

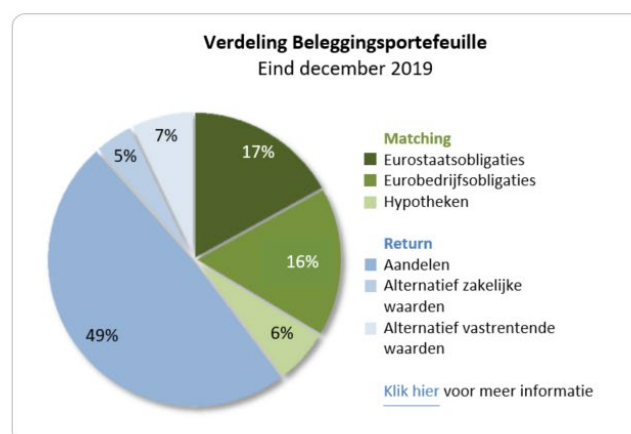
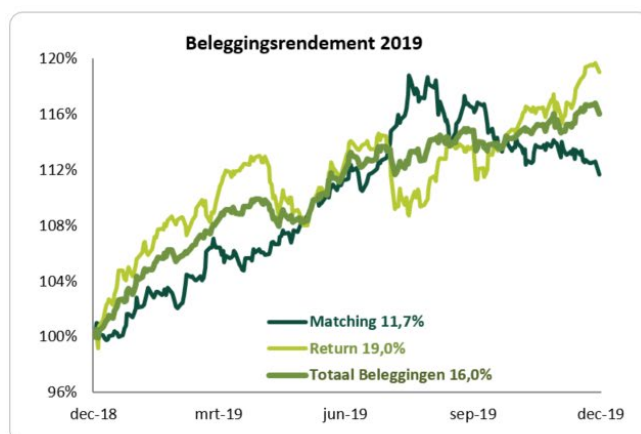
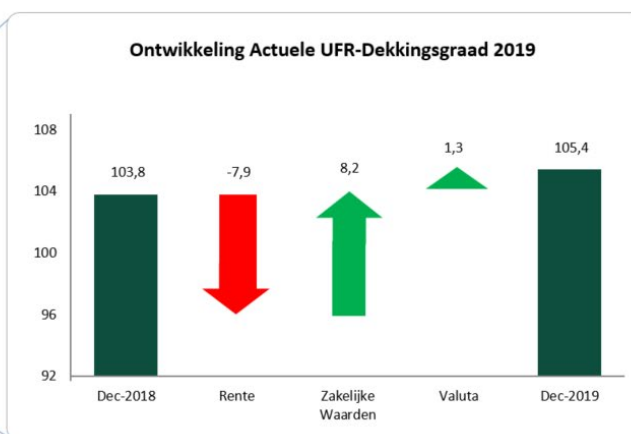
Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 31 december 2019: 103,3% (5,4% daling tegenover eind 2018)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 december 2019: 105,4% (1,6% stijging tegenover eind 2018)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2018: 16,0% (stijging van 1,2% in het vierde kwartaal van 2019)*
- *Belegd vermogen 31 december 2019: € 29,9 miljard*

Ruud Degenhardt, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “Gelukkig is onze financiële situatie in het vierde kwartaal van 2019 sterk verbeterd tegenover het slechte derde kwartaal, waarin de rente naar een dieptepunt daalde. Uiteindelijk staan we er aan het eind van 2019 beter voor dan eind 2018, maar we zijn nog niet terug op het niveau van twee jaar geleden. De rente is zeer laag, ondanks de stijging in de afgelopen maanden. Hij is ook substantieel lager dan eind vorig jaar. Hierdoor moeten we bijna het hele beleggingsrendement van 16% in 2019 toevoegen aan de reserves. Inmiddels zit er bijna € 30 miljard in kas. Dat is nodig om te kunnen garanderen dat we de pensioenen in de toekomst kunnen betalen. In onze cijfers zie je dat terug in de actuele dekkingsgraad: die is ondanks het hoge rendement slechts licht gestegen tegenover eind 2018. Ons vooruitzicht voor 2020 is helaas niet erg optimistisch. We houden rekening met opnieuw een lastig jaar, met een aanhoudend lage rente, onzekerheid op de financiële markten en strengere rekenregels voor pensioenfondsen.”

