

Kwartaalbericht

2e kwartaal 2019

Den Haag, juli 2019

Hoe staat het met de dekkingsgraad?

- *De dekkingsgraad*

In het tweede kwartaal van 2019 is de dekkingsgraad gedaald van 102,7% naar 101,1%. Het negatieve effect van de rentedaling woog zwaarder dan de positieve beursontwikkelingen (zie verderop in dit bericht).

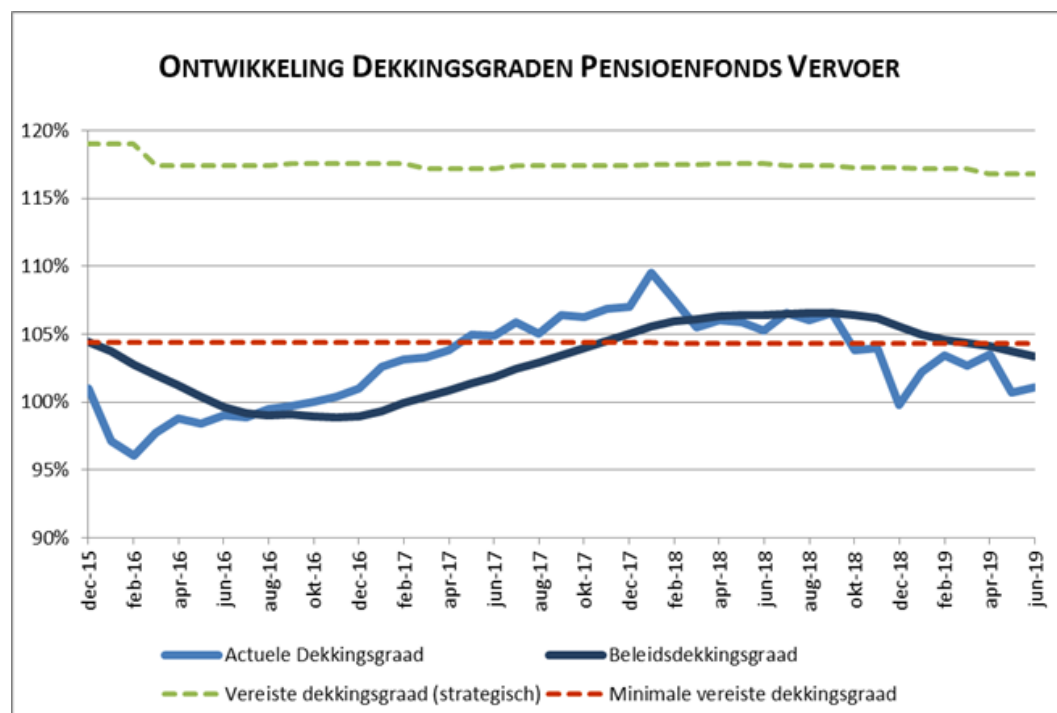
De dekkingsgraad van een pensioenfonds is het vermogen gedeeld door de verplichtingen. Deze verplichtingen bestaan uit de opgebouwde rechten op pensioen en de pensioenuitkeringen. Hoe hoger deze dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er voor staat.

- *De beleidsdekkingsgraad*

Toezichthouders kijken ook naar de beleidsdekkingsgraad. Deze is het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden.

De beleidsdekkingsgraad is licht gedaald, van 104,4% naar 103,4%.

In de grafiek zijn de dekkingsgraden te zien. De stippellijnen geven aan hoe hoog de dekkingsgraad zou moeten zijn.



Wat waren de beursontwikkelingen?

Het tweede kwartaal kende veel tegenvallend economisch nieuws. Bovendien is de verwachting over een mogelijke handelsovereenkomst tussen China en Amerika niet uitgekomen. Het zorgde in mei voor een sterke daling van de wereldwijde aandelenmarkten en onrust op de markten voor risicovollere bedrijfsobligaties. De rente in Amerika en de Eurozone daalde sterk.

