

Kwartaalbericht

4e kwartaal 2015

Den Haag, 21 januari 2016

Samenvatting cijfers per 31 december 2015

- Dekkingsgraad (UFR): 100,5%
- Beleidsdekkingsgraad: 104,4%
- Belegd vermogen: € 19,9 miljard
- Rendement 4^e kw. 2015 / geheel 2015: 0,7% / -1,5%
- Aantal deelnemers (afgerond): 624.400¹

De dekkingsgraad

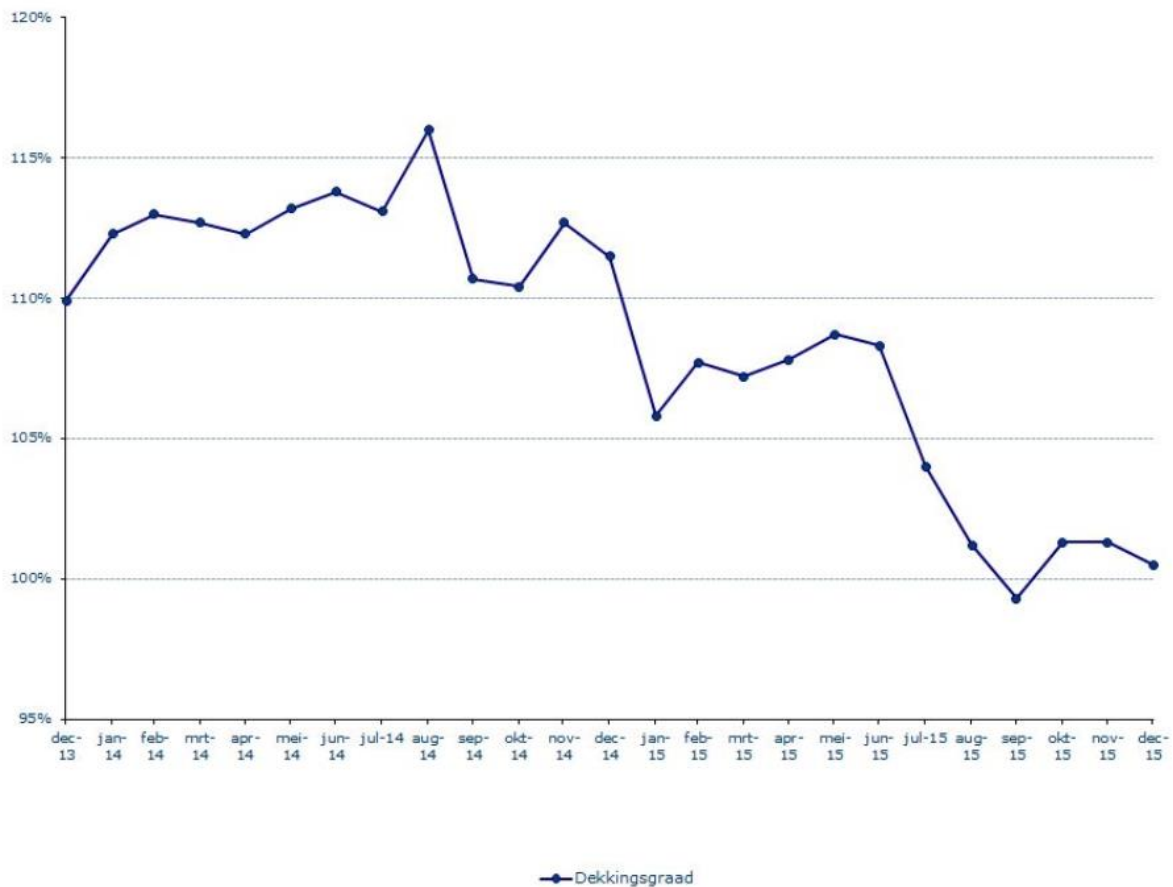
De dekkingsgraad van een pensioenfonds is de verhouding tussen het financiële vermogen en het bedrag aan pensioenen dat tot de laatste nu bekende actieve of gewezen deelnemer of pensioengerechtigde is overleden moet worden uitgekeerd. Hoe hoger deze dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er financieel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

In 2015 is de dekkingsgraad gedaald van 111,7%² per eind 2014 via 99,3% per eind september 2015 naar 100,5% per eind december 2015. Verderop in dit kwartaalbericht lichten we deze ontwikkeling toe.

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

¹ Totaal actieve deelnemers (157.700), gewezen deelnemers (382.800) en uitkeringsgerechtigden (83.900). In het 4^e kwartaal van 2015 is een verbeterde systematiek geïmplementeerd met betrekking tot de telling van aantallen. Een belangrijke aanpassing vormt de 'ontdubbeling' van de aantallen. Een voorbeeld: een deelnemer kan gedeeltelijk actief en gedeeltelijk arbeidsongeschikt zijn. In de oude methodiek werd een dergelijke deelnemer zowel bij de actieve deelnemers als bij de uitkeringsgerechtigden geteld. In de nieuwe methodiek wordt de deelnemer nog maar één keer geteld. De aantallen in dit kwartaalbericht zijn dus niet zonder meer vergelijkbaar met de aantallen van de voorgaande kwartaalberichten.

