

Hoofdpunten:

- Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2016: 99,5%
- Actuele dekkingsgraad 31 maart 2016: 94,5%
- Rendement in 1e kwartaal 2016: 4,1%

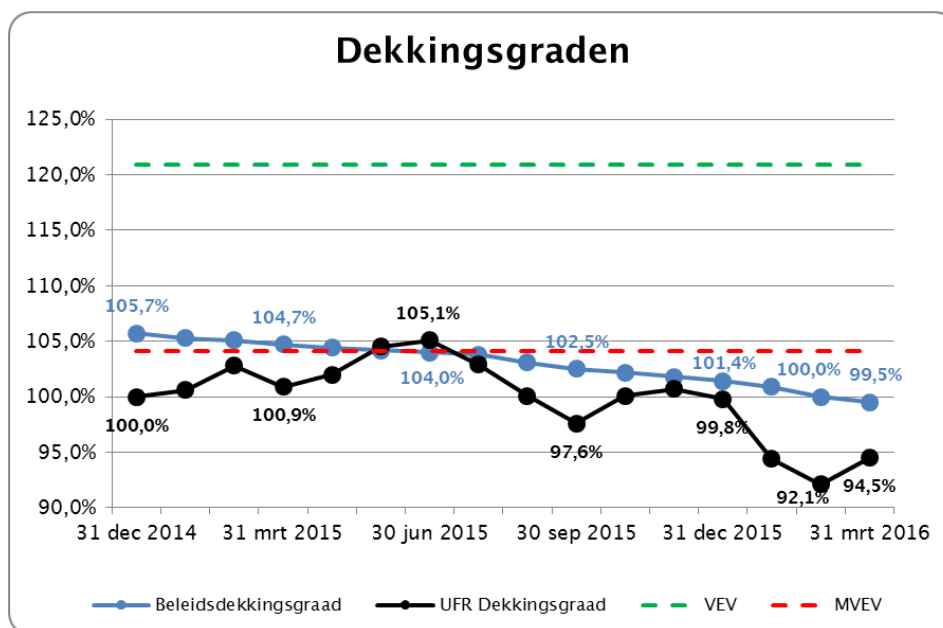
Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “De beslissing van de Europese Centrale Bank (ECB) om de rente opnieuw te verlagen en het opkoopprogramma te vergroten, heeft de financiële positie van pensioenfondsen verder onder druk gezet. Wij kunnen het ECB-beleid niet veranderen, maar hebben wel te maken met de gevolgen: een dekkingsgraad die steeds verder naar beneden gaat. Daar maken we ons zorgen over, want dat is een ontwikkeling die nadelig is voor onze deelnemers en gepensioneerden. Als alles tegenzit, als de rente blijft dalen en de beurs alleen maar omlaag gaat, dan is niet uitgesloten dat we in 2017 de pensioenen moeten verlagen voor alle deelnemers. We vinden het als bestuur nu nog te vroeg om iets te zeggen over de kans dat dit gebeurt.”

Financiële resultaten

Dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad daalde in het 1e kwartaal van 2016 van 101,4% (31 december 2015) naar 99,5% (31 maart 2016). De beleidsdekkingsgraad is een gemiddelde dekkingsgraad die over een periode van 12 maanden wordt berekend. De actuele dekkingsgraad (ook wel UFR-dekkingsgraad genoemd) daalde in het 1e kwartaal van 99,8% (31 december 2015) naar 94,5% als gevolg van de dalende marktrente.

Grafiek 1: De ontwikkeling van de dekkingsgraden



Toelichting: De vereiste dekkingsgraad van Pensioenfonds PGB is op dit moment ongeveer 121% (VEV). Dit niveau moet PGB eind 2026 kunnen bereiken. Zo niet, dan moet PGB de pensioenen verlagen. Is de beleidsdekkingsgraad 5 jaar aaneengesloten lager dan het MVEV, de minimaal vereiste dekkingsgraad? Ook dan moet Pensioenfonds PGB de pensioenen verlagen. Verhogen kan pas bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 110%.

Rendement

Het rendement over het 1e kwartaal van 2016 bedroeg 4,1 %.

Tabel 1: Rendementen tot en met 31 maart 2016 in %.

	1 ^e kwart. 2016
Beleggingen met een laag risico (Matching)	10,2%
Staatsobligaties	11,2%
Bedrijfsobligaties	2,4%
Hypotheke	1,8%
Euroliquiditeiten	- 0,2%
Inflatie gelinkte obligaties	5,2%
Beleggingen met een hoger risico (Return)	- 2,0%
Aandelen	- 4,4%
Alternatieve vastrentende waarden	- 0,5%
Alternatieve zakelijke waarden	1,4%
Liquiditeiten	- 0,05%
Totaal beleggingsportefeuille (inclusief afdekkingsportefeuilles)	4,1%

Toelichting: De indeling van bovenstaande tabel is vanaf 2016 aangepast aan het strategisch beleid. In zowel de matching- als returnportefeuille zijn soms liquiditeiten nodig. Daarom hebben beide portefeuilles nu liquiditeiten.

