

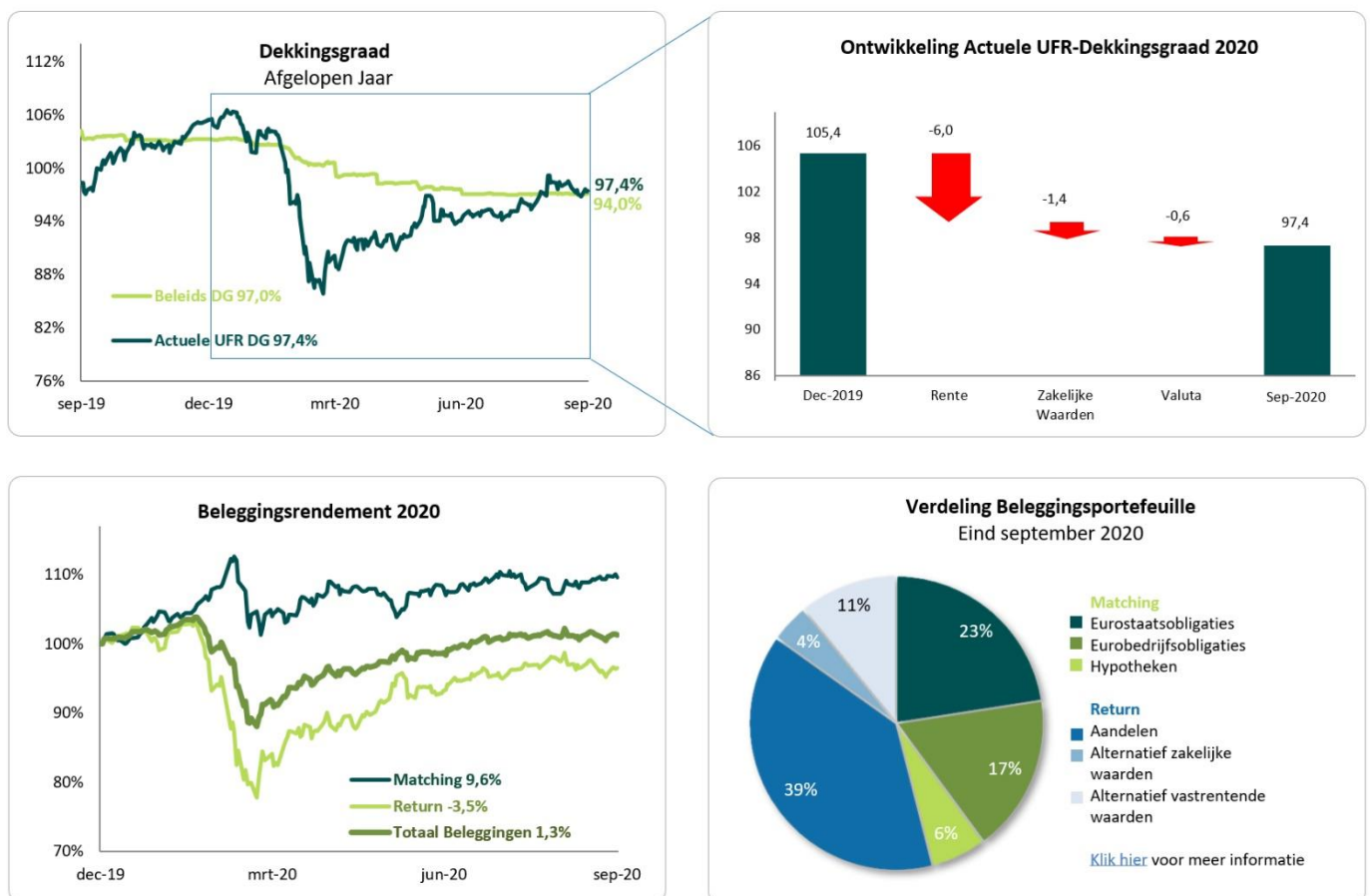
Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 30 september 2020: 97,0% (6,3% daling ten opzichte van eind 2019)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 september 2020: 97,4% (8,0% daling ten opzichte van eind 2019)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2019: +1,3% (2,6% stijging ten opzichte van het vorige kwartaal).*
- *Belegd vermogen 30 september 2020: € 30,1 miljard*

