

## **Kwartaalbericht**

4e kwartaal 2019

Den Haag, januari 2020

---

### Hoe staat het met de dekkingsgraad?

- *De dekkingsgraad*

In het vierde kwartaal van 2019 is de dekkingsgraad gestegen van 99,6% naar 103,2%. Over geheel 2019 steeg de dekkingsgraad van 99,8% naar 103,2%.

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*

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

De beleidsdekkingsgraad is in het vierde kwartaal van 2019 gedaald van 101,7% naar 101,4%.

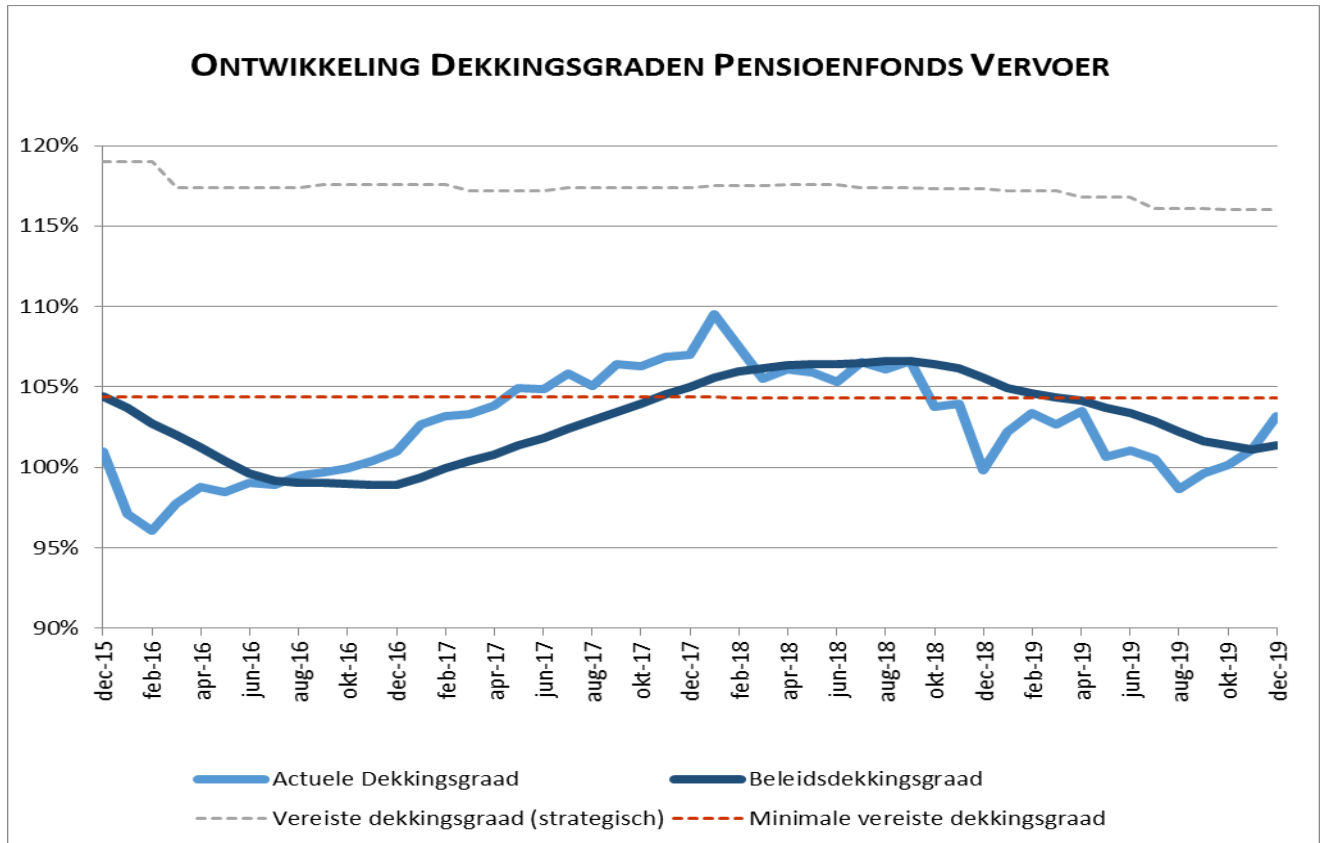
Over geheel 2019 nam de beleidsdekkingsgraad af van 105,5% naar 101,4%.

