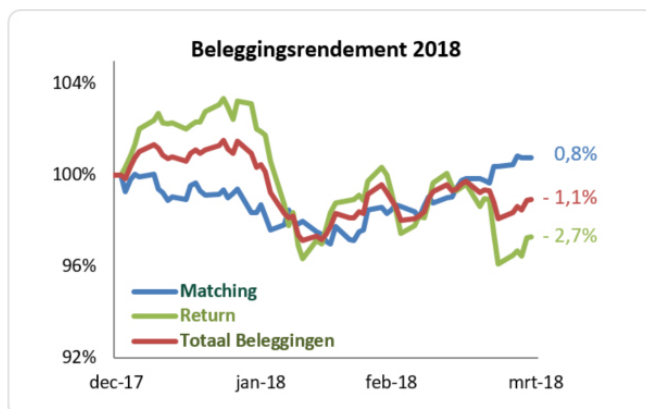
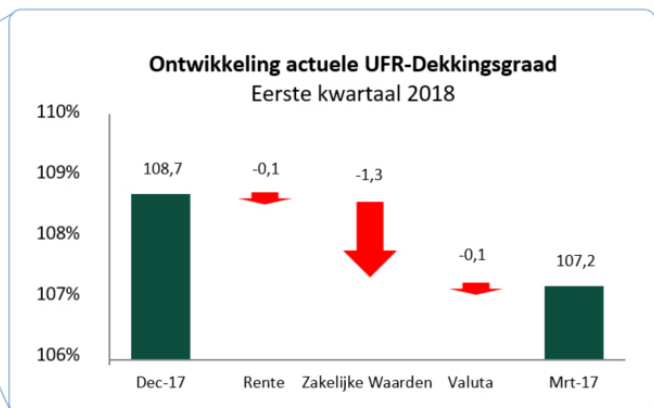
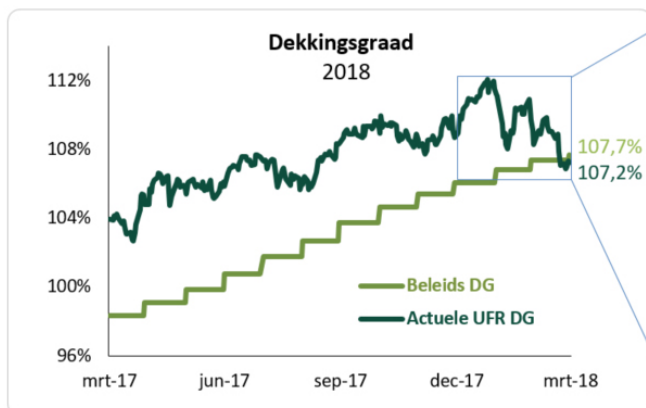


### Hoofdpunten:

- Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2018: 107,7%
- Actuele UFR-dekkingsgraad 31 maart 2018: 107,2%
- Rendement beleggingen in eerste kwartaal 2018: -1,1%
- Belegd vermogen 31 maart 2018: € 25,8 miljard euro

Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: "Het afgelopen kwartaal bleek hoe kwetsbaar het herstel is. Na een goede start van het jaar kregen we in februari en maart te maken met een terugval op de aandelenmarkten. Hierdoor bleef het rendement achter. Onze beleidsdekkingsgraad steeg nog wel omdat het een gemiddelde is over 12 maanden, en lagere dekkingsgraden uit 2017 werden vervangen door hogere. De kans dat we de pensioenen de komende jaren moeten verlagen blijft klein. Dat komt omdat onze dekkingsgraad aan het eind van 2017 hoger was dan het minimaal vereist vermogen. De dreiging van een onvoorwaardelijke korting in 2021 om op dat niveau te komen, is hierdoor van de baan. Een verhoging van de pensioenen is mogelijk als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110 procent. Hiervoor is krachtig herstel nodig. Daarvan was de afgelopen maanden helaas geen sprake."