Jochem Dijkmeester, bestuursvoorzitter van Pensioenfonds PGB: “Het lichte herstel van onze financiële situatie in het tweede kwartaal heeft zich gelukkig voortgezet in het derde kwartaal. Door de aanhoudende lage rente staan we er nog wel minder goed voor dan eind 2019. De aandelenkoersen ontwikkelden zich gunstig de afgelopen maanden, maar de situatie blijft broos. Uitbreiding van het coronavirus kan de economie en de financiële markten namelijk verder onder druk zetten. Ook vinden binnenkort de Amerikaanse verkiezingen plaats en de uitslag hiervan kan gevolgen hebben op de financiële markten. Er is dus nog veel onzekerheid. Pensioengeld beleggen we voor de lange termijn. We houden de ontwikkelingen goed in de gaten en passen ons beleid aan als dat nodig of wenselijk is. Ons doel daarbij is om verlagingen van de pensioenen te voorkomen. Of dat mogelijk is hangt sterk af van de financiële en economische gevolgen van de coronacrisis. Ten opzichte van de situatie in het tweede kwartaal is de kans op een verlaging in 2021 gelukkig kleiner geworden.”

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 derde kwartaal behaalden de beleggingen een positief rendement. De gunstige ontwikkelingen op met name de aandelenmarkt resulteerden in een betere 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 met name de lagere rente. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg in het derde kwartaal van 94,0% naar 97,4%. De beleidsdekkingsgraad daalde in het derde kwartaal van 97,6% naar 97,0%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (eind september) 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. Onze dekkingsgraden zijn lager dan 100%, maar de verwachting is dat we de pensioenen aan het einde van het jaar niet hoeven te verlagen. We krijgen tijd om te herstellen. Deze tijd krijgen we alleen als de actuele UFR-dekkingsgraad niet uitkomt onder de kritieke grens van ongeveer 90%. Als onze actuele UFR-dekkingsgraad aan het einde van het jaar wel onder de kritische grens zit, kunnen we volgens de wettelijke regels niet meer op tijd herstellen. Op basis van de wettelijke regels moeten we de pensioenen dan verlagen in 2021. Gelukkig zit onze UFR-dekkingsgraad nog ruim boven de kritische grens: 97,4%.

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 +9,6% behaald. In de eerste drie kwartalen behaalt de Matchingportefeuille telkens een positief rendement. Dit is het gevolg van de lagere rente. Zakelijke waarden (Returnportefeuille), zoals aandelen, hebben sinds eind 2019 een rendement van -3,5% behaald. In het eerste kwartaal waren de aandelenmarkten negatief gestemd door met name de coronacrisis en onrust op de oliemarkt. In het tweede en derde kwartaal is er herstel van de aandelenmarkten.

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 september voor 35% 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 €30,1 miljard per eind september. Sinds 2018 maakt Pensioenfonds PGB gebruik van aandelenopties om zich te beschermen tegen grote koersdalingen op de aandelenmarkten. De dekkingsgraad daalt hierdoor minder hard wanneer de waarde van aandelen daalt. Met name in maart 2020 had Pensioenfonds 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	Q3 2020	2020
Leeftijd t/m 37	15%	85%	3,0%	-1,5%
Leeftijd 38-47	25%	75%	2,8%	-0,2%
Leeftijd 48-57	35%	65%	2,7%	1,1%
Leeftijd 58-68	45%	55%	2,5%	2,4%

Pensioenverplichtingen

De door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rekenrente daalde van 0,25% per eind juni, naar 0,19% per 30 september. Desondanks daalde de waarde van de verplichtingen in het derde kwartaal van 2020 van € 31,4 miljard naar € 31,1 miljard en steeg onze dekkingsgraad per 30 september. De daling van de verplichtingen wordt veroorzaakt door een verlaging in de levensverwachting. Deze daling zorgt ervoor dat we in de toekomst naar verwachting minder pensioen hoeven uit te keren.

