

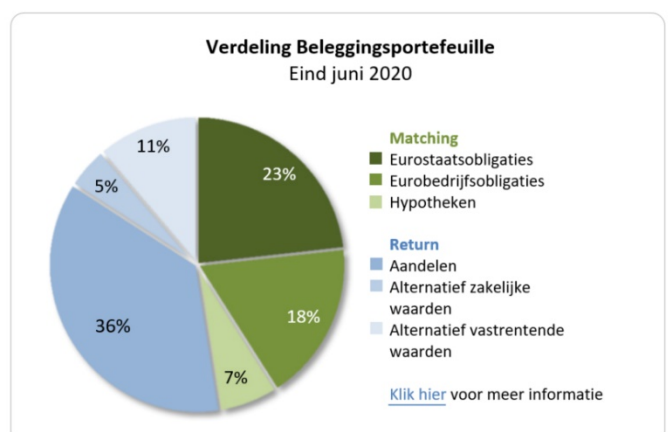
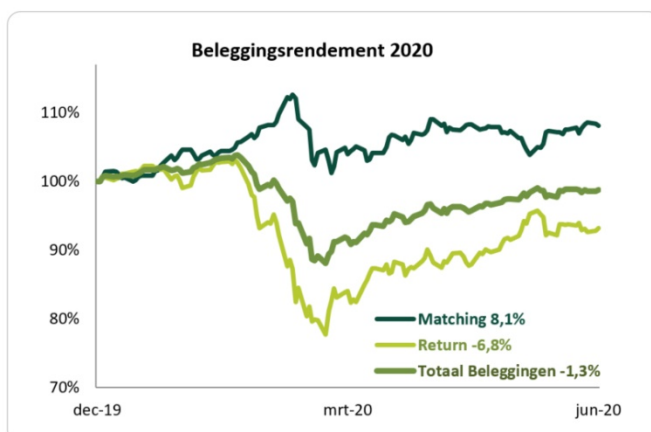
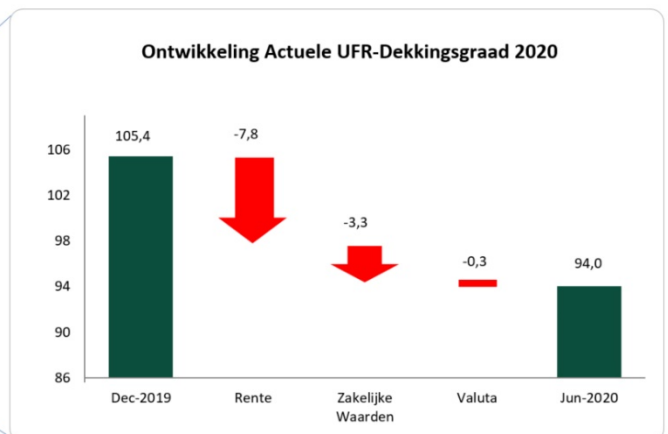
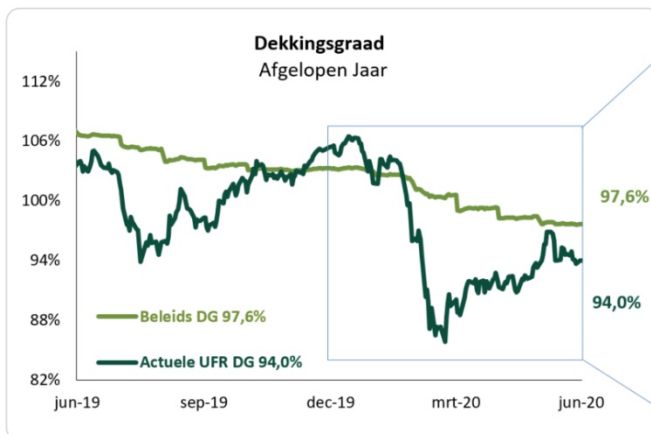
Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 30 juni 2020: 97,6% (5,7% daling ten opzichte van eind 2019)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2020: 94,0% (11,4% daling ten opzichte van eind 2019)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2019: -1,3% (7,0% stijging ten opzichte van het vorige kwartaal).*
- *Belegd vermogen 30 juni 2020: €29,4 miljard*

Jochem Dijkmeester, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “De gevolgen van de wereldwijde coronapandemie raken ons hard. Dat gebeurde vooral in het eerste kwartaal; het tweede kwartaal laat gelukkig enig herstel zien. Dat is echter broos, zodat we echt moeten aanzien hoe de tweede helft van het jaar verloopt. De aandelenkoersen hebben zich weliswaar enigszins hersteld, maar de effecten van de coronacrisis beginnen nu zichtbaar te worden in tegenvallende resultaten bij bedrijven en oplopende werkloosheid. Pensioengeld wordt natuurlijk wel belegd voor de lange termijn. 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. Ondertussen zijn we blij met het gereed komen van het pensioenakkoord. Pensioenfonds PGB is zich aan het verdiepen in de mogelijke gevolgen van de invoering daarvan. Dat heeft wel enige tijd nodig, omdat er eerst wetgeving moet komen, die op zijn vroegst in 2022 in werking zal treden.”

