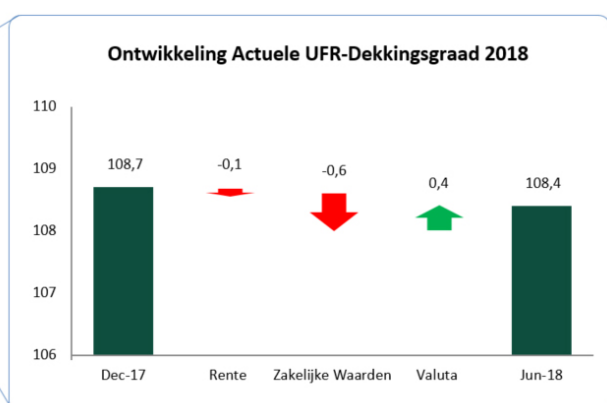
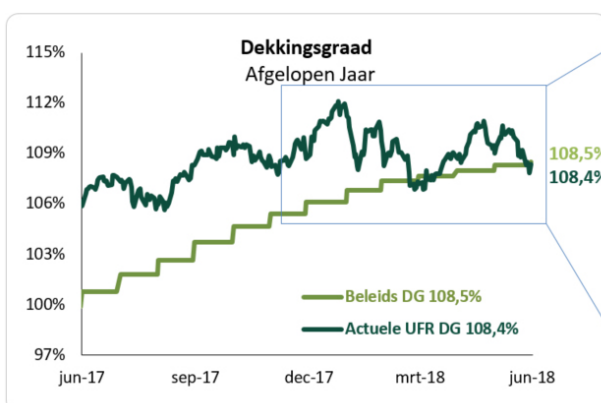
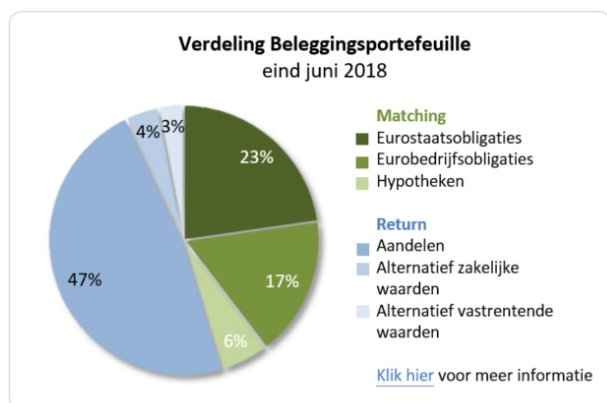
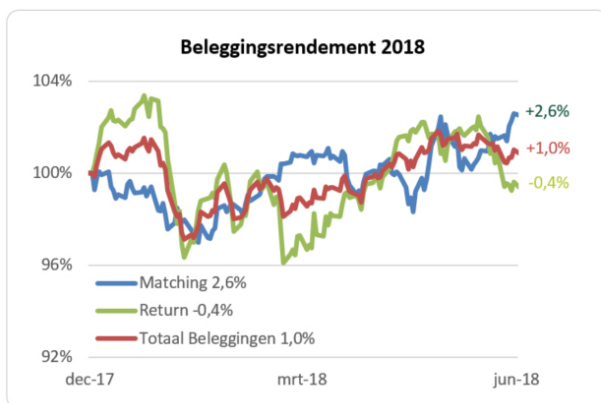


### Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 30 juni 2018: 108,5% (2,4% stijging tegenover eind 2017)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2018: 108,4% (0,3% daling tegenover eind 2017)*
- *Rendement beleggingen 2<sup>e</sup> kwartaal: +2,1% (sinds eind 2017: +1,0%)*
- *Belegd vermogen 30 juni 2018: €26,3 miljard*

Ruud Degenhard, voorzitter bestuur Pensioenfondsen PGB: “Onze maandelijkse dekkingsgraad is het afgelopen half jaar redelijk stabiel gebleven en de beleidsdekkingsgraad (gemiddelde over 12 maanden) is licht gestegen. Dat betekent dat de kans op een korting nog altijd heel klein is, omdat we een mooie buffer hebben. Maar we hadden natuurlijk op meer gehoopt. Om de pensioenen volgend jaar te kunnen verhogen, moet de beleidsdekkingsgraad die nu 108,5% bedraagt aan het eind van het jaar hoger zijn dan 110%. De sterk opgaande lijn die we zagen in 2017 blijft dit jaar tot nu toe uit.”

