

Hoofdpunten:

- Beleidsdekkingsgraad 30 september 2017: 103,7% (7,7% stijging in 2017)
- Actuele UFR-dekkingsgraad 30 september 2017: 108,3%
- Rendement beleggingen in derde kwartaal 2017: 1,9%
- Belegd vermogen 30 september 2017: € 24,9 miljard

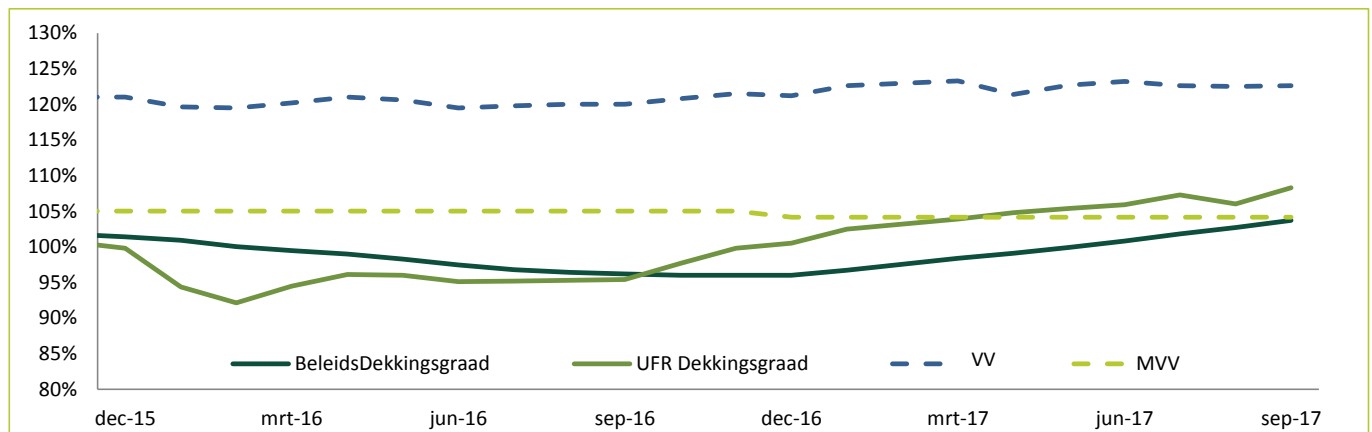
Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “De financiële situatie is in het derde kwartaal van 2017 verder verbeterd. Dat komt door de hogere rente en het resultaat op de beleggingen. Onze beleidsdekkingsgraad is vanaf januari 2017 elke maand gestegen en bedraagt inmiddels 103,7 procent. Dit betekent helaas niet dat we nu al aan een verhoging van de pensioenen kunnen gaan denken. Pas als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110 procent, kunnen we de pensioenen verhogen.”

Financiële resultaten

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad steeg in het derde kwartaal van 2017 van 100,8 procent (30 juni 2016) naar 103,7 procent (30 september 2017). De beleidsdekkingsgraad steeg 7,7 procent sinds het einde van 2016. De beleidsdekkingsgraad is een gemiddelde dekkingsgraad die over een periode van twaalf maanden (twaalf UFR-dekkingsgraden) wordt berekend.

Grafiek 1: De ontwikkeling van de dekkingsgraden



Toelichting: de vereiste beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds PGB bedraagt circa 123% (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? Ook dan moet Pensioenfonds PGB de pensioenen verlagen. Indexeren kan pas bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 110%.

Kerncijfers PGB	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016
Beleidsdekkingsgraad	103,7%	100,8%	98,4%	96,0%	96,2%
Beleggingsrendement	1,9%	0,1%	2,0%	-0,3%	2,9%

Rendement

Het rendement van de beleggingen over het derde kwartaal van 2017 bedroeg 1,9 procent. In de eerste 9 maanden van 2017 is een rendement van 4,0 procent behaald op de beleggingen. De waarde van de verplichtingen daalde in 2017 met ruim 5 procent, door de hogere rente. De daarbij behorende beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) daalden minder. In de eerste 9 maanden bedroeg het negatief rendement 1,8 procent. De beleggingen voor een hoger rendement (Return) behaalden in 2017 een rendement van 9,2 procent.

