentedaling eerder in het kwartaal goed te maken.

De koersen van staatsobligaties en bedrijfsobligaties zijn in het derde kwartaal gestegen. De aandelenrendementen zijn per saldo eveneens positief geweest in het derde kwartaal. Maar van Aziatische aandelen en aandelen van opkomende markten zijn de koersen gedaald. Zorgen over de Chinese economische groei en over de handelsoorlog spelen daarbij een belangrijke rol.

Bij een dalende rente stijgt de waarde van de pensioenverplichtingen. Dat is slecht voor de dekkingsgraad. Per saldo is de dekkingsgraad in het derde kwartaal gedaald.

## Bijlagen:

- Kerncijfers
- Beleggingsportefeuille
- Rendement en afdekking renterisico
- Profiel

## Kerncijfers

	31 dec. 2018	30 juni 2019	30 sept. 2019
Dekkingsgraad (UFR)	99,8%	101,1%	99,6%
Beleidsdekkingsgraad	105,5%	103,4%	101,7%
Totaal rendement beleggingen jaar tot en met peildatum	-1.4%	17,7%	28,5%
Beschikbaar vermogen <sup>1</sup> (x € 1 miljoen)	24.981	29.683	32.558
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	25.028	29.372	32.685
Aantal deelnemers			
• Actief	177.619	179.105	179.534
• Gewezen	401.117	394.761	395.751
• Uitkeringsgerechtigd	92.675	92.750	93.319
• Totaal	671.411	666.616	668.604
Aantal aangesloten werkgevers	7.984	8.315	8.474

## Beleggingsportefeuille

	Beleggingen 30 juni 2019 In mln. €	Beleggingen 30 juni 2019 In %	Beleggingen 30 sept. 2019 In mln. €	Beleggingen 30 sept. 2019 In %
Vastrentende waarden, incl. afdekking renterisico <sup>2</sup>	19.987	66,5	22.626	68,5
Aandelen	8.899	29,6	9.304	28,2
Vastgoed	733	2,4	823	2,5
Overige beleggingen, incl. afdekking valutarisico <sup>3</sup>	457	1,5	253	0,8
<b>Totaal</b>	<b>30.076</b>	<b>100</b>	<b>33.006</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> Het risico van rentedaling wordt (deels) afgedekt. Als de rente niet daalt maar stijgt, kan bij de rentederivaten een negatieve marktwaarde ontstaan.

<sup>3</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. 2018	30 juni 2019	30 sept. 2019
Rendement (jaar t/m peildatum) inclusief afdekking renterisico	-1,4%	17,7%	28,5%
Rendement (jaar t/m peildatum) exclusief afdekking renterisico	-4,1%	7,3%	9,3%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van marktrente)	56%	56%	57%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van UFR)	71%	75%	82%
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	1,5%	0,9	0,5%

## 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.