### 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 tweede kwartaal van 107,2% naar 108,4%. De beleidsdekkingsgraad steeg van 107,7% naar 108,5%. 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. Als een pensioenfonds 5 jaar lang niet beschikt over een buffer van minstens 4 à 5 %, dan moet het pensioenfonds de pensioenen wettelijk verlagen. Omdat de buffer 8,4% bedraagt, is de kans op een verlaging in de komende jaren klein. Als de beleidsdekkingsgraad aan het eind van het jaar hoger is dan 110% is gedeeltelijke verhoging van de pensioenen mogelijk.

### Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is +2,1% in het tweede kwartaal. Sinds eind 2017 is dat +1,0%. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) hebben sinds eind 2017 een positief rendement van +2,6%. De beleggingen gekozen voor hoger rendement (Return) behaalden tot nu toe een rendement van -0,4%. Onder andere de mogelijke handelsoorlog door de Verenigde Staten had een negatieve impact op aandelen in het eerste kwartaal. In het tweede kwartaal behaalden aandelen een positief rendement.

### 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 30 juni 2018 voor 52% opgevangen (renteaftdekking) 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 € 26,3 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 (RP). Hiermee wordt iets meer risico genomen. Oudere deelnemers beleggen relatief meer in de Matching Portefeuille (MP), zodat hun pensioenkapitaal minder wordt beïnvloed door rentebewegingen.

Resultaat per cohort	Gewicht		Rendement	
	MP	RP	Q2 2018	2018
Leeftijd t/m 37	15%	85%	2,3%	0,1%
Leeftijd 38-47	25%	75%	2,2%	0,4%
Leeftijd 48-57	35%	65%	2,2%	0,7%
Leeftijd 58-68	45%	55%	2,1%	1,0%
Totaal DC	31%	69%	2,1%	0,5%
Totaal DB	47%	53%	2,1%	1,0%

## Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg in het tweede kwartaal van 2018 van 24,0 miljard euro naar 24,3 miljard euro. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde in het tweede kwartaal van 1,5% naar 1,4% per 30 juni.

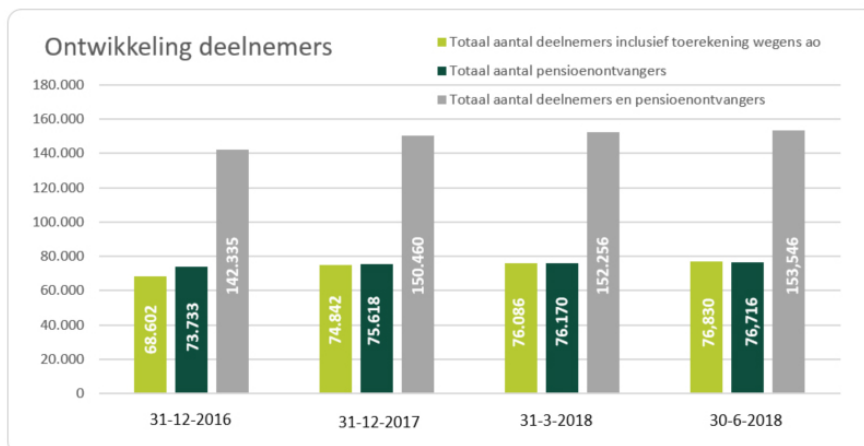
## Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Vacature in bestuur: voorstel om Tom Vollebergh opnieuw te benoemen](#)
- [Klantenpanel positief over animatiefilm pensioen aanvragen](#)
- [Pensioenfonds PGB publiceert kwartaalrapportages over 'engagement'](#)
- [Onderscheiding Pensioen Pro voor beste grote pensioenfondsen](#)
- [Nieuwe privacyregels ingevoerd](#)

## Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid – stijgt in het tweede kwartaal met 744 (1,0 procent) van 76.086 naar 76.830. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het tweede kwartaal van 76.170 naar 76.716, een stijging van 0,7 procent. In totaal waren er aan het eind van het tweede kwartaal 153.546 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

**Tabel 2:** ontwikkeling deelnemerskring (30 juni 2018)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind juni 2018 uit op circa 317.000.

## 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.