

## Kwartaalbericht

2e kwartaal 2015

Den Haag, 14 juli 2015

---

### Samenvatting cijfers per 30 juni 2015

- Dekkingsgraad (UFR): 108,3%
- Beleidsdekkingsgraad: 110,0%
- Belegd vermogen: € 19,6 miljard
- Rendement 2015 1<sup>e</sup> halfjaar: -1,13%
- Aantal deelnemers (afgerond): 635.500<sup>1</sup>

### Ontwikkeling financiële markten

De eerste helft van het tweede kwartaal van 2015 liet sterk dalende rentes zien, in combinatie met sterk stijgende aandelenkoersen. Ter illustratie: Op 20 april bereikte de 10-jaars Nederlandse staatsobligatierente een niveau van 0,22%, mede geholpen door het opkoopprogramma van de Europese Centrale Bank (ECB) en de verwachting van deflatie. Toen vervolgens de inflatieverwachtingen in de eurozone werden verhoogd en tevens in Amerika werd gehint op renteverhogingen door de Centrale Bank (FED) steeg de rente in de eurozone sterk. Halverwege het kwartaal was de 10-jaars Nederlands staatsobligatierente gestegen naar 0,79%.

De tweede helft van het kwartaal keerde het sentiment op de aandelenbeurzen, door de vrije val van de Chinese aandelenbeurs en een mogelijk vertrek van Griekenland uit de eurozone. Ook de staatsobligatiemarkten in de eurozone kwamen in de greep van de discussies over Griekenland. Onzekerheid, hoop en pessimisme wisselden elkaar af en leidden op dagbasis tot flinke marktbevingen in aandelen en obligatiemarkten.

Per saldo leidden deze ontwikkelingen tot een sterke rentestijging in het tweede kwartaal. De 10-jaars Nederlandse staatsobligatierente bereikte een niveau van 1,03% en was daarmee terug op het niveau van oktober 2014. De koersstijgingen van de aandelenmarkten in de

---

<sup>1</sup> Totaal actieve deelnemers (157.300), gewezen deelnemers (385.600) en uitkeringsgerechtigden (92.600).

eerste helft van het tweede kwartaal werden per saldo teniet gedaan in de tweede helft van het kwartaal. De wereldwijde aandelenindex toonde een verlies.

## Kerncijfers

	31 dec. 2014	31 mrt. 2015	30 juni 2015
Dekkingsgraad	111,7%	107,2%	108,3%
Beschikbaar vermogen <sup>2</sup> (x € 1 miljoen)	18.827	21.561	18.875
Rendement (jaar t/m peildatum) <sup>3</sup>	27,6%	13,5%	-1,13%
Voorziening pensioen- verplichtingen (x € 1 miljoen)	16.849	20.105	17.432
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB (ultimo)	2,05%	1,38%	2,05%

## 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 heeft een defensief risicoprofiel. 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. Het vermogen van Pensioenfonds Vervoer is in de eerste helft van 2015 per saldo licht gestegen. Het behaalde beleggingsrendement van minus 1,1% was weliswaar licht negatief, maar de ontvangen pensioenpremies waren (zoals gebruikelijk) hoger dan de pensioenuitkeringen en de kosten.

<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.