Huidige marktontwikkelingen

De 'gewone' stimulerende mogelijkheden van centrale banken raken uitgeput, terwijl de groei relatief laag blijft. De Europese Centrale Bank verlaagde in maart de rente en kondigde aan meer obligaties - waaronder bedrijfsobligaties - op te kopen. De lange rente daalde in Europa tot onder de 1%. Dit leidde tot een positief rendement op langlopende obligaties en rentetermijncontracten. Aandelenkoersen daalden tot half februari om daarna enigszins te herstellen. Door de lagere rente namen de pensioenverplichtingen echter meer toe in waarde, waardoor de dekkingsgraad per saldo daalde.

Ontwikkeling en samenstelling van het vermogen

Het vermogen steeg in het 1e kwartaal van € 21,5 miljard (31 december 2015) tot € 22,3 miljard (31 maart 2016).

Tabel 2: samenstelling vermogen per 31 maart 2016

Samenstelling vermogen	Portefeuille PGB	Portefeuille PGB
	31 maart 2016	31 maart 2016
	In €	In %
Beleggingen met een laag risico (Matching)	10,8 miljard	48,6
Beleggingen met een hoger risico (Return)	10,8 miljard	48,7
Waarde afdekkingsportefeuille rente	0,5 miljard	2,3
Waarde afdekkingsportefeuille valuta	0,1 miljard	0,4
Waarde totale beleggingsportefeuille	22,3 miljard	100

Ontwikkeling van de pensioenverplichtingen

De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde in het 1e kwartaal van 2016 van 1,7% naar 1,2%. Het fonds moet door deze rentedaling meer reserveren voor de uitbetaling van de pensioenen. De pensioenverplichtingen stegen van € 21,4 miljard naar € 23,5 miljard.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- **Individuele waardeoverdrachten stilgelegd**

Deelnemers die hun pensioen naar Pensioenfonds PGB willen overdragen, zijn geïnformeerd dat hun aanvraag is opgeschort tot de beleidsdekkingsgraad weer hoger is dan 100%.

- **Herstelplan geactualiseerd**

Volgens het herstelplan is het nog altijd mogelijk om eind 2026 op een dekkingsgraad van ongeveer 121% te zitten. Toezichthouder DNB moet het geactualiseerde herstelplan nog goedkeuren.

- **Nieuwe gezichten bij Pensioenfonds PGB: Jochem Dijkmeester en Alfred Slager**

Jochem Dijkmeester (1982) is begonnen als bestuurslid van Pensioenfonds PGB. Bij de raad van toezicht begon Alfred Slager (1967).

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - steeg in het 1e kwartaal met 6.048 (10,1%) van 59.952 naar 66.000. Dit kwam voor een deel door nieuwe aansluitingen. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, daalde in het 1e kwartaal van 71.492 naar 71.164, een daling van 0,5%. In totaal waren er aan het eind van het 1e kwartaal 137.164 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 3: ontwikkeling deelnemerskring (31 maart 2016)

Aantal deelnemers	31-3-2016	31-12-2015
Grafimedia en reprografie	22.232	22.180
Kartonnage- en flexibele verpakkingenbedrijf	5.223	4.466
Verf- en drukinktindustrie	1.735	1.720
Uitgeverijbedrijf	8.977	8.111
Kunststof- en rubberindustrie	1.813	1.791
Papierindustrie	2.317	2.320
Chemische en farmaceutische industrie	5.950	4.587
Groothandel	1.761	1.075
Dienstverlening	1.667	1.111
Groothandel in bloemen en planten	4.368	3.833
Procesindustrie	2.869	2.793
Maritieme aannemerij	1.834	1.834
Zeevisserij	902	-
Deelnemers met toerekening wegens arbeidsongeschiktheid	4.352	4.131
Totaal aantal deelnemers inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid	66.000	59.952
Totaal aantal pensioenontvangers	71.164	71.492
Totaal aantal deelnemers en pensioenontvangers	137.164	131.444

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij PGB - kwam eind maart 2016 uit op circa 295.000.

Disclaimer

De cijfers in dit kwartaalbericht zijn voorlopige cijfers, deels gebaseerd op schattingen, en niet gecontroleerd door de certificerende accountant en externe actuaris.