

Hoofdpunten:

- Beleidsdekkingsgraad 30 juni 2016: 97,5%
- Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2016: 95,1%
- Rendement in 2e kwartaal 2016: 3,9%
- Belegd vermogen 30 juni 2016: € 23,1 miljard

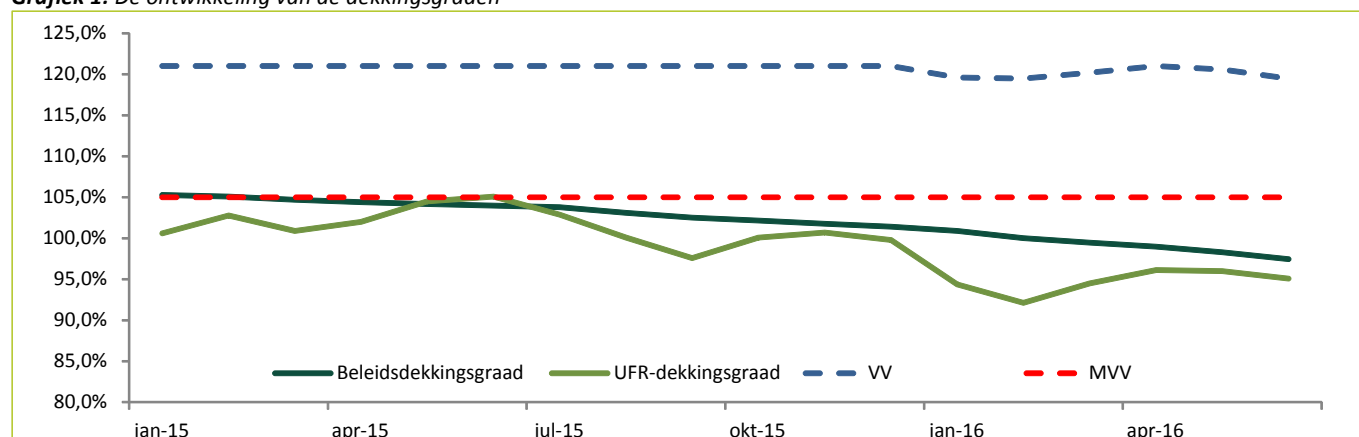
Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “De beslissing van Groot-Brittannië om uit de Europese Unie te stappen, veroorzaakte veel onrust op de financiële markten. De rentedaling die volgde op het Britse referendum is slecht nieuws voor ons en andere pensioenfondsen. Hierdoor hebben we meer vermogen nodig om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen uitbetalen. Dat kunnen we niet opvangen met het positieve rendement over de afgelopen zes maanden. De vraag of Pensioenfonds PGB de pensioenen zal moeten verlagen in 2017 kunnen we nu nog niet beantwoorden. Daarvoor kijken we naar de dekkingsgraad aan het eind van het jaar. Als het komende halfjaar geen verbetering optreedt, is het zeker niet uitgesloten dat we de pensioenen moeten verlagen.”

Financiële resultaten

Dekkingsgraad

In het 2^e kwartaal leidde de referendumuitslag over de uittreding van Groot-Brittannië uit de Europese Unie tot lagere rentes. De beleidsdekkingsgraad daalde in het tweede kwartaal van 2016 van 99,5% (31 maart 2016) naar 97,5% (30 juni 2016). De beleidsdekkingsgraad is een gemiddelde dekkingsgraad die over een periode van twaalf maanden wordt berekend. De UFR-dekkingsgraad steeg in het 2^e kwartaal van 94,5% naar 95,1%.

Grafiek 1: De ontwikkeling van de dekkingsgraden



Toelichting: de vereiste beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds PGB is op dit moment ongeveer 120%. Dit niveau moet Pensioenfonds PGB eind 2026 kunnen bereiken. Zo niet, dan moet Pensioenfonds PGB de pensioenen verlagen. Is de beleidsdekkingsgraad 5 jaar aaneengesloten lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad? Ook dan moet Pensioenfonds PGB de pensioenen verlagen. Verhogen van de pensioenen kan pas bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 110%.

Kerncijfers Pensioenfonds PGB	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Beleidsdekkingsgraad	97,5%	99,5%	101,4%	102,5%	104,0%	104,7%
Kwartaalrendement	3,9%	4,1%	1,8%	-2,1%	-7,5%	10,0%

Rendement

Het rendement over het 2^e kwartaal van 2016 bedraagt 3,9%. Het rendement over de eerste 6 maanden is 8,2%.

