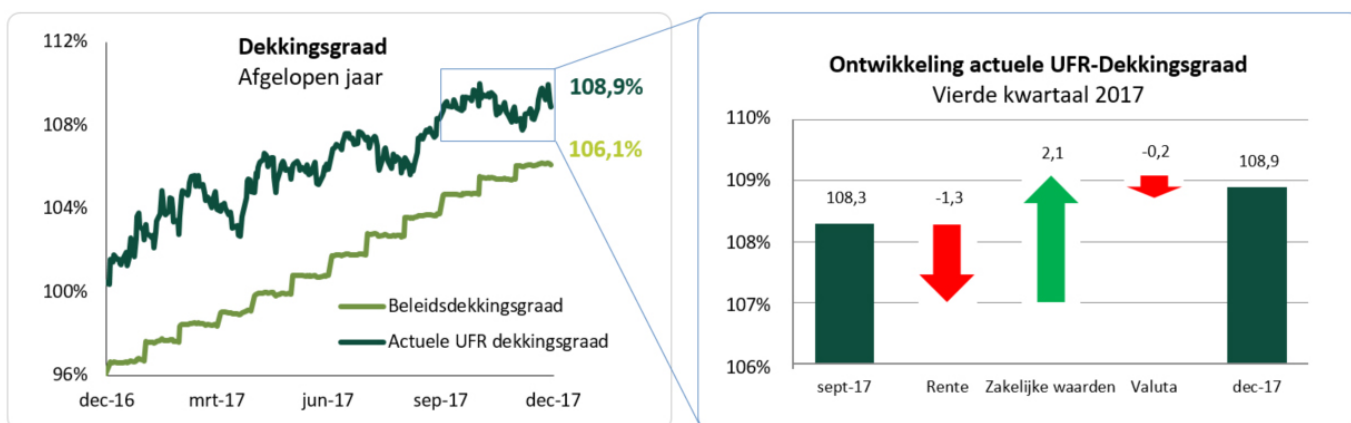


Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 31 december 2017: 106,1% (10,1% stijging in 2017)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 december 2017: 108,9%*
- *Rendement beleggingen in vierde kwartaal 2017: 2,6%*
- *Rendement beleggingen in 2017: 6,7%*
- *Belegd vermogen 31 december 2017: € 25,5 miljard*

Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “Onze financiële situatie is aan het eind van 2017 veel beter dan aan het begin. Dat komt door de iets hogere rente en het beleggingsresultaat van 6,7%. De beleidsdekkingsgraad steeg het afgelopen jaar van 96% tot 106,1%. Dat is goed nieuws voor onze deelnemers. Het betekent dat de dreiging van een pensioenverlaging is afgenomen. En we bevinden ons in een betere positie om onze ambitie voor de indexatie van de pensioenen in de toekomst te kunnen waarmaken.”

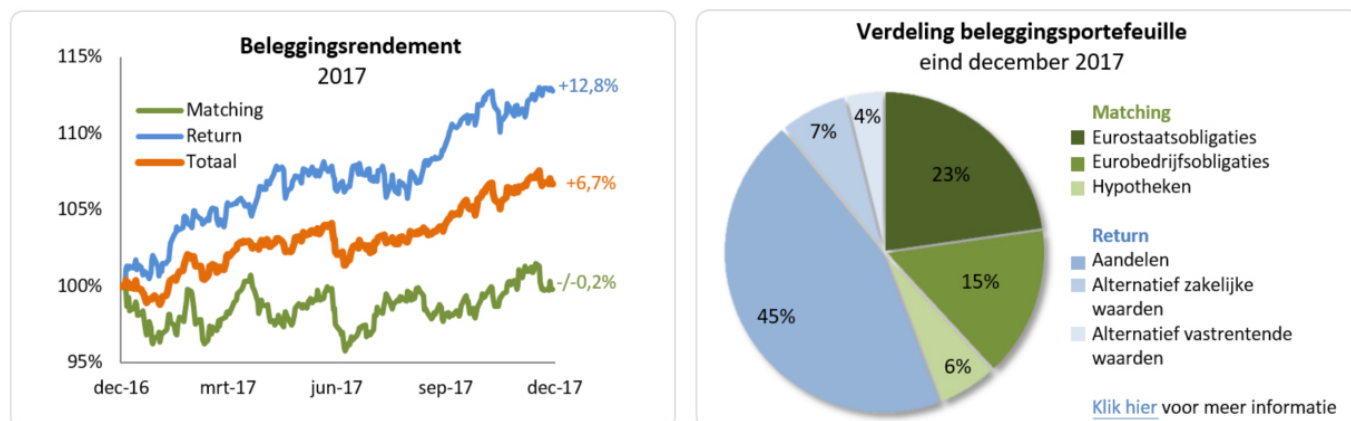
Overzicht Financiële positie en Beleggingsrendement



Toelichting

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden.

