

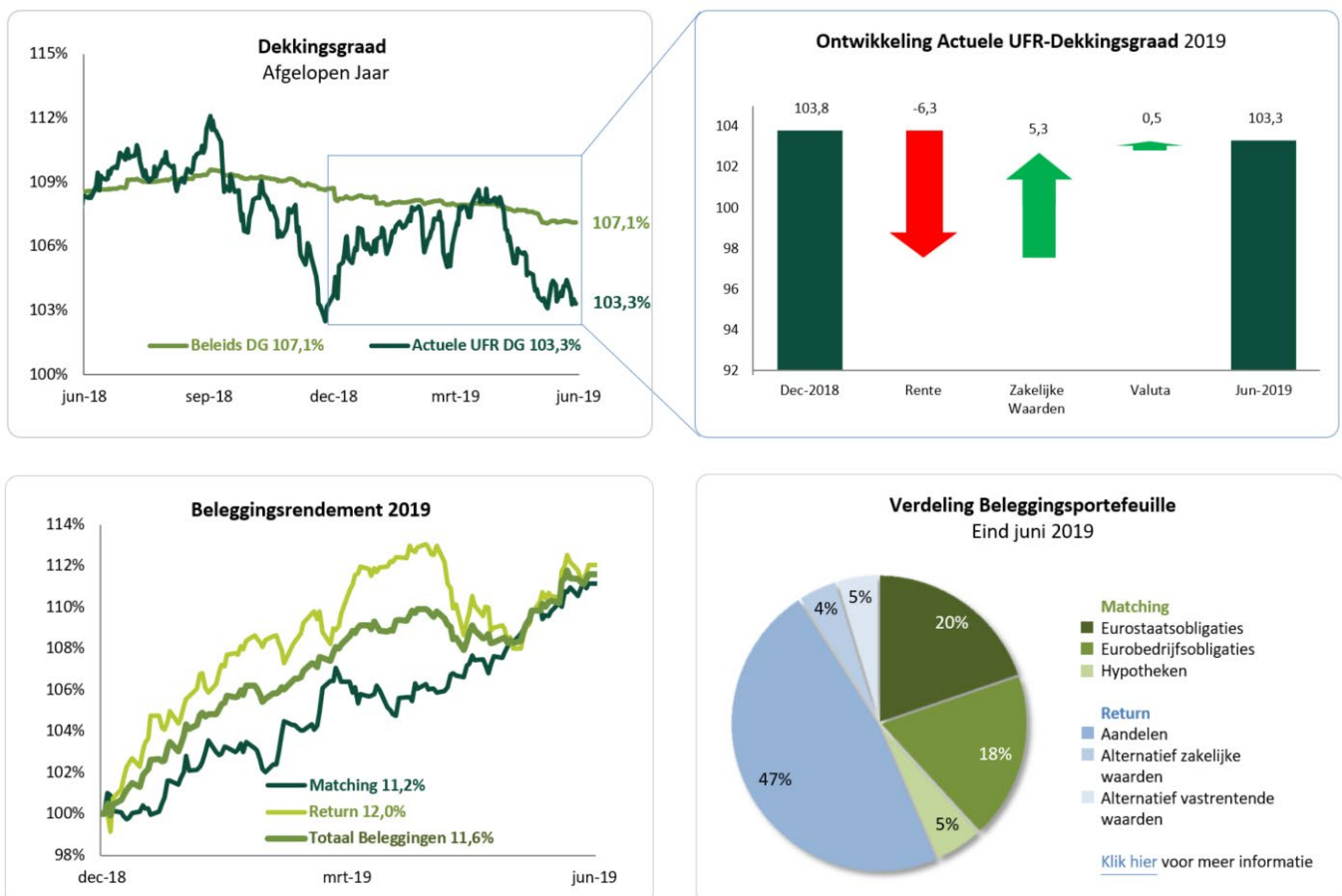
### Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 30 juni: 107,1% (1,6% daling tegenover eind 2018)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2019: 103,3% (0,5% daling tegenover eind 2018)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2018: 11,6% (3,1% in tweede kwartaal 2019)*
- *Belegd vermogen 30 juni 2019: € 28,8 miljard*

Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “Jammer genoeg is onze financiële situatie in het tweede kwartaal van 2019 verslechterd. Dat komt omdat de rente opnieuw is gedaald. Daardoor hebben we meer vermogen nodig om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen betalen. Gelukkig waren onze beleggingsresultaten zowel dit als vorig kwartaal positief, waardoor we er ondanks de dalende rente nog redelijk voorstaan. Het risico dat we de pensioenen volgend jaar moeten verlagen is nog altijd klein. De kans op een verhoging van pensioenen volgend jaar is inmiddels minimaal geworden. Voor de jaren daarna hebben we onze verwachtingen moeten bijstellen. Vanaf 2020 worden de financiële eisen voor het huidige pensioenstelsel aangepast als gevolg van de zogenaamde commissie parameters. Hierdoor moeten wij en onze deelnemers rekening houden met een grotere kans op een verlaging van pensioenen en een kleinere kans op verhoging van pensioenen. Er is weliswaar een akkoord gesloten over een nieuw pensioenstelsel, maar dat zal waarschijnlijk niet eerder ingevoerd zijn dan in 2023.”