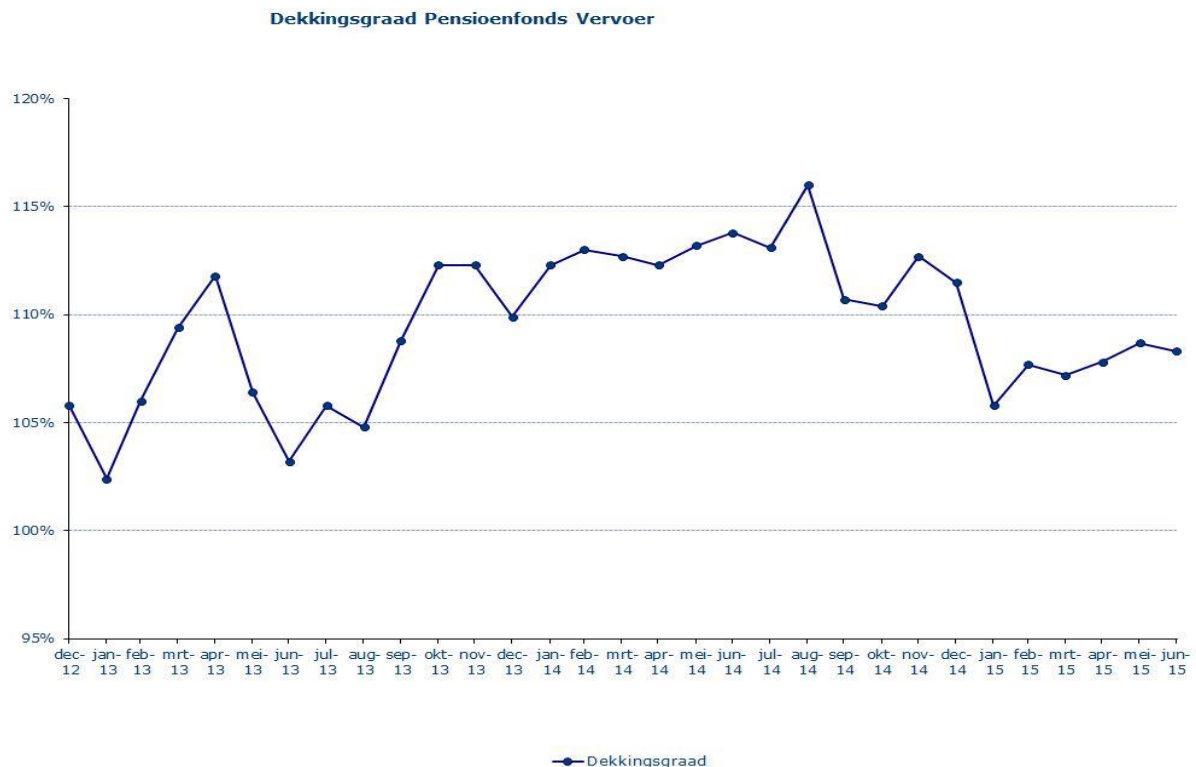
Tegenover de stijging van het vermogen van de afgelopen jaren staat dat, door de enorme rentedaling, de marktwaarde van de pensioenverplichtingen berekend met de door DNB voorgeschreven rente ('UFR'), ook zeer fors is gestegen. Daar komt bij dat de regelgeving in 2015 verder is aangescherpt, waardoor pensioenfonds 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 tweede kwartaal van 2015 gestegen van 107,2% per eind maart 2015 naar 108,3% per eind juni.

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



## Beleidsdekkingsgraad

Met ingang van december 2014 moeten pensioenfonds(en) ook de zogenaamde 'beleidsdekkingsgraad' publiceren. Dit is het gemiddelde van de in de afgelopen twaalf maanden gepubliceerde dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 111,2% per 31 maart 2015 naar 110,0% per eind juni 2015. Als er vanaf nu niets meer wijzigt zal de beleidsdekkingsgraad geleidelijk verder dalen naar het huidige niveau van de 'UFR'-dekkingsgraad groot 108,3%.

## Beleggingsportefeuille

	Beleggingen 31 mrt. 2015 In mln. €	Beleggingen 31 mrt. 2015 In %	Beleggingen 30 juni 2015 In mln. €	Beleggingen 30 juni 2015 In %
Vastrentende waarden	13.152	58,5%	13.095	66,7%
Aandelen	6.812	30,3%	6.165	31,4%
Vastgoed	405	1,8%	412	2,1%
Infrastructuur	135	0,6%	138	0,7%
Overige beleggingen, incl. afdekking rente en valutarisico	1.978	8,8%	-177	-0,9%
<b>Totaal</b>	<b>22.482</b>	<b>100%</b>	<b>19.633</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 157.300 actieve deelnemers (inclusief de arbeidsongeschikte deelnemers). Het fonds beschikt over € 19,6 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.

---