

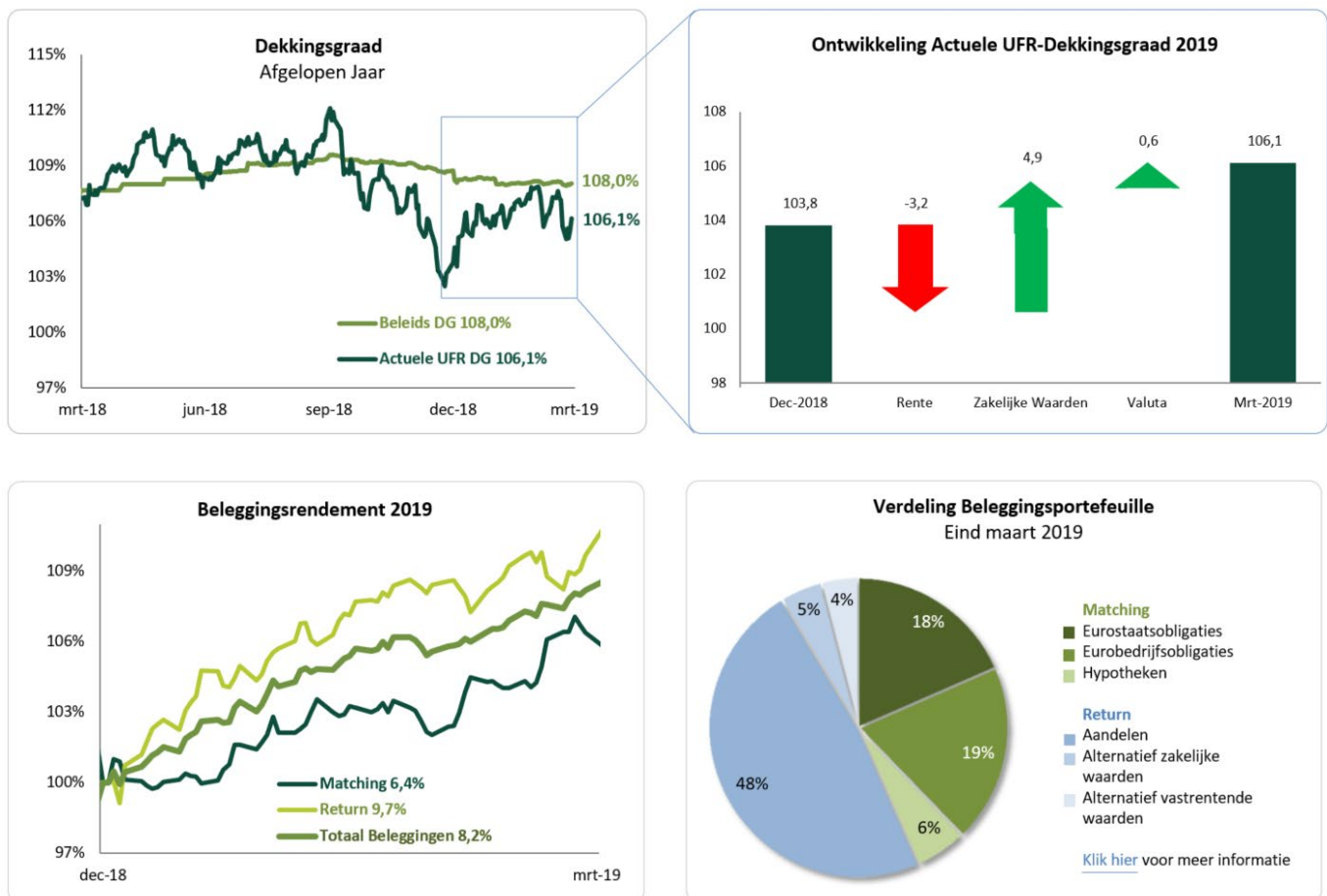
### Hoofdpunten:

- Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2019: 108,0% (0,7% daling tegenover eind 2018)
- Actuele UFR-dekkingsgraad 31 maart 2019: 106,1% (2,3% stijging tegenover eind 2018)
- Rendement beleggingen 1<sup>e</sup> kwartaal: 8,2%
- Belegd vermogen 31 maart 2019: € 27,9 miljard

Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “We zijn blij dat de aandelenkoersen begin 2019 weer zijn hersteld. Dat zorgt voor een verbetering van onze financiële situatie. Tegelijkertijd moeten we constateren dat het hoge rendement van ruim 8 procent in het eerste kwartaal zich niet heeft vertaald naar een fors hogere actuele dekkingsgraad. Dat komt door de lagere rente. Daardoor hebben we meer vermogen nodig om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen betalen. De kans dat we de pensioenen volgend jaar moeten verlagen is gelukkig nog altijd heel klein. Helaas geldt hetzelfde voor de kans dat we de pensioenen volgend jaar kunnen verhogen met een toeslag. Daarvoor moet onze beleidsdekkingsgraad hoger zijn dan 110 procent. Dat kan alleen als de dekkingsgraad de komende negen maanden nog flink stijgt.”

