

## Kwartaalbericht

1e kwartaal 2015

Den Haag, 22 april 2015

---

### Samenvatting cijfers per 31 maart 2015

- Dekkingsgraad (UFR): 107,2%
- Beleidsdekkingsgraad: 111,2%
- Belegd vermogen: € 22,4 miljard
- Rendement 2015 1<sup>e</sup> kwartaal: 13,6%
- Aantal deelnemers (afgerond): 633.700<sup>1</sup>

### Ontwikkeling financiële markten

De waardeinstijgingen van obligaties die 2014 heeft laten zien hebben zich voortgezet in het eerste kwartaal van 2015. Het nieuwe opkoop programma van staatsleningen dat de Europese Centrale Bank (ECB) in januari aankondigde was wel verwacht, maar verraste de markten toch nog door de omvang van het programma. Het directe gevolg van het opkoopprogramma is dat de staatsobligaties met een kortere looptijd van vele eurolanden een negatieve rente tonen. De rekenrente die gebruikt moet worden voor het bepalen van de waarde van de pensioenverplichtingen is hierdoor ook verder gedaald.

Ook aandelenmarkten, vooral in de Eurozone, lieten in navolging van 2014 verdere koersstijgingen zien. Naast het stimulerende beleid van de ECB is het terughoudende beleid van de Amerikaanse Centrale Bank om de rente daar te verhogen positief ontvangen door de aandelenmarkten. Verder was er fusie- en overname nieuws, mede geholpen door de relatief sterke Amerikaanse dollar.

---

<sup>1</sup> Totaal actieve deelnemers (157.900), gewezen deelnemers (384.600) en uitkeringsgerechtigden (91.200).

## Kerncijfers

	31 dec. 2013	31 dec. 2014	31 mrt. 2015
Dekkingsgraad	109,0%	111,8%	107,2%
Beschikbaar vermogen <sup>2</sup> (x € 1 miljoen)	14.566	18.830	21.561
Rendement (jaar t/m peildatum) <sup>3</sup>	-1,6%	27,6%	13,5%
Voorziening pensioen- verplichtingen (x € 1 miljoen)	13.360	16.849	20.105
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB (ultimo)	2,86%	2,00%	1,38%

De cijfers per eind 2014 wijken deels licht af van de vroeg in 2015 gepubliceerde voorlopige cijfers over 2014. Zoals toen al opgemerkt worden de voorlopige cijfers over 2014 in de eerste helft van 2015 vervangen door definitieve cijfers ten behoeve van het jaarverslag 2014. Het jaarverslag zal naar verwachting uiterlijk 1 juli 2015 op de website van Pensioenfonds Vervoer staan. Tot die tijd zijn bijstellingen nog mogelijk.

## Financiële positie Pensioenfonds Vervoer

Voor een goed pensioen is het nodig dat ons pensioenfonds op langere termijn een positief beleggingsrendement haalt. Zonder de opbrengsten uit de beleggingen was het pensioen nu veel lager en de premie veel hoger. Pensioenfonds Vervoer neemt weinig risico. Daarom hebben we ons verzekerd tegen dalende rentes. Dit heeft ons van 2009 tot en met 2012 en in het jaar 2014 hoge rendementen opgeleverd van tussen de 10 en 30%. In 2013 was het rendement echter negatief, namelijk -1,6%. Dat werd veroorzaakt door de in dat jaar gestegen rente. Dankzij dit voorzichtige beleid heeft de dekkingsgraad zich, ondanks de per saldo in de afgelopen 6 jaar flink gedaalde rente, goed ontwikkeld. Daardoor heeft het pensioenfonds in het verleden niet hoeven korten op de pensioenuitkeringen of opgebouwde pensioenen. Ook in het eerste kwartaal van 2015 is het vermogen van Pensioenfonds Vervoer gestegen, dank zij het hierin behaalde beleggingsrendement van 13,6%.

<sup>2</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>3</sup> Inclusief resultaat op afdekking rente- en valutarisico.

Tegenover de stijging van het vermogen van de afgelopen jaren staat dat, door de enorme rentedaling, de marktwaarde van de pensioenverplichtingen berekend met de door DNB voorgeschreven rente ('UFR'), ook zeer fors is gestegen. Daar komt bij dat de regelgeving in 2015 verder wordt aangescherpt, waardoor pensioenfondsden nog hogere buffers moeten aanhouden. Door deze ontwikkelingen is het niet waarschijnlijk dat een verhoging van de pensioenuitkeringen of de pensioenaanspraken de komende jaren zal plaatsvinden.