Tabel 1: Beleggingen en rendementen tot en met 30 juni 2016

	Beleggingen		Rendement	
	In mln €	In %	2016	Q2 2016
Pensioenfonds PGB totaal	23.077	100%	8,2%	3,9%
Beleggingen met een laag risico (Matching)	11.885	51%	16,3%	5,5%
Staatsobligaties	4.655	20%	20,5%	8,4%
Bedrijfsobligaties	3.567	15%	3,9%	1,4%
Hypotheken	988	4%	4,0%	2,2%
Euroliquiditeiten	970	4%	-0,3%	-0,1%
Inflatiegelinkte obligaties	1.169	5%	11,0%	5,5%
Renteafdekking	541	2%	-	-
Beleggingen met een hoger risico (Return)	11.193	49%	0,2%	2,3%
Aandelen	8.578	37%	-1,8%	2,8%
Alternatieve vastrentende waarden	937	4%	5,5%	6,1%
Alternatieve zakelijke waarden	1.637	7%	6,0%	4,6%
<i>Vastgoed</i>	681	3%	5,4%	4,1%
<i>Infrastructuur</i>	902	4%	6,9%	5,6%
<i>Private Equity</i>	54	0%	0,7%	3,3%
Liquiditeiten	83	0%	0,4%	0,5%
Valuta-afdekking	-37	0%	-	-

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

Markontwikkelingen

De referendumuitslag over uittreding van Groot-Brittannië uit de Europese Unie (Brexit) zorgt mogelijk voor meer stimulerend beleid van centrale banken en leidde in ieder geval al tot lagere rentes. De rente op veel Europese staatsobligaties met een hoge kredietwaardigheid is negatief. Dit leidde tot een positief rendement op langlopende obligaties en rentetermijncontracten. Aandelenkoersen daalden na de Brexit om daarna weer te herstellen. Door de lagere rente steeg de waarde van de pensioenverplichtingen. De dalende rente had in het eerste halfjaar van 2016 een grotere impact op de dekkingsgraad dan het positieve rendement van de beleggingen. Daardoor zijn de dekkingsgraden in het eerste half jaar van 2016 gedaald.

Ontwikkeling en samenstelling van het vermogen

Het vermogen steeg in het 2^e kwartaal van 22,3 miljard euro (31 maart 2016) tot 23,1 miljard euro (30 juni 2016).

Ontwikkeling van de pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): de rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde in het 2^e kwartaal van 2016 van 1,2% naar 1,0%. Het fonds moet door deze rentedaling meer reserveren voor de uitbetaling van de pensioenen. De verplichtingen stegen van 23,5 miljard euro naar 24,2 miljard euro.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- **Sector kunststof- en rubberindustrie uitgebreid**
Sociale partners in de kunststof-, rubber- en lijmindustrie sloten een principeakkoord met Pensioenfonds PGB over de uitvoering van hun vrijwillige pensioenregeling vanaf 2017. Pensioenfonds PGB voert al regelingen uit van individuele werkgevers in deze sector.

- **Nieuwe website en Pensioen 1-2-3 gelanceerd**

De website van Pensioenfonds PGB is vernieuwd. Ook is begonnen met de startcommunicatie volgens Pensioen 1-2-3.

- **Drie nieuwe gezichten in het verantwoordingsorgaan**

Jos van Rijsingen en Freek Busweiler zijn nieuwe leden van het verantwoordingsorgaan namens gepensioneerden. Zij zijn afgevaardigd door VVG-PGB. Frits Kerkhof is onlangs door FNV KIEM voorgedragen. Hij vertegenwoordigt werknemers in het verantwoordingsorgaan.

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid – steeg in het 2^e kwartaal met 283 (0,4 procent) van 66.000 naar 66.283. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 2^e kwartaal van 71.164 naar 71.642, een stijging van 0,7 procent. In totaal waren er aan het eind van het 2^e kwartaal 137.925 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 3: ontwikkeling deelnemerskring (30 juni 2016)

Aantal deelnemers	30-6-2016	31-3-2016	31-12-2015
Grafimedia en reprografie	22.335	22.232	22.180
Kartonage- en flexibele verpakkingenbedrijf	5.366	5.223	4.466
Verf- en drukinktindustrie	1.763	1.735	1.720
Uitgeverijbedrijf	8.984	8.977	8.111
Kunststof- en rubberindustrie	1.824	1.813	1.791
Papierindustrie	2.285	2.317	2.320
Chemische en farmaceutische industrie	6.021	5.950	4.587
Groothandel	1.798	1.761	1.075
Dienstverlening	1.697	1.667	1.111
Groothandel in bloemen en planten	4.331	4.368	3.833
Procesindustrie	2.847	2.869	2.793
Maritieme aannemerij	1.824	1.834	1.834
Zeevisserij	898	902	-
Deelnemers met toerekening wegens arbeidsongeschiktheid	4.310	4.352	4.131
Totaal aantal deelnemers inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid	66.283	66.000	59.952
Totaal aantal pensioenontvangers	71.642	71.164	71.492
Totaal aantal deelnemers en pensioenontvangers	137.925	137.164	131.444

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind juni 2016 uit op circa 297.000.

Disclaimer

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