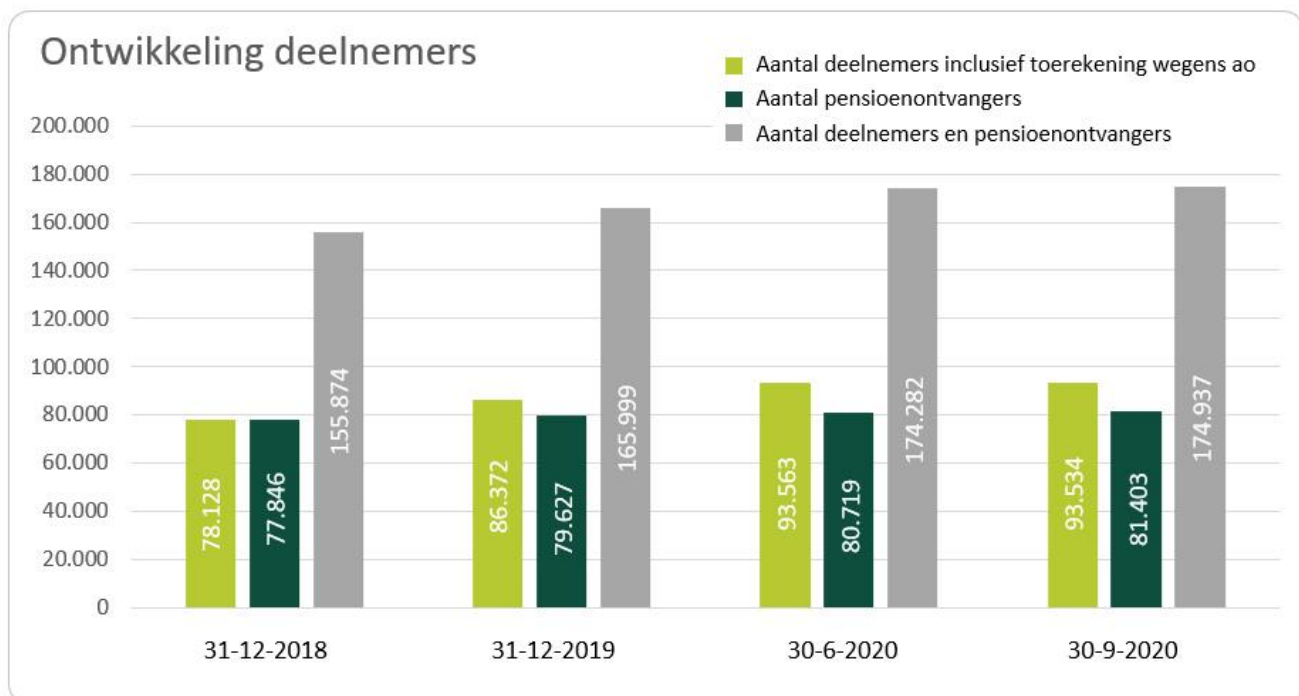
Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Pensioenoverzichten verzonden naar deelnemers](#)
- [Animatiefilmpje: wat gebeurt er met uw pensioengeld?](#)
- [Gaat u bijna met pensioen? Bekijk onze uitzending!](#)
- [Reiswerk Pensioenen komt naar Pensioenfonds PGB](#)
- [Integratie duurzaamheidsdoelen in beleggingsbeleid PGB](#)
- [Pensioenfonds PGB verhuist van Amsterdam naar Amstelveen](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - bleef vrijwel gelijk in het 3^e kwartaal: van 93.563 naar 93.534 deelnemers. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 3^e kwartaal van 2020 van 80.719 naar 81.403 deelnemers, een stijging van 0,8%. In totaal waren er aan het eind van september 2020 174.937 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel: ontwikkeling deelnemerskring (30 september 2020)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind september 2020 uit op circa 337.000.

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.