

## Kwartaalbericht

3e kwartaal 2015

Den Haag, 19 oktober 2015

---

### Samenvatting cijfers per 30 september 2015

- Dekkingsgraad (UFR): 99,3%
- Beleidsdekkingsgraad: 107,1%
- Belegd vermogen: € 19,5 miljard
- Rendement 2015 tot en met september: -2,2%
- Aantal deelnemers (afgerond): 638.200<sup>1</sup>

### De dekkingsgraad

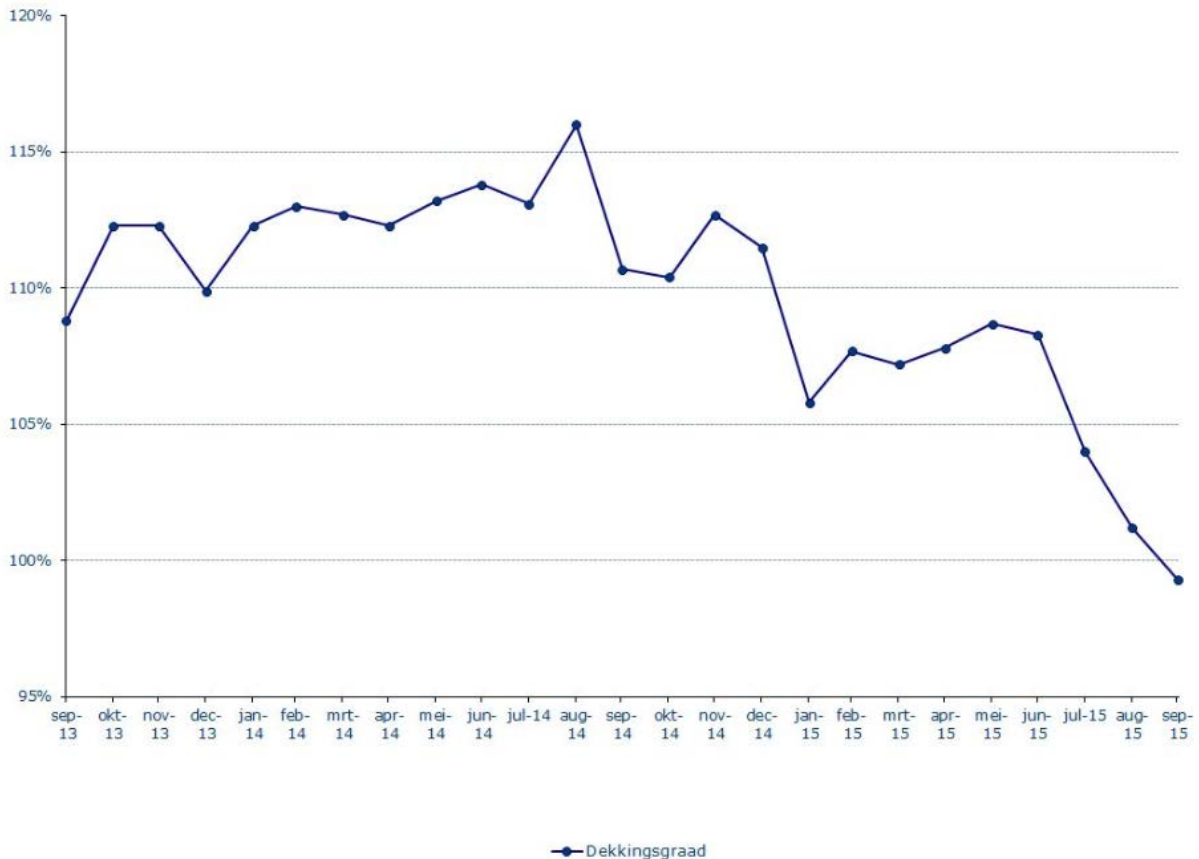
De dekkingsgraad van een pensioenfonds is de verhouding tussen het financiële vermogen en het bedrag aan pensioenen dat tot de laatste nu bekende actieve of gewezen deelnemer of pensioengerechtigde is overleden moet worden uitgekeerd. Hoe hoger deze dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er financieel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

In 2015 is de dekkingsgraad gedaald van 111,7% per eind 2014 via 108,3% per eind juni 2015 naar 99,3% per eind september 2015. Verderop in dit kwartaalbericht lichten we deze ontwikkeling toe.

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

---

<sup>1</sup> Totaal actieve deelnemers (157.500), gewezen deelnemers (389.000) en uitkeringsgerechtigden (91.700).