Tabel 1: Beleggingen en rendementen tot en met 30 september 2017

	Beleggingen		Rendement	
	In mln €	In %	2017	Q3 2017
PGB totaal	24.945	100%	4,0%	1,9%
Beleggingen voor afdekking renterisico (Matching)	10.840	43,5%	-1,8%	0,8%
Staatsobligaties	4.634	18,6%	-2,8%	0,9%
Bedrijfsobligaties	3.774	15,1%	0,8%	0,9%
Hypotheken	1.450	5,8%	3,6%	1,7%
Euroliquiditeiten	-244	-1,0%	-	-
Inflatiegelinkte obligaties	1.106	4,4%	-1,0%	1,6%
Rente-afdekking	121	0,5%	-	-
Beleggingen met een hoger risico (Return)	14.104	56,5%	9,2%	2,8%
Aandelen	10.951	43,9%	7,5%	2,3%
Alternatieve vastrentende waarden	973	3,9%	-3,8%	-1,0%
Alternatieve zakelijke waarden	1.701	6,8%	3,2%	1,0%
Vastgoed	775	3,1%	4,0%	1,1%
Infrastructuur	875	3,5%	2,4%	0,7%
Private Equity	51	0,2%	6,6%	2,9%
Liquiditeiten	380	1,5%	-	-
Valuta-afdekking	99	0,4%	-	-

Marktontwikkelingen

De rente steeg in het derde kwartaal. Dit had een negatieve impact op de waarde van obligaties in de matchingportefeuille. Door onder andere het dynamisch beleggingsbeleid was er toch sprake van een positief resultaat op deze portefeuille. De returnportefeuille, die voornamelijk uit aandelen bestaat, behaalde een positief rendement in het derde kwartaal (2,8%). De Amerikaanse dollar daalde (opnieuw) in waarde ten opzichte van de euro in het derde kwartaal. Dit had een negatieve invloed op de waarde van een aantal individuele beleggingscategorieën (met name alternatief vastrentende waarden). Een groot deel van dit verlies werd gecompenseerd door de valuta-afdekking. Daardoor was het rendement van de returnportefeuille positief.

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): de rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg in het derde kwartaal van 2017 van 1,5 procent naar 1,6 procent. Het fonds hoeft door deze rentestijging minder te reserveren voor de uitbetaling van de pensioenen. De waarde van de verplichtingen daalde van 23,1 miljard euro naar 23,0 miljard euro.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- Het beleid voor duurzaam beleggen is aangepast. [Er wordt meer gedaan aan engagement. De uitsluitingen zijn uitgebreid.](#)
- [De pensioenoverzichten zien er vanaf dit jaar anders uit.](#) De nieuwe (verplichte) opmaak is korter en overzichtelijker.
- Op [het jaarlijkse congres](#) voor vertegenwoordigers van sociale partners en andere relaties heeft het bestuur onder meer zijn visie gegeven op de premieontwikkeling in de komende jaren.

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid – daalde in het derde kwartaal met 383 (0,5 procent) van 75.253 naar 74.870. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, nam in het derde kwartaal toe van 74.152 naar 75.178, een stijging van 1,4 procent. In totaal waren er aan het eind van het derde kwartaal 150.048 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemerskring (30 september 2017)

Aantal deelnemers	30-09-2017	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015
Grafimedia en reprografie	21.933	21.960	22.332	22.180
Kartonnage- en flexibele verpakkingenbedrijf	5.066	5.003	5.300	4.466
Verf- en drukinktindustrie	1.884	1.871	1.831	1.720
Uitgeverijbedrijf	8.993	9.102	9.100	8.111
Kunststof- en rubberindustrie	4.359	4.334	1.845	1.791
Papierindustrie	2.957	2.959	2.347	2.320
Chemische en farmaceutische industrie	6.461	6.588	6.263	4.587
Groothandel	2.341	2.167	1.945	1.075
Dienstverlening	1.785	1.835	1.704	1.111
Groothandel in bloemen en planten	5.204	5.138	4.523	3.833
Procesindustrie	6.607	6.903	3.878	2.793
Maritieme aannemerij	1.922	1.984	1.995	1.834
Zeevisserij	908	898	908	-
Deelnemers met toerekening wegens arbeidsongeschiktheid	4.450	4.511	4.631	4.131
Totaal aantal deelnemers inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid	74.870	75.253	68.602	59.952
Totaal aantal pensioenontvangers	75.178	74.152	73.733	71.492
Totaal aantal deelnemers en pensioenontvangers	150.048	149.405	142.335	131.444

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind september 2017 uit op circa 311.000.

Disclaimer

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