

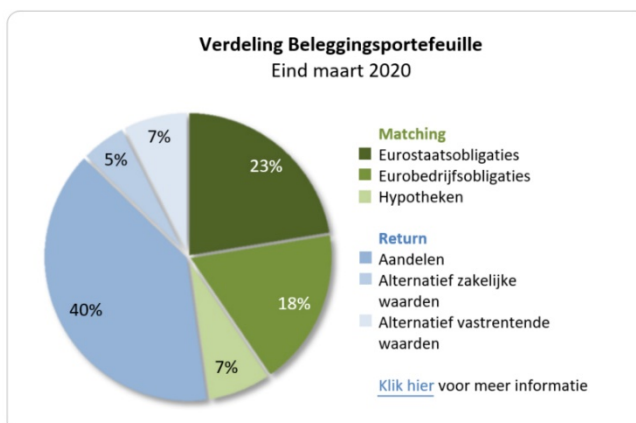
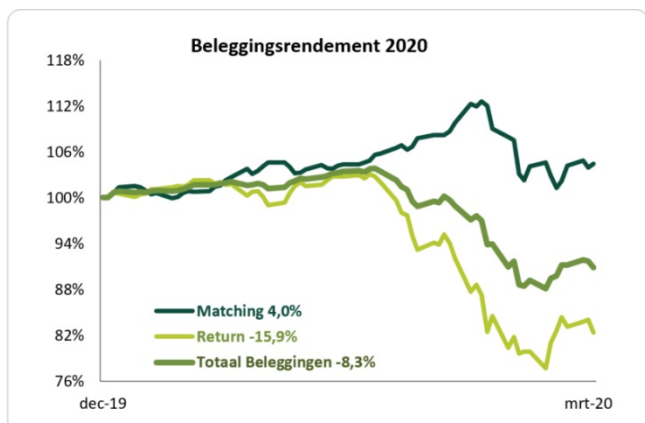
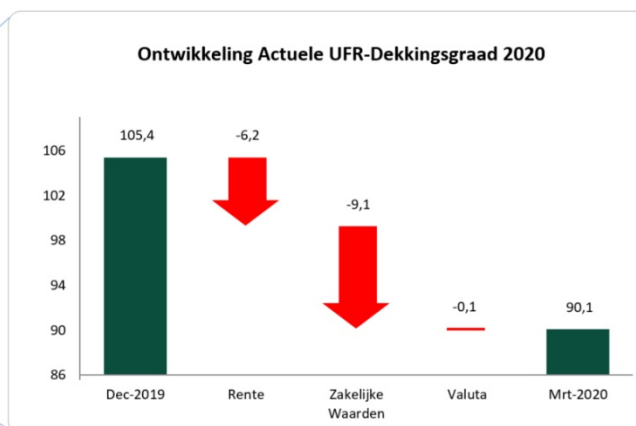
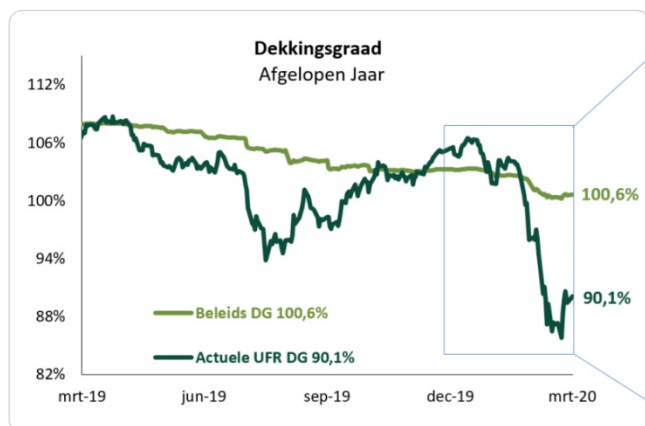
### Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2020: 100,6% (2,7% daling ten opzichte van eind 2019)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 maart 2020: 90,1% (15,3% daling ten opzichte van eind 2019)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2019: -8,3%*
- *Belegd vermogen 31 maart 2020: € 27,3 miljard*