### Overzicht Financiële positie en Beleggingsrendement



Bekijk de bijlage op pagina 4 voor een toelichting op de belangrijkste begrippen

## Toelichting Financiële positie en Beleggingsrendement

### Financiële positie

De actuele UFR-dekkingsgraad daalde in het eerste kwartaal van 108,7% naar 107,2%. De beleidsdekkingsgraad steeg van 106,1% naar 107,7%. Deze twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (einde kwartaal) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden. Deze dekkingsgraden zijn maatstaven voor eventuele indexatie of korting (een verhoging of verlaging van uw pensioen). Jaarlijks wordt getoetst of hiervan sprake is. De kans op een verlaging is de komende jaren klein. Als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110% is gedeeltelijke verhoging van de pensioenen mogelijk.

### Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen over het eerste kwartaal van 2018 bedroeg -1,1%. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) hadden een positief rendement van 0,8%. De beleggingen gekozen voor hoger rendement (Return) behaalden in het eerste kwartaal een rendement van -2,7%. Onder andere de mogelijke handelsoorlog door de Verenigde Staten had een negatieve impact op aandelen binnen Return.

### 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 31 maart 2018 voor 47% 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 € 25,8 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 minder wordt beïnvloed door rentebewegingen.

Resultaat per cohort	Gewicht		Rendement
	MP	RP	2018
<b>Leeftijd 20-37</b>	15%	85%	-2,2%
<b>Leeftijd 38-47</b>	25%	75%	-1,8%
<b>Leeftijd 48-57</b>	35%	65%	-1,5%
<b>Leeftijd 58-67</b>	45%	55%	-1,1%

### Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg in het eerste kwartaal van 2018 van 23,5 miljard euro naar 24,0 miljard euro. Dit kwam met name door de waardeovername van een ander pensioenfonds. De rekenrente van De Nederlandsche Bank per 31 maart 2018 was 1,5%. Eind 2017 was dit ook 1,5%.

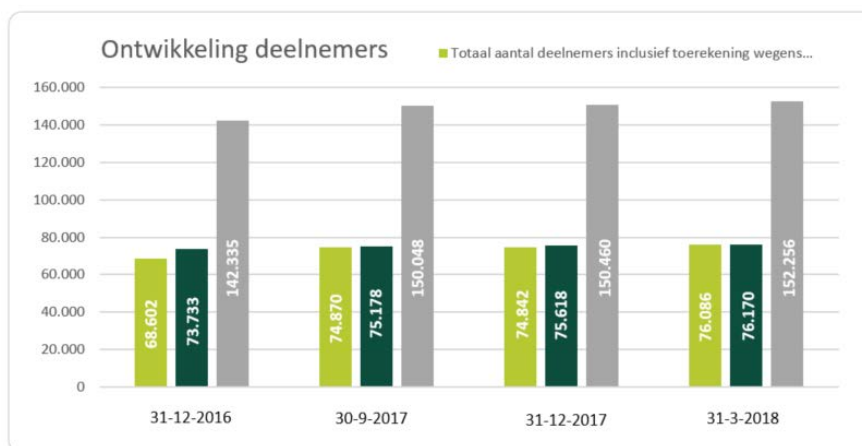
## Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Freek Busweiler \(67\) is benoemd als bestuurslid.](#)
- [Pensioenfonds PGB is kennispartner geworden van denktank Netspar.](#)
- [Bestuur besluit tot onderzoek naar klimaatverandering en CO2-voetafdruk beleggingen](#)
- [Uit deelnemersonderzoek blijkt dat driekwart van de mensen die pensioen opbouwen, zich \(enige\) zorgen maakt over zijn pensioen.](#)

## Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid – stijgt in het 1ste kwartaal met 1.244 (1,7 procent) van 74.842 naar 76.086. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het 1ste kwartaal van 75.618 naar 76.170, een stijging van 0,7 procent. In totaal waren er aan het eind van het 1ste kwartaal 152.256 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

**Tabel 2:** ontwikkeling deelnemerskring (31 maart 2018)



*(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 maart 2018 uit op circa 317.000.

### 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.