

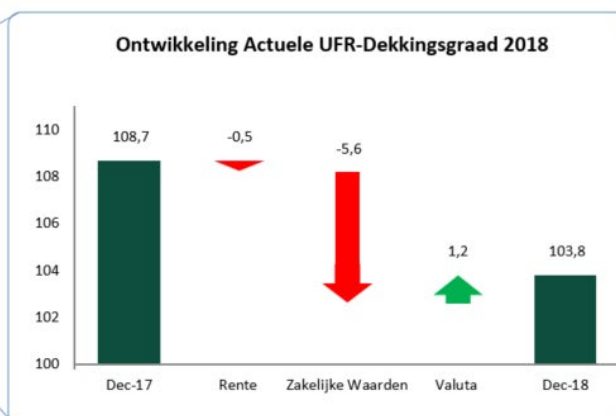
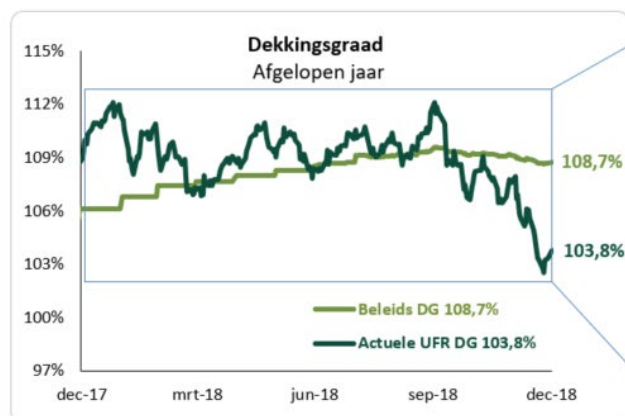
### Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 31 december 2018: 108,7% (2,6% stijging tegenover eind 2017)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 december 2018: 103,8% (4,9% daling tegenover eind 2017)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2017: -2,3% (-4,2% in het 4<sup>e</sup> kwartaal 2018)*
- *Belegd vermogen 31 december 2018: €25,4 miljard*

Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “Onze financiële situatie is in het vierde kwartaal verslechterd. Dat is een flinke tegenvaller. We hoopten de stijgende lijn te kunnen voortzetten. Ons streven is om de pensioenen van onze deelnemers te laten meegroeien met de inflatie, te indexeren. Een beleidsdekkingsgraad van 110% is hiervoor de wettelijke ondergrens. Het is jammer dat het zicht op indexatie, dat in de eerste kwartalen van 2018 verbeterde, is afgenomen. Gelukkig is de kans op een korting nog altijd heel klein. Ondanks het verlies op onze beleggingen over 2018, staan we er nog zo goed voor dat we op dit moment geen rekening hoeven te houden met een verlaging van de pensioenen in 2020.”

## 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 daalde in het vierde kwartaal van 111,5% naar 103,8%. De beleidsdekkingsgraad daalde in het vierde kwartaal van 109,3% naar 108,7%. Deze twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per einde maand) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden. De twee dekkingsgraden zijn maatstaven voor eventuele verhoging of verlaging van de pensioenen. Jaarlijks wordt getoetst of hiervan sprake is. Ondanks de daling van de aandelenkoersen in het vierde kwartaal zijn onze dekkingsgraden eind 2018 nog hoog genoeg. Hierdoor is de kans op een verlaging van de pensioenen in 2020 gelukkig heel klein. Pas als onze dekkingsgraad hoger is dan 110%, kunnen wij de pensioenen verhogen.

### Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -4,2% in het vierde kwartaal. Voor geheel 2018 is dat -2,3%. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) geven in 2018 een positief rendement van +4,5%. Zakelijke waarden (Return), zoals aandelen, behaalden in 2018 een rendement van -7,3%. In het vierde kwartaal daalden aandelenmarkten na een renteverhoging in Amerika en onrust rondom handelspolitiek tussen de Verenigde Staten en China.

### 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 december 2018 voor 44% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de Matching Portefeuille (onder andere bestaande uit 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 €25,4 miljard (eind 2018).

## 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 relatief meer in de Matching Portefeuille (MP), zodat hun pensioenkapitaal minder wordt beïnvloed door rentebewegingen.

Resultaat per cohort	Gewicht		Rendement	
	MP	RP	Q4 2018	2018
Leeftijd t/m 37	15%	85%	-7,6%	-5,5%
Leeftijd 38-47	25%	75%	-6,4%	-4,3%
Leeftijd 48-57	35%	65%	-5,1%	-3,1%
Leeftijd 58-68	45%	55%	-3,9%	-1,9%

## Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg in het vierde kwartaal van €23,8 miljard naar €24,4 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde in het vierde kwartaal van 1,5% naar 1,4% per 31 december. Door een verlaging in de levensverwachting verwachten we minder pensioen te hoeven uitkeren in de toekomst. Dit zorgt voor een verlaging van de waarde van de verplichtingen. Dit had een positief effect op de UFR-dekkingsgraad van 1,1%.

## Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

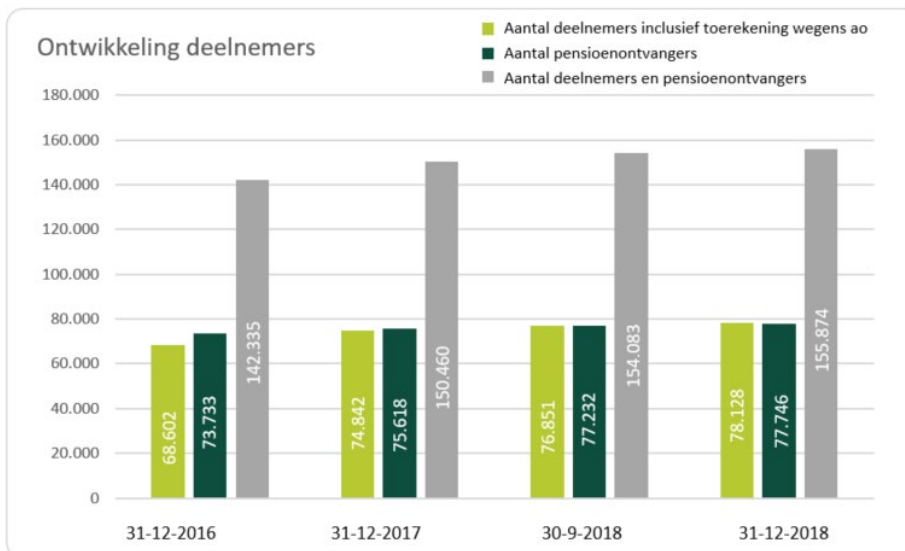
- [Beleggingsbeleid Pensioenfonds PGB duurzamer geworden](#)
- [Resultaten engagementactiviteiten 3<sup>e</sup> kwartaal 2018](#)
- [Premie en kerncijfers 2019 bekend](#)
- [PGB steunt afspraken maatschappelijk verantwoord beleggen pensioensector](#)
- [Pensioen bij PGB stijgt niet mee met de prijzen](#)

## Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - stijgt in het vierde kwartaal met 1.277 van 76.851 naar 78.128. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het vierde kwartaal van 77.232 naar 77.746, een stijging van 0,3%.

In totaal waren er aan het eind van het vierde kwartaal 155.874 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

**Tabel 2:** ontwikkeling deelnemerskring (31 december 2018)



*(klik op de afbeelding voor een totaal overzicht van de aantallen per sector)*

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind december 2018 uit op circa 322.000.

## 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 actuaaris.