### 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 steeg in het eerste kwartaal van 103,8% naar 106,1%. Dit kwam met name door een sterk herstel op de aandelenmarkt. De beleidsdekkingsgraad daalde in het eerste kwartaal van 108,7% naar 108,0%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (einde maand) 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 van de pensioenen in 2020 blijft gelukkig klein. Pas als onze dekkingsgraad hoger is dan 110% kunnen wij de pensioenen verhogen. Dat gaat in kleine stapjes: net boven 110% is de verwachte verhoging nog heel klein.

### Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is 8,2% in het eerste kwartaal. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) geven in het eerste kwartaal een positief rendement van 6,4%. Zakelijke waarden (Return), zoals aandelen, hebben in het eerste kwartaal een rendement van 9,7%. In het eerste kwartaal herstelden de aandelenmarkten na de daling van eind 2018.

### 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 voor 37% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de Matching Portefeuille (onder andere bestaande uit eurostaatsobligaties). Het doel van de Return Portefeuille (onder andere bestaande uit aandelen) is het creëren van extra rendement, om de pensioenen te kunnen verhogen. De waarde van de totale beleggingen is € 27,9 miljard. Sinds 2018 koopt Pensioenfonds PGB aandelenopties. Deze opties beschermen het pensioenfonds tegen grote koersdalingen op de aandelenmarkten. De dekkingsgraad daalt hierdoor minder hard wanneer de waarde van aandelen daalt.

## Beleggingsrendementen Beschikbare Premiereregelingen

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

Resultaat per cohort	Gewicht		Rendement
	MP	RP	2019
Leeftijd t/m 37	15%	85%	9,2%
Leeftijd 38-47	25%	75%	8,9%
Leeftijd 48-57	35%	65%	8,6%
Leeftijd 58-68	45%	55%	8,2%

## Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg in het eerste kwartaal van 24,4 miljard euro naar 27,0 miljard euro. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde in het eerste kwartaal van 1,4% naar 1,1% per 31 maart.

## Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

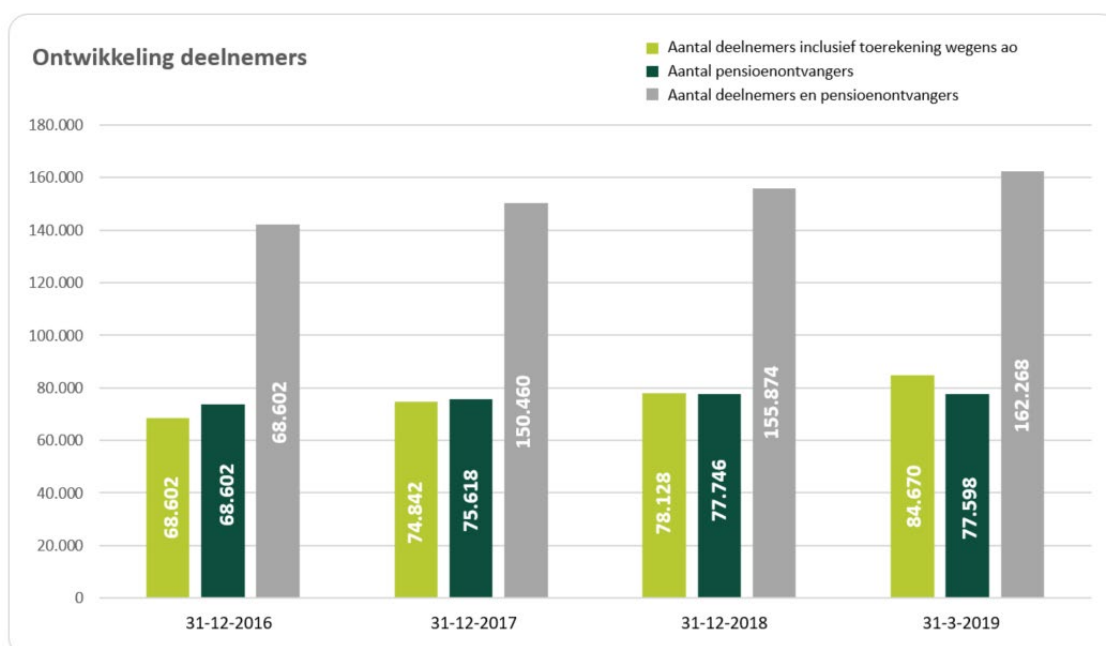
- [Engelstalige informatie deelnemers uitgebreid](#)
- [Nieuwe regels voor kleine pensioenen](#)
- [Onderzoek: tevredenheid stijgt](#)
- [Jochem Dijkmeester nieuwe vicevoorzitter](#)
- [Resultaten engagementactiviteiten Q4-2018](#)
- [UPA: afmelden werknemer die met pensioen gaat](#)
- [De Canon van PGB](#)
- [Onderzoek: voor een goed belegde boterham later](#)
- [PGB Beeld nu ook online!](#)

## Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - is aanzienlijk gestegen in het eerste kwartaal met 6.542 van 78.128 naar 84.670. Deze stijging wordt verklaard door een twintigtal nieuwe werkgevers die zich vanaf 1 januari 2019 bij Pensioenfonds PGB hebben aangesloten.

Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, daalde in het eerste kwartaal van 77.746 naar 77.598. In totaal waren er aan het eind van het eerste kwartaal 162.268 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

**Tabel 2:** ontwikkeling deelnemerskring (31 maart 2019)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind maart 2019 uit op circa 329.000.

## 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.

#### Disclaimer

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