Jochem Dijkmeester, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “De gevolgen van de wereldwijde coronapandemie raken ons hard. Door de gedaalde waarde van vooral aandelenbeleggingen is ons vermogen aanzienlijk gedaald. Tegelijkertijd zijn onze verplichtingen door de renteverlagingen in het eerste kwartaal van 2020 gestegen. Hierdoor staan we er nu echt een stuk slechter voor dan begin dit jaar. Pensioengeld wordt natuurlijk wel belegd voor de lange termijn. Dat is zowel een geruststelling voor deelnemers met een eigen pensioenkapitaal - waarin het effect van de coronacrisis direct zichtbaar is - als voor (gepensioneerde) deelnemers met een opgebouwd pensioen. Dat pensioen wordt nu niet direct geraakt, maar kan per einde van het jaar wel verlaagd worden als we er op dat moment nog niet goed genoeg voorstaan. We hopen natuurlijk dat onze financiële situatie zich nog dit jaar zal herstellen. We houden de ontwikkelingen goed in de gaten om ons beleid aan te passen als dat nodig of wenselijk is. Ons doel daarbij is om verlagingen te voorkomen, maar of dat mogelijk is hangt sterk af van de financiële en economische gevolgen van de coronacrisis.”

## 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

In het eerste kwartaal daalde de rente en behaalden de aandelen een negatief rendement. Het eerste verhoogt de verplichtingen en het laatste verlaagt de bezittingen. Deze ongunstige ontwikkelingen zorgden voor een slechtere financiële situatie van het fonds. De actuele UFR-dekkingsgraad daalde in het eerste kwartaal van 105,4% naar 90,1%. De beleidsdekkingsgraad daalde in het eerste kwartaal van 103,3% naar 100,6%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (eind maart) 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.

### Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -8,3% sinds eind 2019. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) hebben sinds eind 2019 een rendement van 4,0% behaald. Dit is het gevolg van de lagere rente. Zakelijke waarden (Return), zoals aandelen, hebben sinds eind 2019 een rendement van -15,9% behaald. In het eerste kwartaal waren de aandelenmarkten negatief gestemd door met name de coronacrisis en onrust op de oliemarkt.

### 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 ca. 38% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de Matchingportefeuille (onder andere bestaande uit eurostaatsobligaties). Het doel van de Returnportefeuille (onder andere bestaande uit aandelen) is het creëren van extra rendement, om de pensioenen te kunnen verhogen. De waarde van de totale beleggingen is € 27,3 miljard. Sinds 2018 maakt Pensioenfonds PGB gebruik van aandelenopties om het pensioenfonds te beschermen tegen grote koersdalingen op de aandelenmarkten. De dekkingsgraad daalt hierdoor minder hard wanneer de waarde van aandelen daalt. Met name in maart had Pensioenfonds PGB profijt van deze opties en is een deel verkocht.

### 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 Returnportefeuille (RP). Hiermee wordt meer risico genomen. Oudere deelnemers beleggen meer in de portefeuille met minder risico (Matchingportefeuille, MP), zodat hun pensioenkapitaal beter is beschermd tegen rentedalingen en dalingen van de aandelenkoersen.

Resultaat per cohort	Gewicht		Rendement	
	MP	RP	Q1 2020	2020
Leeftijd t/m 37	15%	85%	-13,0%	-13,0%
Leeftijd 38-47	25%	75%	-11,0%	-11,0%
Leeftijd 48-57	35%	65%	-9,0%	-9,0%
Leeftijd 58-68	45%	55%	-7,0%	-7,0%

