

Hoofdpunten:

- Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2017: 98,4%
- Actuele UFR-dekkingsgraad 31 maart 2017: 103,9%
- Rendement beleggingen in eerste kwartaal 2017: 2,0%
- Belegd vermogen 31 maart 2017: € 24,5 miljard

Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “Onze financiële situatie is in de eerste maanden van 2017 verbeterd. Dat komt door de iets hogere rente en het rendement op onze beleggingen in zakelijke waarden. De verbetering is terug te zien in de maandelijkse UFR-dekkingsgraad. Maar ook in de beleidsdekkingsgraad, die een gemiddelde is over 12 maanden. De lage dekkingsgraden uit 2016 wegen daarin minder zwaar mee. De kans op een verlaging van de pensioenen in 2018 is nu minimaal. Maar zolang de dekkingsgraad lager is dan ruim 104 procent kunnen we een verlaging in de komende jaren niet uitsluiten.”

Financiële resultaten

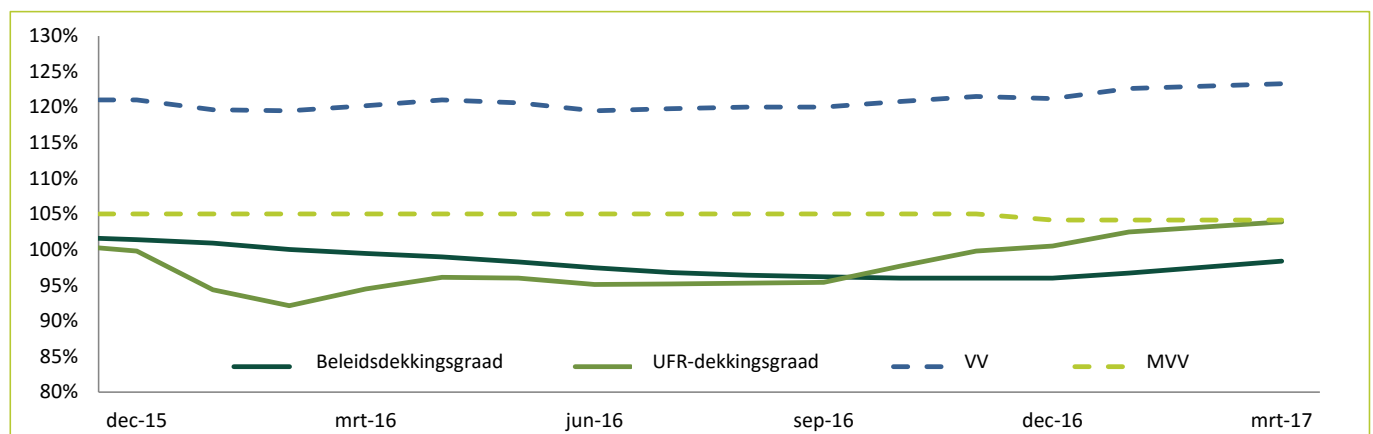
Dekkingsgraad

De financiële positie van het fonds is in het 1^e kwartaal van 2017 verder verbeterd. De beleidsdekkingsgraad steeg in het eerste kwartaal van 2017 van 96,0% (31 december 2016) naar 98,4% (31 maart 2017). De UFR-dekkingsgraad steeg van 100,7% (31 december 2016) naar 103,9% (31 maart 2017).

De UFR-dekkingsgraad wordt elke maand vastgesteld met de rekenrente die Pensioenfonds PGB van De Nederlandsche Bank moet gebruiken om de verplichtingen te berekenen.

De beleidsdekkingsgraad is een gemiddelde dekkingsgraad over een periode van twaalf maanden (twaalf UFR-dekkingsgraden).

Grafiek 1: De ontwikkeling van de dekkingsgraden



Toelichting: de vereiste beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds PGB is op dit moment ongeveer 123,3% (Vereist Vermogen). Dit niveau moet PGB eind 2026 kunnen bereiken. Zo niet, dan moet PGB de pensioenen verlagen. Is de beleidsdekkingsgraad vijf jaar aaneengesloten lager dan het Minimaal Vereist Vermogen, de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,1%? Ook dan moet Pensioenfonds PGB de pensioenen verlagen. Indexeren (verhogen van pensioenen) kan pas bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 110%.

Kerncijfers PGB	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
Beleidsdekkingsgraad	98,4%	96,0%	96,2%	97,5%	99,5%
Beleggingsrendement	2,0%	-0,3%	2,9%	3,9%	4,1%

Rendement

Het rendement van de beleggingen over het eerste kwartaal van 2017 bedroeg 2,0%.