### **Dekkingsgraad (UFR)**

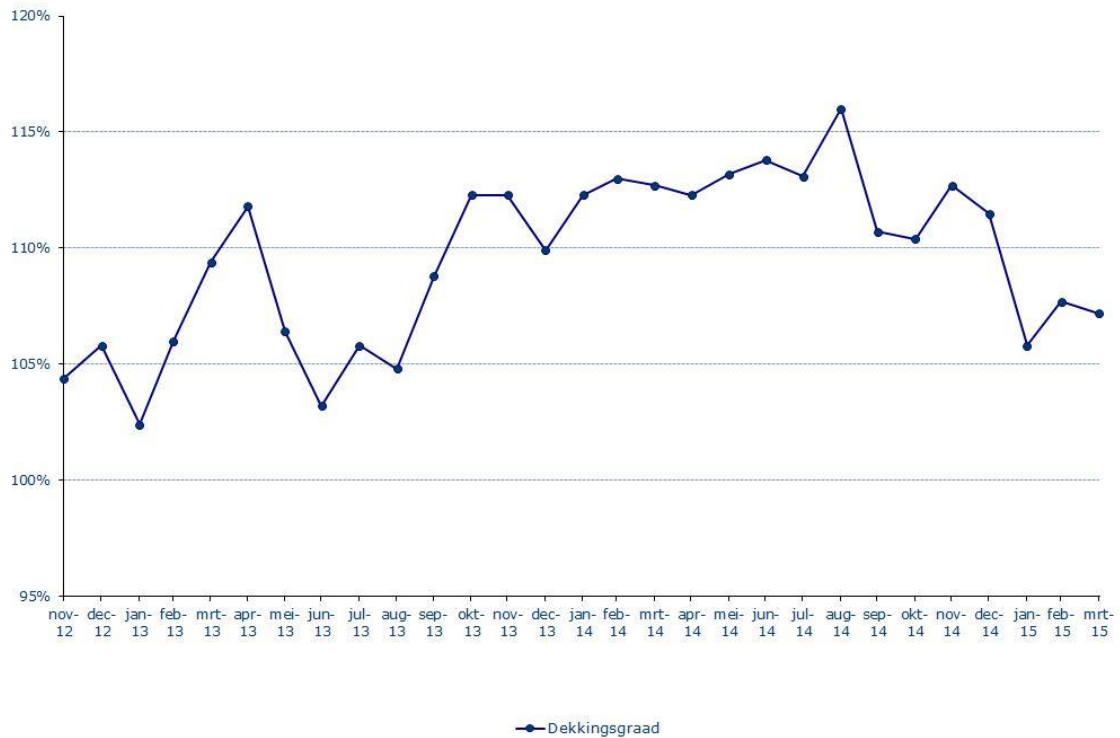
De dekkingsgraad van een pensioenfonds is de verhouding tussen het financiële vermogen en het bedrag aan pensioenen dat tot de laatste nu bekende actieve of gewezen deelnemer of pensioengerechtigde is overleden moet worden uitgekeerd. Hoe hoger deze dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er financieel voor staat.

De dekkingsgraad van Pensioenfonds Vervoer is in het eerste kwartaal van 2015 gedaald van 111,8% per eind 2014 naar 107,2% per eind maart 2015. Vergelijking van deze dekkingsgraden geeft echter een vertekend beeld. Tot en met eind 2014 moest de voor de waardebeoordeling van de verplichtingen te hanteren rekenrente (UFR) worden gemiddeld over de laatste drie maanden. Na 1 januari 2015 is deze rentemiddeling vervallen. Zonder rentemiddeling was de dekkingsgraad per eind december vorig jaar 106,1%. Dat is een beter cijfer om te vergelijken met de 107,2% van eind eerste kwartaal 2015. De ontwikkeling is, naast een positief resultaat op aandelen, in belangrijke mate te danken aan een waardeverhoging van de vastrentende waarden en van de financiële derivaten die Pensioenfonds Vervoer aanhoudt voor het afdekken van het renterisico. De rente is, nadat deze in 2014 al fors was gedaald, in het eerste kwartaal van het nieuwe jaar verder omlaag gegaan. Hierdoor werden de vastrentende waarden en financiële rentederivaten meer waard. Maar de pensioenverplichtingen stegen ook door de gedaalde rente.

Hieronder tref u de ontwikkeling van de dekkingsgraad in een grafiek aan.

Grafiekgebied

**Dekkingsgraad Pensioenfonds Vervoer**



### Beleidsdekkingsgraad

Met ingang van december 2014 moeten pensioenfondsenvoer ook de zogenaamde 'beleidsdekkingsgraad' publiceren. Dit is het gemiddelde van de in de afgelopen twaalf maanden gepubliceerde dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 112,6% per 31 december 2014 naar 111,2% per eind maart 2015. Als er vanaf nu niets meer wijzigt zal de beleidsdekkingsgraad geleidelijk verder dalen naar het huidige niveau van de 'UFR'-dekkingsgraad groot 107,2%.

## Beleggingsportefeuille

	Beleggingen 31 dec. 2014 In mln. €	Beleggingen 31 dec. 2014 In %	Beleggingen 31 mrt. 2015 In mln. €	Beleggingen 31 mrt. 2015 In %
Vastrentende waarden	11.598	59,3%	13.059	58,3%
Aandelen	5.574	28,5%	6.698	29,9%
Vastgoed	403	2,1%	403	1,8%
Infrastructuur	127	0,6%	134	0,6%
Overige beleggingen, incl. afdekking renterisico en valutarisico	1.869	9,5%	2.106	9,4%
<b>Totaal</b>	<b>19.571</b>	<b>100%</b>	<b>22.400</b>	<b>100%</b>

## 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 7.900 aangesloten werkgevers en circa 157.900 actieve deelnemers (inclusief de arbeidsongeschikte deelnemers). Het fonds beschikt over € 22,4 miljard aan belegd vermogen.

## Disclaimer

De cijfers in dit document zijn deels gebaseerd op voorlopige schattingen. De cijfers zijn niet gecontroleerd door de certificerend accountant en actuaris.

---