

## Kwartaalbericht

3e kwartaal 2018

Den Haag, oktober 2018

### Kerncijfers

	31 dec. 2017	30 juni 2018	30 sept. 2018
Dekkingsgraad (UFR)	107,0%	105,3%	106,6%
Beleidsdekkingsgraad	105,0%	106,4%	106,6%
Totaal rendement beleggingen jaar tot en met peildatum	4,6%	0,6%	1,2%
Beschikbaar vermogen <sup>1</sup> (x € 1 miljoen)	24.838	25.273	25.538
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	23.210	24.008	23.958
Aantal deelnemers			
• Actief	170.325	172.717	173.073
• Gewezen	392.690	401.280	403.003
• Uitkeringsgerechtigd	89.932	91.479	92.116
• Totaal	652.947	665.476	668.192
Aantal aangesloten werkgevers	7.952	7.809	7.879

### De dekkingsgraad

De dekkingsgraad van een pensioenfonds is het aanwezige pensioenvermogen gedeeld door de waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken en de reeds ingegane pensioenuitkeringen. Hoe hoger deze dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er financieel voor staat.

In het derde kwartaal van 2018 is de dekkingsgraad gestegen van 105,3% naar 106,6%. De toezichthouders kijken daarnaast naar de beleidsdekkingsgraad. Dat is het gemiddelde van de in de afgelopen twaalf maanden gepubliceerde dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is licht

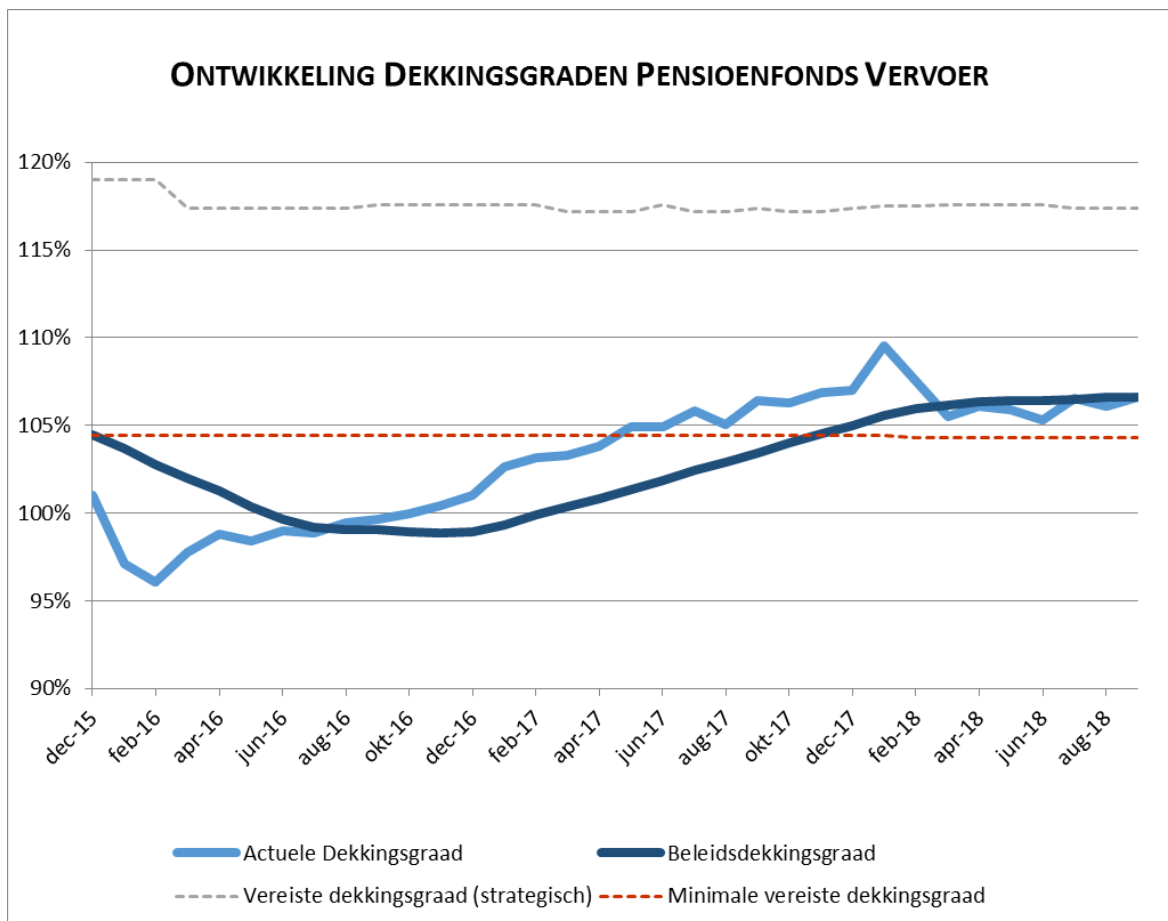
<sup>1</sup> Het beschikbaar vermogen bestaat uit het belegd vermogen plus/min vorderingen, schulden en overlopende posten. De dekkingsgraad is het beschikbaar vermogen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen.

toegenomen, van 106,4% naar 106,6%. Daarmee zijn de dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad toevallig aan elkaar gelijk.