De actuele UFR-dekkingsgraad is de verhouding tussen het belegd pensioenvermogen en de pensioenen die we nu en in de toekomst moeten uitbetalen (verplichtingen).



* bekijk de bijlage op pagina 4 voor een toelichting op de belangrijkste begrippen

Toelichting Financiële positie en Beleggingsrendement

Financiële positie

In het vierde kwartaal van 2017 verbeterde de financiële positie van Pensioenfonds PGB. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg van 108,3% naar 108,9%. De beleidsdekkingsgraad steeg van 103,7% naar 106,1%. Over heel 2017 steeg de actuele UFR-dekkingsgraad 8,4% en de beleidsdekkingsgraad steeg 10,1%. Deze dekkingsgraden zijn maatstaven voor eventuele indexatie of korting (een verhoging of verlaging van uw pensioen). Jaarlijks wordt getoetst of hiervan sprake is. Als een pensioenfonds 5 jaar lang niet beschikt over een buffer van ongeveer 4 à 5%, dan moet het pensioenfonds de pensioenen wettelijk verlagen. Nu de buffer 6,1% bedraagt, is dat risico niet meer aanwezig. Dit betekent dat de kans op een verlaging van pensioenen de komende jaren flink is gedaald. Als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110% komt gedeeltelijke verhoging van de pensioenen in zicht.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen over het vierde kwartaal van 2017 bedroeg 2,6%. Over heel 2017 is een rendement van 6,7% behaald op de beleggingen. De waarde van de verplichtingen daalde in 2017 met ongeveer 4% door de hogere rente. De daarbij behorende beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) daalden beperkter (negatief rendement van 0,2%). De beleggingen gekozen voor hoger rendement (Return) behaalden in 2017 een rendement van 12,8%.

Verdeling Beleggingen

De waarde van de pensioenverplichtingen gaat als gevolg van rentebewegingen omhoog of omlaag. Het gevolg van deze beweging voor onze financiële positie wordt per eind 2017 voor ongeveer 45% opgevangen via beleggingen in de Matching Portefeuille (Eurostaatsobligaties, Eurobedrijfsobligaties en Hypotheken). Het doel van de Return Portefeuille (Aandelen, Alternatief Zakelijke Waarden en Alternatief Vastrentende Waarden) is het creëren van extra rendement, om bijvoorbeeld de pensioenen te kunnen verhogen. De waarde van de totale beleggingen is € 25,5 miljard.

Beleggingsrendementen Beschikbare Premiereregelingen

Een deel van de deelnemers heeft een pensioenkapitaal via een beschikbare premiereregeling. De details zijn afhankelijk van uw pensioenregeling. Bij iedere leeftijdscategorie is een passende beleggingsportefeuille opgesteld. Daarbij beleggen jongere deelnemers een groter deel van hun kapitaal in de Return Portefeuille. Hiermee wordt iets meer risico genomen. Oudere deelnemers beleggen relatief meer in de Matching Portefeuille, zodat hun pensioenkapitaal beter is beschermd tegen rentebewegingen.

Resultaat per Leeftijdscategorie	Gewichtsverdeling		Rendement
	Matching	Return	2017
Leeftijd 20-40	20%	80%	10,2%
Leeftijd 41-57	30%	70%	8,9%
Leeftijd 58-67	50%	50%	6,3%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De rekenrente van De Nederlandsche Bank einde 2017 was 1,5%. Eind 2016 was dit 1,3%. Het fonds hoeft door deze rentestijging minder te reserveren voor de uitbetaling van de pensioenen. De waarde van de verplichtingen daalde in 2017 van € 23,9 miljard naar € 23,4 miljard.