Tabel 1: Beleggingen en rendementen tot en met 31 maart 2017

	Beleggingen		Rendement	
	In mln €	In %	2017	Q1 2017
PGB totaal	24.469	100%	2,0%	2,0%
Beleggingen met een laag risico (Matching)	10.844	44,3%	-1,8%	-1,8%
Staatsobligaties	4.499	18,4%	-2,0%	-2,0%
Bedrijfsobligaties	3.733	15,3%	0,0%	0,0%
Hypotheken	1.327	5,4%	0,8%	0,8%
Euroliquiditeiten	-14	-0,1%	-	-
Inflatiegelinkte obligaties	1.077	4,4%	-5,1%	-5,1%
Renteafdekking	222	0,9%	-	-
Beleggingen met een hoger risico (Return)	13.625	55,7%	5,3%	5,3%
Aandelen	10.814	44,2%	6,2%	6,2%
Alternatieve vastrentende waarden	1.025	4,2%	1,4%	1,4%
Alternatieve zakelijke waarden	1.743	7,1%	2,8%	2,8%
<i>Vastgoed</i>	751	3,1%	2,4%	2,4%
<i>Infrastructuur</i>	936	3,8%	3,1%	3,1%
<i>Private Equity</i>	56	0,2%	4,2%	4,2%
Liquiditeiten	57	0,2%	-	-
Valuta-afdekking	-14	-0,1%	-	-

Toelichting: De matchingportefeuille dekt deels het renterisico af van de verplichtingen. Het doel van de returnportefeuille is om rendement te behalen en daarmee de pensioenuitkeringen te verhogen.

Marktontwikkelingen

In het eerste kwartaal steeg de rente. Dit had een negatief effect op de matchingportefeuille, die bestaat uit vastrentende waarden zoals staatsobligaties. De koersen van de vastrentende waarden gingen omlaag. De Franse inflatiegelinkte obligaties daalden, door de toegenomen kans op een overwinning van het rechtse Front National of een extreem linkse kandidaat bij de Franse presidentsverkiezingen. De returnportefeuille, die voornamelijk uit aandelen bestaat, behaalde positieve rendementen in het eerste kwartaal.

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): de rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg in het eerste kwartaal van 2017 van 1,3% naar 1,4%. Door deze rentestijging hoeft het fonds minder te reserveren voor de uitbetaling van de pensioenen. De waarde van de verplichtingen daalde van 23,9 miljard euro naar 23,5 miljard euro.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Marjan van Noort \(56\) is benoemd als bestuurslid bij Pensioenfonds PGB](#). Zij zit in het bestuur namens gepensioneerden.
- Pensioenfonds in Nederland, waaronder Pensioenfonds PGB, en brancheorganisatie Pensioenfederatie schaarden zich achter een [intentieverklaring over maatschappelijk verantwoord beleggen](#).
- [Pensioenfonds PGB ondertekende de principes voor verantwoord beleggen van UNPRI](#). De meeste vermogensbeheerders die voor het pensioenfonds werken hadden dit al gedaan
- Bestuurder Jochem Dijkmeester (34) van Pensioenfonds PGB werd uitgeroepen tot '[jonge pensioenfondsbestuurder van het jaar](#)'.

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid – steeg in het 1^e kwartaal met 5.689 (8,3 procent) van 68.602 naar 74.291. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, daalde in het 1^e kwartaal van 73.733 naar 73.525, een daling van 0,2 procent. In totaal waren er aan het eind van het 1^e kwartaal 147.816 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemerskring (31 maart 2017)

Aantal deelnemers	31-03-2017	31-12-2016	30-9-2016	31-12-2015
Grafimedia en reprografie	22.154	22.332	22.489	22.180
Kartonnage- en flexibele verpakkingenbedrijf	5.325	5.300	5.365	4.466
Verf- en drukinktindustrie	1.897	1.831	1.818	1.720
Uitgeverijbedrijf	9.074	9.100	9.052	8.111
Kunststof- en rubberindustrie	4.081	1.845	1.834	1.791
Papierindustrie	2.544	2.347	2.294	2.320
Chemische en farmaceutische industrie	6.569	6.263	6.146	4.587
Groothandel	2.010	1.945	1.803	1.075
Dienstverlening	1.830	1.704	1.689	1.111
Groothandel in bloemen en planten	4.930	4.523	4.448	3.833
Procesindustrie	6.439	3.878	2.865	2.793
Maritieme aannemerij	1.976	1.995	1.993	1.834
Zeevisserij	909	908	940	-
Deelnemers met toerekening wegens arbeidsongeschiktheid	4.553	4.631	4.379	4.131
Totaal aantal deelnemers inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid	74.291	68.602	67.114	59.952
Totaal aantal pensioenontvangers	73.525	73.733	72.282	71.492
Totaal aantal deelnemers en pensioenontvangers	147.816	142.335	139.396	131.444

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind maart 2017 uit op circa 310.000.

Disclaimer

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