### 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 extreem lage rente zorgde in het tweede kwartaal voor een verslechtering van onze financiële situatie. De actuele UFR-dekkingsgraad daalde in het tweede kwartaal van 106,1% naar 103,3%. De beleidsdekkingsgraad daalde in het tweede kwartaal van 108,0% naar 107,1%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (eind juni) 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 pensioenen). Jaarlijks wordt getoetst of hiervan sprake is. De kans op een verlaging van de pensioenen in 2020 blijft gelukkig klein. De kans op een verhoging van de pensioenen in 2020 is minimaal. 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 11,6% over de eerste twee kwartalen. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) geven over de eerste twee kwartalen een rendement van 11,2%. Zakelijke waarden (Return), zoals aandelen, hebben over de eerste twee kwartalen een rendement van 12,0%. Met name in het tweede kwartaal was er veel beweging in het rendement van zakelijke waarden.

### 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 voor 26% 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 € 28,8 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 aandelenkoersen.

Resultaat per cohort	Gewicht		Rendement	
	MP	RP	Q2 2019	2019
Leeftijd t/m 37	15%	85%	2,7%	11,9%
Leeftijd 38-47	25%	75%	2,9%	11,8%
Leeftijd 48-57	35%	65%	3,1%	11,7%
Leeftijd 58-68	45%	55%	3,4%	11,6%

## Pensioenverplichtingen

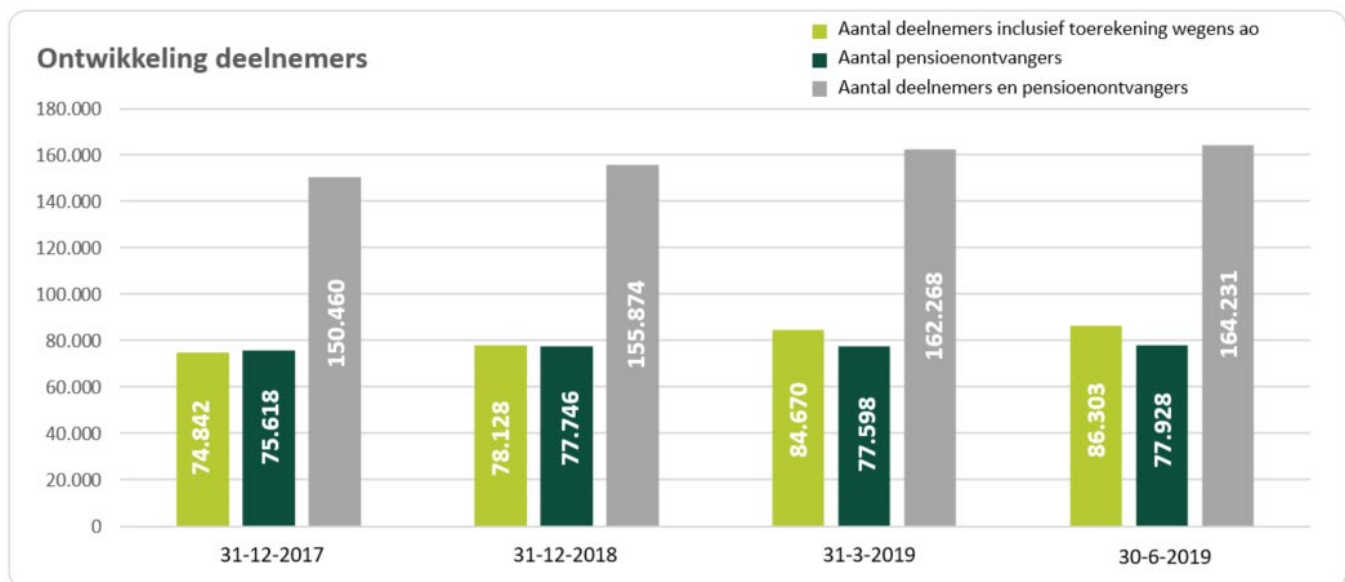
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg over de eerste twee kwartalen van € 27,0 miljard naar € 27,9 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde sinds eind 2018 van 1,4% naar 0,8% per 30 juni.

## Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Resultaten engagementactiviteiten eerste kwartaal 2019](#)
- [Jaarverslag 2018: lastig jaar voor pensioen](#)
- [Pensioenfonds PGB blij met eensgezindheid over nieuwe pensioenstelsel](#)
- [Han Noten gaat raad van toezicht leiden](#)
- [Samen op weg naar vernieuwd pensioen](#)
- [Beleggingsbeleid valt weer in de prijzen](#)

## Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid – steeg in het tweede kwartaal met 1.633 van 84.670 naar 86.303. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het tweede kwartaal van 77.598 naar 77.928, een stijging van 0,4 procent. In totaal waren er aan het eind van het tweede kwartaal 164.231 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind juni 2019 uit op circa 332.000.

## 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.