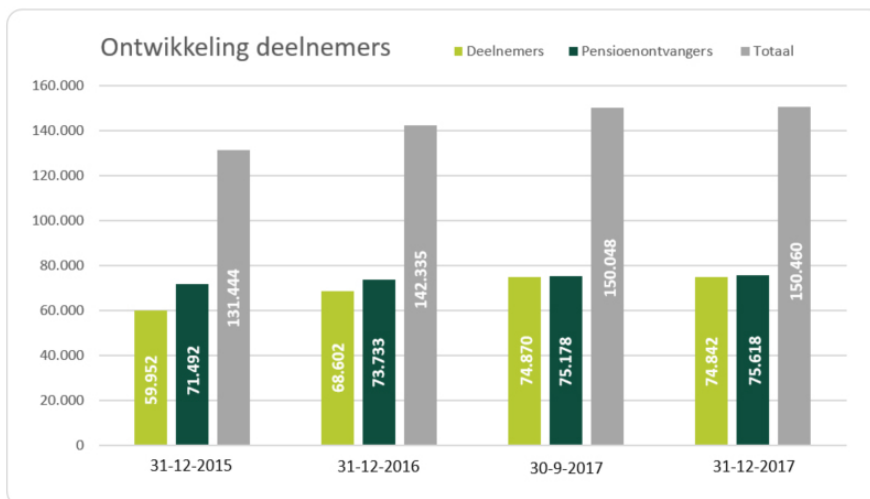
Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Geen verhoging \(indexatie\) van de pensioenen mogelijk per 1 januari 2018.](#)
- [De pensioenrichtleeftijd is in de pensioenregelingen van Pensioenfonds PGB verhoogd naar 68.](#)
- [De premie voor de basismiddeloonregeling bij Pensioenfonds PGB is gelijk gebleven en bedraagt 24%. Wat dit betekent voor de verschillende bedrijfstakregelingen staat op de website in een overzicht van de premies en kerncijfers per bedrijfstak.](#)
- [Op een internationale pensioenconferentie in Praag kreeg Pensioenfonds PGB een onderscheiding voor zijn dynamische beleggingsbeleid.](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers (74.842) dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - is nagenoeg gelijk gebleven ten opzichte van het derde kwartaal. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het vierde kwartaal van 75.178 naar 75.618, een stijging van 0,6%. In totaal waren er aan het eind van het vierde kwartaal 150.460 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemerskring (31 december 2017)



(klik op de afbeelding voor een totaal overzicht van de aantallen per sector)

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind december 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 actuaris.

Bijlage

Toelichting belangrijkste begrippen

Matching (Portefeuille)

Beleggingen die afhankelijk zijn van met name rentebewegingen, zoals bijvoorbeeld Eurostaatsobligaties. De Nederlandse overheid geeft leningen uit en die worden gefinancierd door bijvoorbeeld Pensioenfonds PGB. Het risico op deze beleggingen is beperkt, want het is gebruikelijk dat overheden de leningen terugbetalen. Pensioenfonds PGB belegt met name in obligaties van de Nederlandse en Duitse overheden. Al deze beleggingen zijn in euro's.

Return (Portefeuille)

Deze beleggingen moeten zorgen voor extra rendement. Deze categorie bestaat met uit aandelen (wereldwijd), alternatief zakelijke waarden (met name vastgoed en infrastructuur) en alternatief vastrentende waarden (met name obligaties van opkomende landen). Deze beleggingen zijn in euro's, Amerikaanse dollars en het Britse pond.

Rente

De waarde van de pensioenverplichtingen en de Matching Portefeuille verandert bij een rentebeweging. Doorgaans heeft een rentestijging een positieve invloed op de dekkingsgraad, ook al daalt hierdoor de waarde van de Matching Portefeuille. Bij een rentedaling werkt het omgekeerd.

Zakelijke waarden

Dit zijn aandelen en alternatief zakelijke waarden, die onderdeel zijn van de Return Portefeuille.

Valuta

Een deel van de Return Portefeuille is belegd in vreemde valuta (alles wat niet in euro's is belegd). De waarde van deze vreemde valuta kan omhoog of omlaag gaan. Dit risico is deels afgedekt. Het deel dat niet is afgedekt kan leiden tot een positief of negatief resultaat.