² De hierin opgenomen pensioenverplichtingen waren berekend inclusief de tot en met 2014 verplichte, maar ingaande 2015 vervallen rentemiddeling. Exclusief rentemiddeling was de dekkingsgraad per eind 2014 niet 111,7% maar 106,3%.



De 'beleidsdekkingsgraad' is het gemiddelde van de in de afgelopen twaalf maanden gepubliceerde dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 112,7% per 31 december 2014 via 107,1% per eind september 2015 naar 104,4% per eind december 2015. Als er vanaf nu niets meer wijzigt zal de beleidsdekkingsgraad geleidelijk verder dalen naar het huidige niveau van de 'UFR'-dekkingsgraad groot 100,5%.

Ontwikkeling financiële markten

In het vierde kwartaal van 2015 kwam het langverwachte besluit van de Amerikaanse Centrale Bank (de FED) om de korte rente met 0,25% te verhogen. De Amerikaanse economische groeicijfers en de lagere werkloosheid gaven de onderbouwing die nodig was voor de FED. In Europa was stimulering van de economie volgens de Europese Centrale Bank (ECB) nog wenselijk. De ECB heeft daarom besloten het opkopen van staatsobligaties te verlengen tot minimaal maart 2017. De euro kwam hierdoor nog meer onder druk te staan en verloor ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse Yen aan waarde.

Aandelenmarkten lieten in het vierde kwartaal van 2015 vrijwel allemaal positieve rendementen zien. Rendementen op obligaties schommelden sterk gedurende het kwartaal, maar waren per saldo negatief. Beleggingen die te maken hebben met de energie en grondstoffensector kenden de grootste koersdalingen in het vierde kwartaal, nadat eerder ingezette prijsdalingen in 2015 voor olie en grondstoffen werden versterkt.

Kerncijfers

	31 dec. 2014	30 sept. 2015	31 dec. 2015
Dekkingsgraad	111,7%	99,3%	100,5%
Beschikbaar vermogen ³ (x € 1 miljoen)	18.827	18.730	19.874
Rendement (jaar t/m peildatum) ⁴	27,6%	-2,2%	-1,5%
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	16.849	18.866	18.906
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB (ultimo)	2,05%	1,77%	1,81%

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 100,5% per eind december 2015). Daarbij moet echter in ogenschouw worden genomen dat er in 2014 nog sprake was van een driemaands-rentemiddeling voor het vaststellen van de pensioenverplichtingen. Zonder deze rentemiddeling zou de dekkingsgraad per eind 2014 106,3% geweest zijn. Deze 106,3% dekkingsgraad van eind 2014 is beter vergelijkbaar met de 100,5% dekkingsgraad van eind 2015. Ongeveer 4%-punt van de achteruitgang is veroorzaakt doordat met ingang van 15 juli 2015 met een lagere rente gerekend moet worden. De rest van het verschil komt door de hierboven beschreven verslechtering van de situatie op de financiële markten.

³ 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.

⁴ Inclusief resultaat op afdekking rente- en valutarisico.

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%.

Het gat tussen de dekkingsgraad die inclusief alle vereiste buffers aanwezig zou moeten zijn, en de dekkingsgraad die feitelijk aanwezig is, is in 2015 dus flink groter geworden.

Door deze ontwikkelingen is het niet waarschijnlijk dat een verhoging van de pensioenuitkeringen of de pensioenaanspraken de komende jaren zal plaatsvinden. Vooral nog 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. Omdat de financiële buffers van het fonds eind 2015 nog steeds ontoereikend waren zal het fonds conform de nieuwe regelgeving voor 1 april 2016 een aangepast herstelplan bij De Nederlandsche Bank moeten indienen.

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 sept. 2015 In mln. €	Beleggingen 30 sept. 2015 In %	Beleggingen 31 dec. 2015 In mln. €	Beleggingen 31 dec. 2015 In %
Vastrentende waarden	13.136	67,3%	13.077	65,8%
Aandelen	5.563	28,5%	5.843	29,4%
Vastgoed	410	2,1%	437	2,2%
Infrastructuur	137	0,7%	133	0,7%
Overige beleggingen, incl. afdekking rente en valutarisico	273	1,4%	387	1,9%
Totaal	19.519	100%	19.874	100%

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 ruim 7.914 aangesloten werkgevers en circa 157.700 actieve deelnemers (inclusief de arbeidsongeschikte deelnemers). Het fonds beschikt over € 19,9 miljard aan belegd vermogen.

Disclaimer

De cijfers in dit document zijn deels gebaseerd op voorlopige schattingen. De cijfers zijn niet gecontroleerd door de certificerende accountant en actuaire. In de komende tijd zal het jaarverslag 2015 van Pensioenfonds Vervoer worden opgesteld. De daarin voorkomende definitieve cijfers kunnen afwijken van de in dit kwartaalbericht opgenomen voorlopige uitkomsten.
