

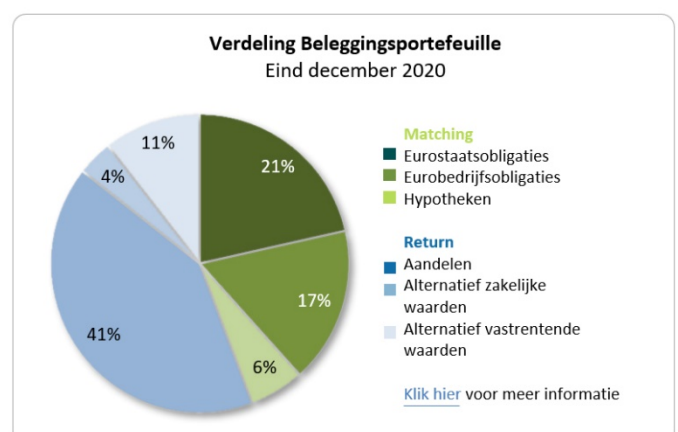
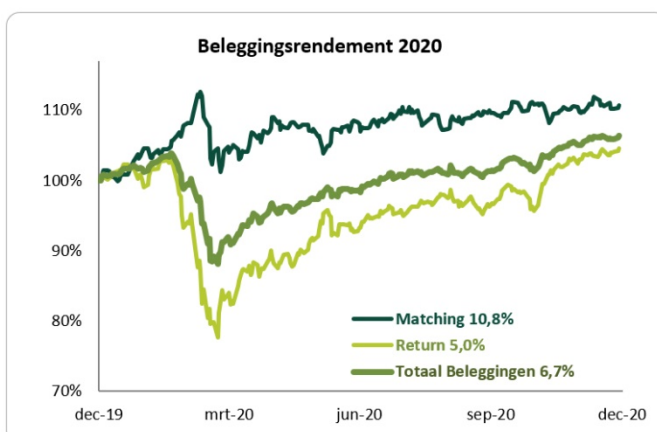
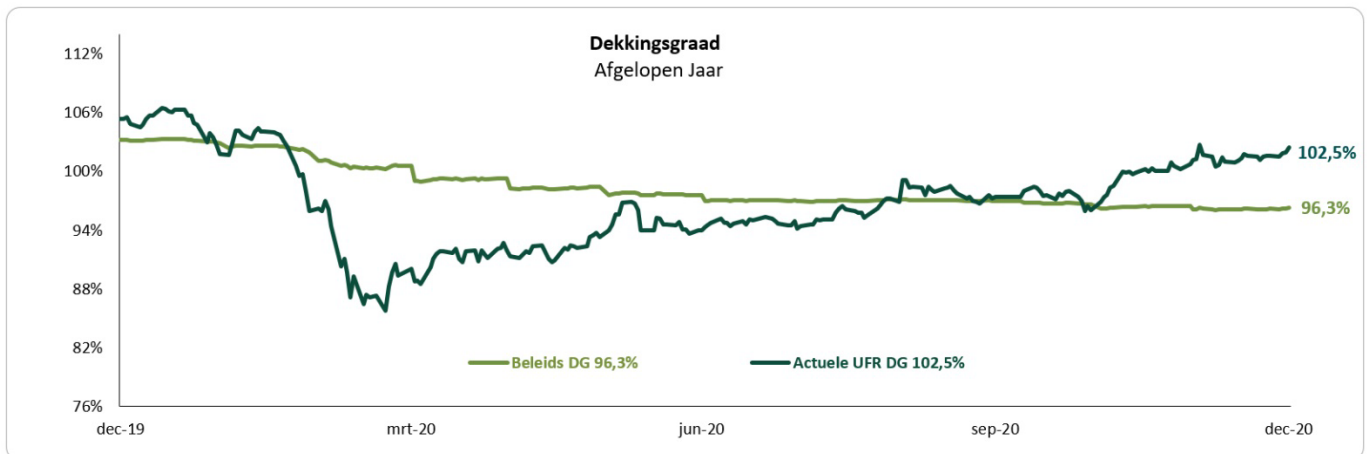
Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 31 december 2020: 96,3% (7,0% daling ten opzichte van eind 2019)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 december 2020: 102,5% (2,9% daling ten opzichte van eind 2019)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2019: +6,7% (5,4% stijging ten opzichte van het vorige kwartaal).*
- *Belegd vermogen 31 december 2020: € 31,8 miljard*

Jochem Dijkmeester, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “We kijken terug op een jaar van uitersten. Op de aandelenbeurzen werden na een dramatische start records genoteerd in het vierde kwartaal van 2020. In de economie zien we dat de effecten in verschillende sectoren heel verschillend uitpakken. En we hadden natuurlijk ook zelf, als pensioenfonds, te maken met de gevolgen van de coronapandemie. Gelukkig hoeven we de pensioenen in 2021 niet te verlagen, ook al werden we begin dit jaar hard geraakt door de gevolgen van de coronapandemie. Dat kwam door de in eerste instantie fors dalende aandelenkoersen, maar ook door de verder dalende, reeds lage rente. De situatie werd beter in de kwartalen erna, ook al bleef en blijft de lage rente een enorm probleem. We zijn blij met het positieve rendement in 2020. En met de komst van de coronavaccins, die perspectief bieden voor de toekomst. Tegelijkertijd hebben we op dit moment nog altijd te maken met strenge coronaregels en is er veel onzekerheid over de verdere ontwikkelingen dit jaar. Als bestuur blijven we de vinger goed aan de pols houden, zodat we kunnen bijsturen als dat nodig of wenselijk is.”