Alle in dit kwartaalbericht genoemde cijfers met peildatum 31 december 2019 betreft voorlopige uitkomsten. Definitieve cijfers volgen in het later te publiceren jaarverslag 2019.

### Is er al genoeg geld in kas?

Het vermogen is niet hoog genoeg om de pensioenen te kunnen verhogen. Gelukkig heeft Pensioenfonds Vervoer de pensioenen en uitkeringen nog nooit hoeven korten. De pensioenpremies zijn in de afgelopen jaren op een constant niveau gebleven.

De grafiek op de volgende pagina laat zien dat de dekkingsgraad nog niet hoog genoeg is. De doorgetrokken lijnen geven de ontwikkeling van de dekkingsgraden weer. De stippellijnen laten zien hoe hoog de dekkingsgraad zou moeten zijn.



## Wat waren de beursontwikkelingen?

Het laatste kwartaal van 2019 liet positieve rendementen zien voor wereldwijde aandelen en risicovollere obligaties. Na eerdere koersstijgingen is 2019 een uitstekend beleggingsjaar geworden. Dit ondanks afwisselend negatieve en positieve berichten over wereldwijde economische groei en geopolitieke onrust in verschillende regio's. Positief nieuws was de aankondiging in december 2019 dat China en Amerika een eerste stap gaan zetten met een handelsovereenkomst. Dat haalt de scherpe kantjes van hun handelsoorlog af.

Nadat de rente in de Eurozone in het derde kwartaal van 2019 naar een dieptepunt was gedaald, zagen we in het laatste kwartaal een ommekeer. De rente van onder meer Nederlandse en Duitse obligaties is gestegen. Bij rentestijging dalen de obligatiekoersen. Maar omdat de waarde van de pensioenverplichtingen dan nog sterker daalt kon de dekkingsgraad toch wat herstellen. De rente is eind 2019 echter nog beduidend lager dan bij het begin van 2019.

## Bijlagen:

- Kerncijfers
- Beleggingsportefeuille
- Rendement en afdekking renterisico
- Profiel

## Kerncijfers

	31 dec. 2018	30 sept. 2019	31 dec. 2019
Dekkingsgraad (UFR)	99,8%	99,6%	103,2%
Beleidsdekkingsgraad	105,5%	101,7%	101,4%
Totaal rendement beleggingen jaar tot en met peildatum	-1.4%	28,5%	23,8%
Beschikbaar vermogen <sup>1</sup> (x € 1 miljoen)	24.981	32.558	31.979
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	25.028	32.685	30.998
Aantal deelnemers			
• Actief	177.619	179.534	180.325
• Gewezen <sup>2</sup>	401.117	395.751	387.147
• Uitkeringsgerechtigd	92.675	93.319	94.471
• Totaal	671.411	668.604	661.943
Aantal aangesloten werkgevers	7.984	8.474	8.455

## Beleggingsportefeuille

	Beleggingen	Beleggingen	Beleggingen	Beleggingen
	30 sept. 2019	30 sept. 2019	31 dec. 2019	31 dec. 2019
	In mln. €	In %	In mln. €	In %
Vastrentende waarden, incl. afdekking renterisico <sup>3</sup>	22.626	68,5	19.555	61,2
Aandelen	9.304	28,2	10.830	33,9
Vastgoed	823	2,5	936	2,9
Overige beleggingen, incl. afdekking valutarisico <sup>4</sup>	253	0,8	648	2,0
<b>Totaal</b>	<b>33.006</b>	<b>100</b>	<b>31.969</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> De daling van het aantal gewezen deelnemers wordt veroorzaakt door waardeoverdrachten klein pensioen en door de afkoop van latent bijzonder partnerpensioen.

<sup>3</sup> Het risico van rentedaling wordt (deels) afgedekt. Als de rente niet daalt maar stijgt, kan bij de rentederivaten een negatieve marktwaarde ontstaan.

<sup>4</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 sept. 2019	31 dec. 2019
Rendement (jaar t/m peildatum) inclusief afdekking renterisico	-1,4%	28,5%	23,8%
Rendement (jaar t/m peildatum) exclusief afdekking renterisico	-4,1%	9,3%	Nog niet bekend
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van marktrente)	56%	57%	58%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van UFR)	71%	82%	79%
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	1,5%	0,5%	0,8%

## 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.