**Dekkingsgraad Pensioenfonds Vervoer****Beleidsdekkingsgraad**

Met ingang van december 2014 moeten pensioenfondsden ook de zogenaamde 'beleidsdekkingsgraad' publiceren. Dit is het gemiddelde van de in de afgelopen twaalf maanden gepubliceerde dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 112,7% per 31 december 2014 via 110,0% per eind juni 2015 naar 107,1% per eind september 2015. Als er vanaf nu niets meer wijzigt zal de beleidsdekkingsgraad geleidelijk verder dalen naar het huidige niveau van de 'UFR'-dekkingsgraad groot 99,3%.

**Ontwikkeling financiële markten**

De financiële markten begonnen het jaar 2015 in een positieve stemming. Naarmate het jaar vorderde werden de zorgen echter sterker dan het aanvankelijke optimisme. Binnen Europa waren er aanhoudende zorgen over de situatie in Griekenland. Op wereldniveau leidde het

afvlakken van de economische groei in China, het verzwakken van de Chinese munt en de sterke koersdalingen van Chinese aandelen tot wereldwijde dalende aandelenkoersen. De onzekerheid leidde tegelijkertijd tot het kopen van staatsobligaties waardoor de rente is gedaald. Dat is allemaal niet goed voor de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

### Kerncijfers

	31 dec. 2014	30 juni 2015	30 sept. 2015
Dekkingsgraad	111,7%	108,3%	99,3%
Beschikbaar vermogen <sup>2</sup> (x € 1 miljoen)	18.827	18.875	18.730
Rendement (jaar t/m peildatum) <sup>3</sup>	27,6%	-1,1%	-2,2%
Voorziening pensioen- verplichtingen (x € 1 miljoen)	16.849	17.432	18.866
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB (ultimo)	2,05%	2,05%	1,77%

### Financiële positie Pensioenfonds Vervoer

De financiële positie van Pensioenfonds Vervoer is in 2015 verslechterd. De aanwezige dekkingsgraad is flink lager geworden (van 111,7% aan het begin van 2015 naar 99,3% per eind september 2015). Een groot deel van dit verschil komt door de hierboven beschreven verslechtering van de situatie op de financiële markten. Ongeveer 4%-punt van de achteruitgang is echter veroorzaakt doordat met ingang van 15 juli 2015 met een lagere rente gerekend moet worden.

Daar komt bij dat de regelgeving per 1 januari 2015 verder is aangescherpt, waardoor pensioenfondsden hogere buffers moeten aanhouden. De vereiste dekkingsgraad inclusief deze buffers bedraagt nu rond de 120%; dat was eind 2014 nog ruim 112%.

<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.

Het gat tussen de dekkingsgraad die inclusief alle vereiste buffers aanwezig zou moeten zijn, en de dekkingsgraad die feitelijk aanwezig is, is in de eerste negen maanden van 2015 dus flink groter geworden. De per 30 september aanwezige dekkingsgraad is zelfs onder de 100% uitgekomen.

Door deze ontwikkelingen is het niet waarschijnlijk dat een verhoging van de pensioenuitkeringen of de pensioenaanspraken de komende jaren zal plaatsvinden. Vooralsnog zijn er geen pensioenverlagingen te verwachten. Er is in 2015 een nieuw herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank, omdat de dekkingsgraad lager is dan de (minimaal) vereiste dekkingsgraad. Het herstelplan is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank. Dit herstelplan blijft van kracht, ook nu de dekkingsgraad onder de 100% is gekomen.

De financiële gezondheid van het fonds zal weer moeten verbeteren. Als de dekkingsgraad nog verder daalt kan er een situatie ontstaan waarbij het fonds niet meer binnen maximaal tien jaar voldoende buffers kan opbouwen. Dan wordt de kans op korten groot.

### Beleggingsportefeuille

	Beleggingen 30 juni 2015 In mln. €	Beleggingen 30 juni 2015 In %	Beleggingen 30 sept. 2015 In mln. €	Beleggingen 30 sept. 2015 In %
Vastrentende waarden	13.095	66,7%	13.136	67,3%
Aandelen	6.165	31,4%	5.563	28,5%
Vastgoed	412	2,1%	410	2,1%
Infrastructuur	138	0,7%	137	0,7%
Overige beleggingen, incl. afdekking rente en valutarisico	-177	-0,9%	273	1,4%
<b>Totaal</b>	<b>19.633</b>	<b>100%</b>	<b>19.519</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 bijna 7.900 aangesloten werkgevers en circa 157.500 actieve deelnemers (inclusief de arbeidsongeschikte deelnemers). Het fonds beschikt over € 19,5 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.

---