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 behaalden de beleggingen een positief rendement. De gunstige ontwikkelingen op met name de aandelenmarkt en de opluchting door de komst van coronavaccins zorgden voor een betere financiële situatie van het fonds. Door met name de verder dalende rente is onze financiële situatie nog wel minder gunstig dan eind 2019. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg in het vierde kwartaal van 97,4% naar 102,5%. De beleidsdekkingsgraad daalde in het vierde kwartaal van 97,0% naar 96,3%. 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.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is +6,7% sinds eind 2019. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) hebben sinds eind 2019 een rendement van +10,8% behaald. In alle vier de kwartalen van 2020 behaalde 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 +5,0% behaald. In het eerste kwartaal waren de aandelenmarkten negatief gestemd door met name de coronacrisis en onrust op de oliemarkt. Vanaf eind april heeft een sterk herstel van de aandelenmarkt plaatsgevonden. Daarnaast werd er positief gereageerd op de ontwikkeling van een vaccin door verschillende producenten.

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 40% 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 € 31,8 miljard per eind december.

Beleggingsrendementen beschikbare premieregelingen

Een deel van de deelnemers heeft een pensioenkapitaal via een beschikbare premieregeling. 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 | Q4 2020 | 2020 |
| Leeftijd t/m 49 | 15% | 85% | 7,6% | 5,9% |
| Leeftijd 50-55 | 25% | 75% | 6,9% | 6,5% |
| Leeftijd 56-61 | 35% | 65% | 6,1% | 7,0% |
| Leeftijd vanaf 62 | 45% | 55% | 5,3% | 7,6% |

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg in het vierde kwartaal van 2020 van € 31,1 miljard naar € 31,2 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank is 0,16% per 31 december. Deze rente was per eind september 0,19%.

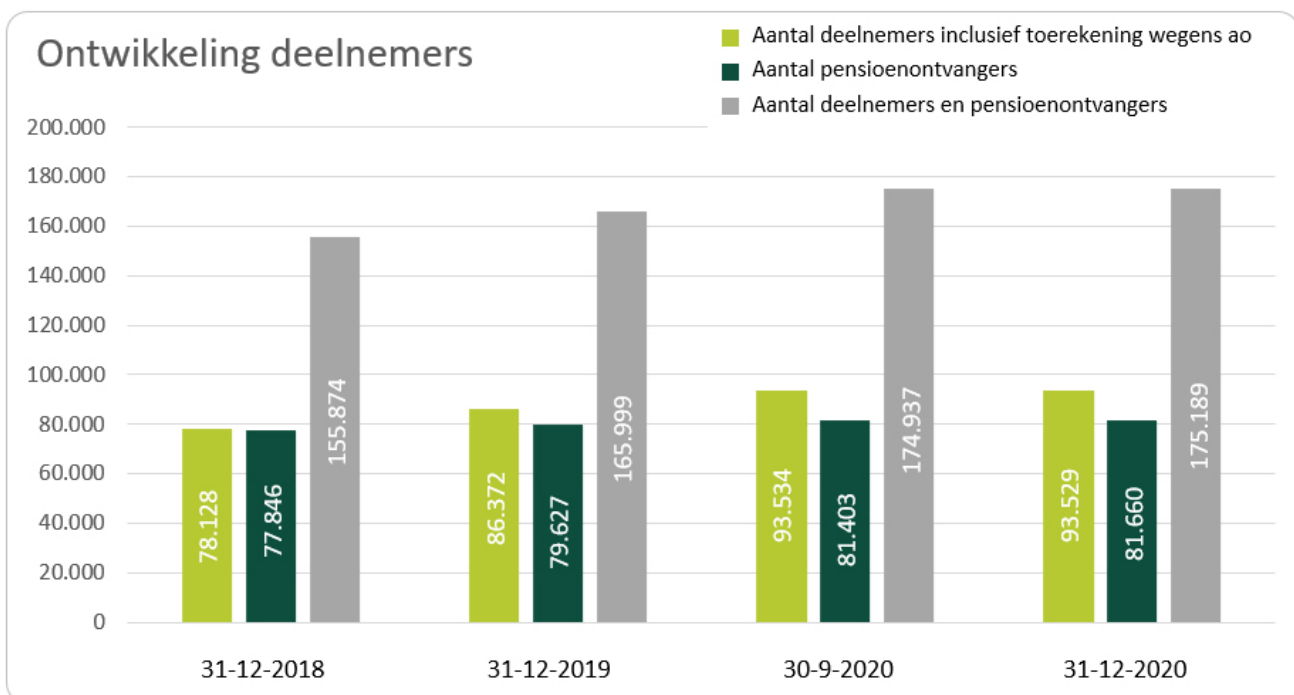
Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Hans Kamps: vicevoorzitter Pensioenfonds PGB](#)
- [Geen verlaging van de pensioenen in 2021](#)
- [Bpf AVH komt definitief naar Pensioenfonds PGB](#)
- [Pensioen reisbranche definitief naar Pensioenfonds PGB](#)
- [Nieuw in PGB-bestuur: Edwin de Jong](#)
- [Pensioenfonds PGB scherpt klimaatbeleid verder aan](#)
- [De pensioenpremie gaat omhoog](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - is vrijwel gelijk gebleven het 4de kwartaal: was 93.534 en is nu 93.529 deelnemers. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 4de kwartaal van 2020 van 81.403 naar 81.660, een stijging van 0,3%. In totaal waren er aan het eind van december 2020 175.189 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel: ontwikkeling deelnemerskring (31 december 2020)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind december 2020 uit op circa 338.000.

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 actuaaris.