In juni reageerden de Centrale Banken van Amerika en de Eurozone op de minder gunstige groeicijfers. Als het nodig is verwacht men dat de Centrale Banken stimuleringsmaatregelen nemen. Aandelenbeurzen en ook de markten voor bedrijfsobligaties lieten vervolgens sterke koersstijgingen zien. Voor de meeste aandelenmarkten in ontwikkelde landen zorgden deze koersstijgingen er voor dat het kwartaal met een positief rendement werd afgesloten. Dit terwijl de koersen van Aziatische aandelenmarkten per saldo zijn gedaald in het tweede kwartaal.

Tegelijkertijd daalden de 10-jaars Duitse en Nederlandse rente in juni nog verder naar negatieve niveaus die we nog niet eerder hebben gezien (stijgende koersen).

Bij een dalende rente stijgt de waarde van de pensioenverplichtingen. Dat is slecht voor de dekkingsgraad. Per saldo is de dekkingsgraad gedaald in het tweede kwartaal. De daling van de rente in het tweede kwartaal had een sterker effect dan de positieve rendementen op de beleggingsportefeuille.

Bijlagen:

- Kerncijfers
- Beleggingsportefeuille
- Rendement en afdekking renterisico
- Profiel

Kerncijfers

	31 dec. 2018	31 maart 2019	30 juni 2019
Dekkingsgraad (UFR)	99,8%	102,7%	101,1%
Beleidsdekkingsgraad	105,5%	104,4%	103,4%
Totaal rendement beleggingen jaar tot en met peildatum	-1.4%	10,3%	17,7%
Beschikbaar vermogen ¹ (x € 1 miljoen)	24.981	27.702	29.683
Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	25.028	26.981	29.372
Aantal deelnemers			
• Actief	177.619	178.687	179.105
• Gewezen	401.117	392.398	394.761
• Uitkeringsgerechtigd	92.675	92.977	92.750
• Totaal	671.411	664.062	666.616
Aantal aangesloten werkgevers	7.984	8.348	8.315

Beleggingsportefeuille

	Beleggingen 31 maart 2019 In mln. €	Beleggingen 31 maart 2019 In %	Beleggingen 30 juni 2019 In mln. €	Beleggingen 30 juni 2019 In %
Vastrentende waarden, incl. afdekking renterisico ²	18.289	65,3	19.987	66,5
Aandelen	8.725	31,2	8.899	29,6
Vastgoed	686	2,4	733	2,4
Overige beleggingen, incl. afdekking valutarisico ³	304	1,1	457	1,5
Totaal	28.004	100	30.076	100

¹ 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.

² Het risico van rentedaling wordt (deels) afgedekt. Als de onderliggende waarden niet dalen maar stijgen, kan hier een negatieve marktwaarde ontstaan.

³ Het risico van een 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. 2018	31 maart 2019	30 juni 2019
Rendement (jaar t/m peildatum) inclusief afdekking renterisico	-1,4%	10,3%	17,7%
Rendement (jaar t/m peildatum) exclusief afdekking renterisico	-4,1%	5,5%	7,3%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van marktrente)	56%	57%	56%
Mate waarin het renterisico is afgedekt (op basis van UFR)	71%	75%	75%
Gemiddelde interne rekenrente bij rentetermijn-structuur DNB	1,5%	1,2%	0,9

Profiel

Pensioenfonds Vervoer is een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds dat in 1964 is opgericht.

Pensioenfonds Vervoer voert de pensioenregelingen uit voor werknemers in de volgende sectoren:

- beroepsgoederenvervoer
- besloten busvervoer
- taxivervoer
- het binnenbeurtvaartbedrijf
- het kraanverhuurbedrijf
- werknemers van Orsima. Deze laatste sector is op vrijwillige basis aangesloten.

Het fonds heeft ten doel om, binnen de kring van de aangesloten werkgevers, de actieve en gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden aanspraken en rechten op uitkeringen te geven bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid of overlijden en/of wegens vervroegde uittreding.