## Pensioenverplichtingen

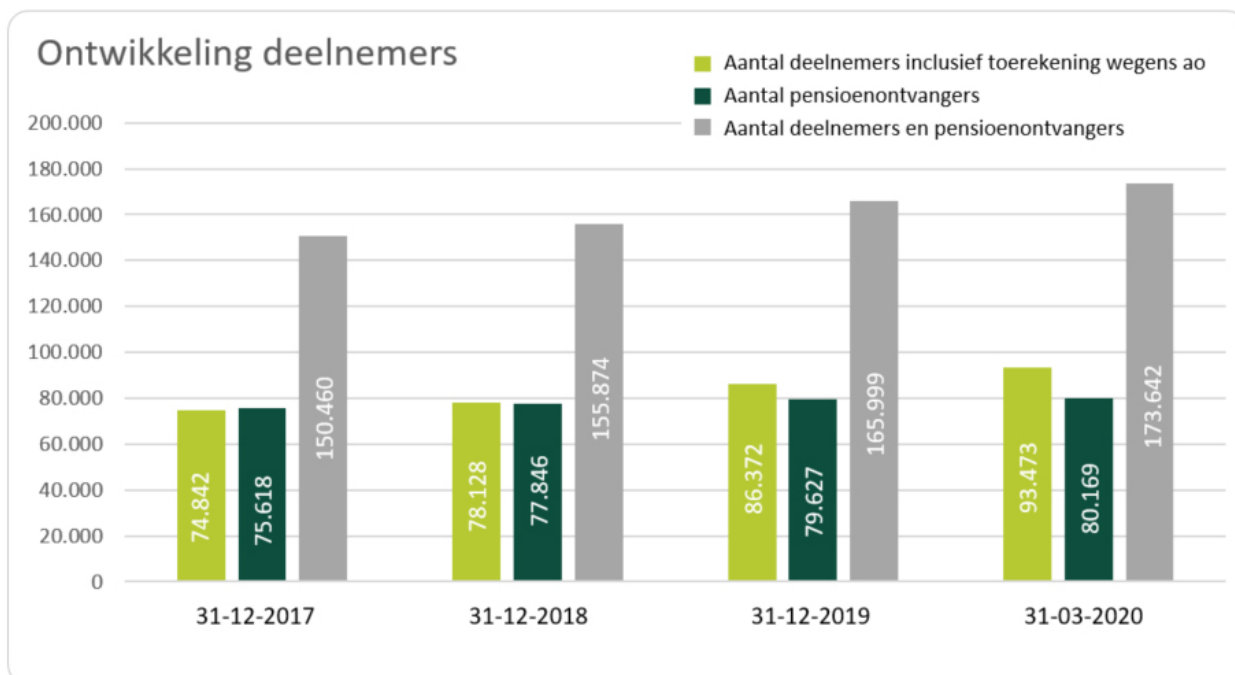
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg sinds eind 2019 van € 28,4 miljard naar € 30,5 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde sinds eind 2019 van 0,7% naar 0,4% per 31 maart 2020.

## Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Jochem Dijkmeester voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB](#)
- [Uitkomsten werkgeversonderzoek](#)
- [Coronavirus: bereikbaarheid](#)
- [Gevolgen noodmaatregel voor pensioenopbouw](#)
- [Premie betalen tijdens coronacrisis](#)
- [Digitaal communiceren: juist nu?](#)
- [Filmpje: rente, rendement en dekkingsgraad](#)
- [Onzekerheid over gevolgen coronacrisis](#)

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - is in het eerste kwartaal van 2020 gestegen van 86.372 naar 93.473, een stijging van 8,2%. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, is in het eerste kwartaal van 2020 gestegen van 79.627 naar 80.169, een stijging van 0,7%. In totaal waren er aan het eind van maart 2020 173.642 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

*Ontwikkeling deelnemerskring (31 maart 2020)*



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind maart 2020 uit op circa 333.000.

## 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 Matchingportefeuille verandert bij een rentebeweging. Doorgaans heeft een rentestijging een positieve invloed op de dekkingsgraad, ook al daalt hierdoor de waarde van de Matchingportefeuille. Bij een rentedaling werkt het omgekeerd.

#### Zakelijke waarden

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

#### Valuta

Een deel van de Returnportefeuille 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.