Voor de achtergrond bij deze ontwikkelingen verwijzen wij naar het hoofdstuk ‘Ontwikkeling financiële markten’, verderop in dit kwartaalbericht.

De financiële buffers zijn nog niet sterk genoeg om de pensioenen te kunnen verhogen met de inflatie. Gelukkig heeft Pensioenfonds Vervoer de pensioenaanspraken en uitkeringen nog nooit hoeven korten, en zijn de pensioenpremies in de afgelopen jaren op een constant niveau gebleven.

Hieronder treft u de ontwikkeling van de dekkingsgraad vanaf het jaar 2016 tot en met het derde kwartaal van 2018 in een grafiek aan.



### Ontwikkeling financiële markten

Zowel in de Eurozone als in Japen en Amerika zagen we de rente op staatsobligaties stijgen. Dat betekent: dalende koersen van staatsobligaties. De politieke onrust over de begrotingsplannen van

de nieuwe regering in Italië zorgde opnieuw voor een kwartaal waarbij de rente op Italiaanse staatsobligaties relatief sterk steeg.

De ‘tarievenoorlog’ tussen Amerika en China werd intensiever. Deze economische wereldmachten kondigden eind september aan respectievelijk \$200 miljard en \$60 miljard aan import te belasten met tarieven.

De aandelenmarkten lieten gedurende het derde kwartaal een verdeeld beeld zien. Chinese aandelen daalden fors, aandelen in Hong Kong daalden licht. Mede door de positieve rendementen van Japanse aandelen, Europese aandelen en vooral Amerikaanse aandelen was het per saldo een kwartaal met positieve aandelenrendementen. Bedrijfsobligaties kenden ook positieve rendementen, evenals de vastgoedbeleggingen. Deze positieve rendementen samen waren groter dan de koersverliezen op staatsobligaties door de rentestijgingen.

### Beleggingsportefeuille

	Beleggingen 30 juni 2018 In mln. €	Beleggingen 30 juni 2018 In %	Beleggingen 30 sept. 2018 In mln. €	Beleggingen 30 sept. 2018 In %
Vastrentende waarden	16.225	63,9	16.028	62,3
Aandelen	8.460	33,3	8.642	33,6
Vastgoed	390	1,5	650	2,5
Overige beleggingen, incl. afdekking rente en valutarisico <sup>2</sup>	329	1,3	419	1,6
<b>Totaal</b>	<b>25.404</b>	<b>100</b>	<b>25.739</b>	<b>100</b>

<sup>2</sup> Het risico van rentedaling en daling van bepaalde valuta wordt (deels) afgedekt. Als de onderliggende waarden niet dalen maar stijgen, kan hier een negatieve marktwaarde ontstaan.

## Rendement en afdekking renterisico

	31 dec. 2017	30 juni 2018	30 sept. 2018
Rendement (jaar t/m peildatum) inclusief afdekking renterisico	4,6%	0,6%	1,2%
Rendement (jaar t/m peildatum) exclusief afdekking renterisico	7,3%	-0,7%	0,8%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van marktrente)	55%	57%	56%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van UFR)	71%	73%	72%
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	1,6%	1,6%	1,6%

## Profiel

Pensioenfonds Vervoer is een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds dat in 1964 is opgericht. Pensioenfonds Vervoer voert de pensioenregelingen uit voor werknemers in de sectoren beroepsgoederen-, besloten bus- en taxivervoer, het binnenbeurtvaartbedrijf, het kraanverhuurbedrijf en werknemers van Orsima. Deze laatste sector is op vrijwillige basis aangesloten.

Het fonds heeft ten doel, binnen de kring van de aangesloten werkgevers en overeenkomstig de bepalingen van de statuten en de reglementen van het fonds, de deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden aanspraken casu quo rechten toe te kennen op uitkeringen bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid of overlijden en/of op uitkeringen wegens vervroegde uittreding.