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 tweede kwartaal behaalden de beleggingen een positief rendement. De gunstige ontwikkelingen op met name de aandelenmarkt resulteerden in enig herstel van de financiële situatie van het fonds, al is er ten opzichte van eind 2019 nog steeds sprake van een minder gunstige financiële situatie, als gevolg van de coronacrisis. Vooral in maart ondervond het fonds hinder van de lagere rente en dalende aandelenprijzen. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg in het tweede kwartaal van 90,1% naar 94,0%. De beleidsdekkingsgraad daalde in het tweede kwartaal van 100,6% naar 97,6%. 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 (verhoging of verlaging van pensioen). Jaarlijks wordt getoetst of hiervan sprake is.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -1,3% sinds eind 2019. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) hebben sinds eind 2019 een rendement van 8,1% behaald. Zowel het eerste kwartaal als het tweede kwartaal heeft de Matchingportefeuille een positief rendement. Dit is het gevolg van de lagere rente. Zakelijke waarden (Returnportefeuille), zoals aandelen, hebben sinds eind 2019 een rendement van -6,8% behaald. In het eerste kwartaal waren de aandelenmarkten negatief gestemd door met name de coronacrisis en onrust op de oliemarkt. In het tweede kwartaal is er herstel van de aandelenmarkt.

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 circa 36% 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 €29,4 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 PGB profijt van deze opties en is een deel hiervan met winst 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	Q2 2020	2020
Leeftijd t/m 37	15%	85%	8,5%	-4,5%
Leeftijd 38-47	25%	75%	8,0%	-3,0%
Leeftijd 48-57	35%	65%	7,4%	-1,6%
Leeftijd 58-68	45%	55%	6,9%	-0,1%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg in het tweede kwartaal van 2020 van €30,5 miljard naar €31,4 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde in het tweede kwartaal van 2020 van 0,4% naar 0,2%.

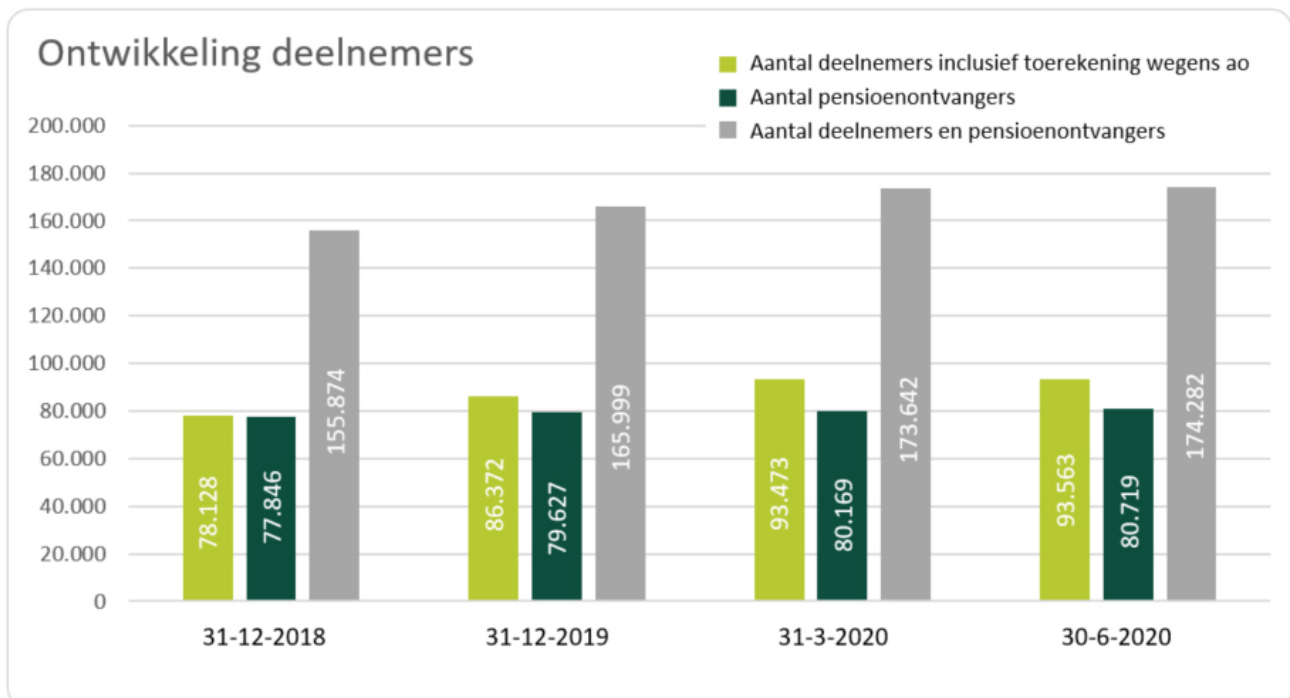
Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Jaarverslag Pensioenfonds PGB](#)
- [Nieuw gezicht in bestuur: Ronald Heijn](#)
- [Vanaf 1 mei geen individuele waardeoverdracht mogelijk](#)
- [AVH wil pensioenen overdragen aan Pensioenfonds PGB in 2021](#)
- [Wat betekent het nieuwe pensioen voor u?](#)
- [Pensioenfonds PGB, Achmea en CGI zetten platform voor pensioenadministratie op](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - stijgt in het 2^{de} kwartaal met 90 van 93.473 naar 93.563. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het 2^{de} kwartaal van 2020 van 80.169 naar 80.719, een stijging van 0,7 procent. In totaal waren er aan het eind van juni 2020 174.282 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemerskring (30 juni 2020)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind juni 2020 uit op circa 334.000.

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.