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 vierde kwartaal steeg de rente en behaalden de aandelen een positief rendement. Dit zorgde voor een betere financiële situatie van het fonds. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg in het vierde kwartaal van 98,3% naar 105,4%. De beleidsdekkingsgraad daalde in het vierde kwartaal van 104,1% naar 103,3%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (eind december) 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. Omdat onze beleidsdekkingsgraad 103,3% was op 31 december 2019, hoeven wij gelukkig de pensioenen niet te verlagen ('korten'). Helaas is onze financiële situatie niet goed genoeg om de pensioenen te kunnen verhogen. Dat kunnen wij pas als onze dekkingsgraad hoger is dan 110%. Dat gaat in stapjes: net boven 110% is de verwachte verhoging nog heel klein.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is 16,0% sinds eind 2018. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matching) hebben sinds eind 2018 een rendement van 11,7% behaald. In het vierde kwartaal daalde het rendement van Matching als gevolg van de hogere rente. Zakelijke waarden (Return), zoals aandelen, hebben sinds eind 2018 een rendement van 19,0% behaald. In het vierde kwartaal waren de aandelenmarkten positief gestemd. Dit kwam onder meer door het verwachte handelsakkoord 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 voor ca. 30% 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 € 29,9 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, MP), zodat hun pensioenkapitaal beter is beschermd tegen rentedalingen en dalingen van de aandelenkoersen.

Resultaat per cohort	Gewicht		Rendement	
	MP	RP	Q4 2019	2019
Leeftijd t/m 37	15%	85%	3,8%	17,9%
Leeftijd 38-47	25%	75%	2,8%	17,2%
Leeftijd 48-57	35%	65%	1,8%	16,5%
Leeftijd 58-68	45%	55%	0,7%	15,7%

Pensioenverplichtingen

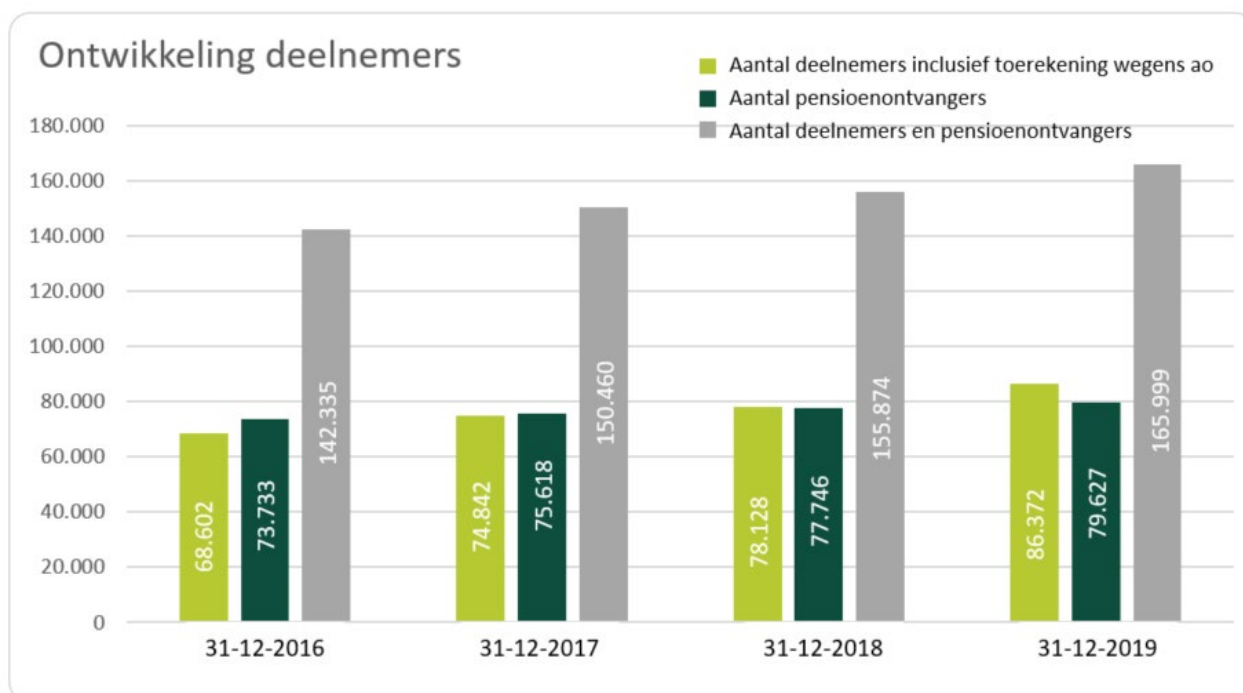
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg sinds eind 2018 van € 27,0 miljard naar € 28,4 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde sinds eind 2018 van 1,4% naar 0,7% per 31 december 2019.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Pensioenvoorspelling voor deelnemers op mijnpensioenoverzicht.nl](#)
- [Premie blijft in 2020 gelijk, extra verhoging in 2021](#)
- [Geldwijzer voor nabestaanden gelanceerd](#)
- [Duurzaam beleggingsbeleid PGB scoort goed](#)
- [Pensioenfonds PGB heeft een nieuw bankrekeningnummer](#)
- [Geen verhoging van de pensioenen in 2020](#)

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - stijgt in 2019 van 78.128 naar 86.372, een stijging van 10,6%. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in 2019 van 77.746 naar 79.627, een stijging van 2,4%. In totaal waren er aan het eind van 2019 165.999 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemerskring (31 december 2019)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind 2019 uit op circa 323.000.

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.