

Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2021: 99,1% (2,8% stijging ten opzichte van eind 2020)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 maart 2021: 110,4% (7,8% stijging ten opzichte van eind 2020)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2020: 0,0%.*
- *Belegd vermogen 31 maart 2021: € 34,5 miljard*

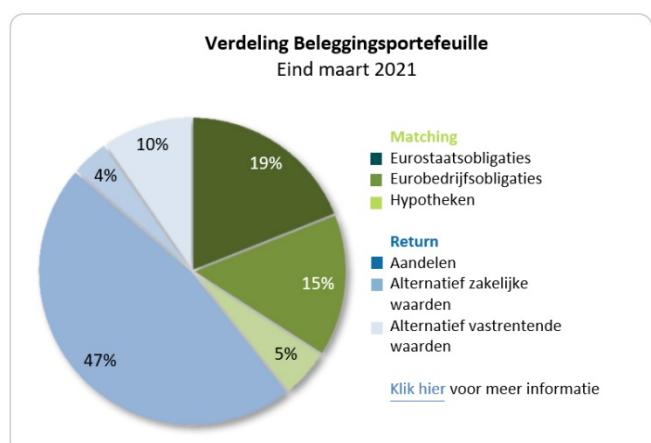
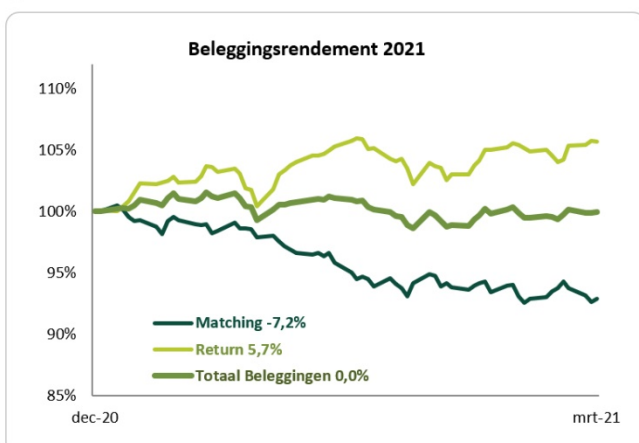
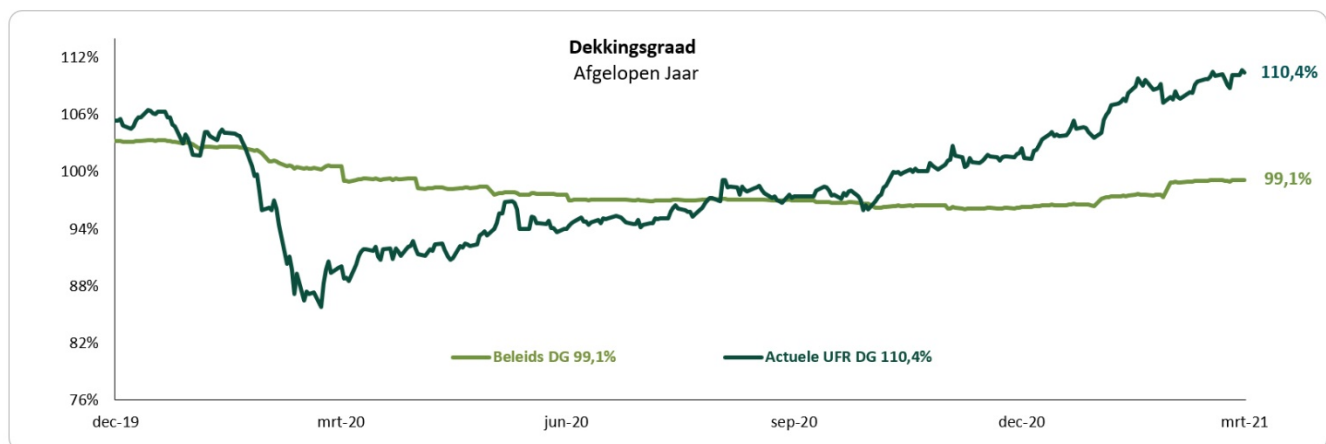
Jochem Dijkmeester, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: "Onze financiële situatie is in de eerste maanden van 2021 verbeterd. Deze verbetering is terug te zien in onze actuele dekkingsgraad. Onze dekkingsgraad steeg door de hogere rente en het rendement op onze beleggingen in aandelen. Door de hogere rente hebben we minder geld in kas nodig om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen uitbetalen. Onze obligaties werden door de hogere rente minder waard, maar de gunstige koersen op de aandelenmarkt ving die waardedaling goed op.

Vanzelfsprekend hopen we natuurlijk dat onze financiële situatie zich de komende periode verder zal herstellen, maar veel is nog onzeker. Dat hangt ook sterk af van de financiële en economische gevolgen van de coronacrisis. We houden de ontwikkelingen goed in de gaten om ons beleid aan te passen als dat nodig of wenselijk is.

Ons belegd vermogen steeg naar € 34,5 miljard. Dit kwam mede door de komst van onze nieuwe deelnemers en werkgevers in 2021, onder wie die uit de agrarische en voedselvoorzieningshandel en de reisbranche. Een speciaal woord van welkom voor hen. We hopen dat u zich bij ons thuis gaat voelen."

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 eerste kwartaal behaalden de beleggingen een rendement van 0,0%. De gunstige ontwikkelingen op de aandelenmarkt zorgden voor een positief rendement. Door de hogere rente werden de obligaties minder waard. De pensioenverplichtingen daalden in waarde door de hogere rente. Dit zorgde ervoor dat onze dekkingsgraad steeg. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg in het eerste kwartaal van 102,6% naar 110,4%. De beleidsdekkingsgraad steeg in het eerste kwartaal van 96,3% naar 99,1%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (eind maart) 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

Sinds eind 2020 is het rendement van de beleggingen 0,0%. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) hebben sinds eind 2020 een rendement van -7,2% behaald. Dit is het gevolg van de hogere rente. De Returnportefeuille, bestaande uit met name aandelen, heeft sinds eind 2020 een rendement van +5,7% behaald. Na de gunstige ontwikkeling op de aandelenmarkt eind 2020, stegen in het eerste kwartaal de aandelenkoersen verder.

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 maart voor 42% 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 sinds eind 2020 gestegen van € 32,4 miljard naar € 34,5 miljard per eind maart 2021. Deze stijging wordt deels veroorzaakt door de komst van 2 nieuwe sectoren naar Pensioenfonds PGB: de agrarische en voedselvoorzieningshandel en de reisbranche.

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	2021
Leeftijd t/m 49	15%	85%	3,8%
Leeftijd 50-55	25%	75%	2,5%
Leeftijd 56-61	35%	65%	1,2%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-0,1%

Correctie 4^e kwartaal 2020

Op basis van de definitieve jaarafrekening 2020, zijn enkele kerncijfers van het 4e kwartaal in 2020 aangepast. De actuele UFR-dekkingsgraad per 31 december 2020 is aangepast van 102,5% naar 102,6%. En het rendement van de beleggingen over 2020 is gecorrigeerd van 6,7% naar 6,8%. (Het rendement van de returnportefeuille is aangepast van 5,0% naar 5,2%.)

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg, ondanks de hogere rente, in het eerste kwartaal van 2021 van € 31,2 miljard naar € 31,5 miljard. Deze stijging wordt veroorzaakt door de komst van 2 nieuwe sectoren naar Pensioenfonds PGB: de agrarische en voedselvoorzieningshandel en de reisbranche. De rekenrente van De Nederlandsche Bank is 0,52% per 31 maart. Deze rente was per eind december 0,16%.

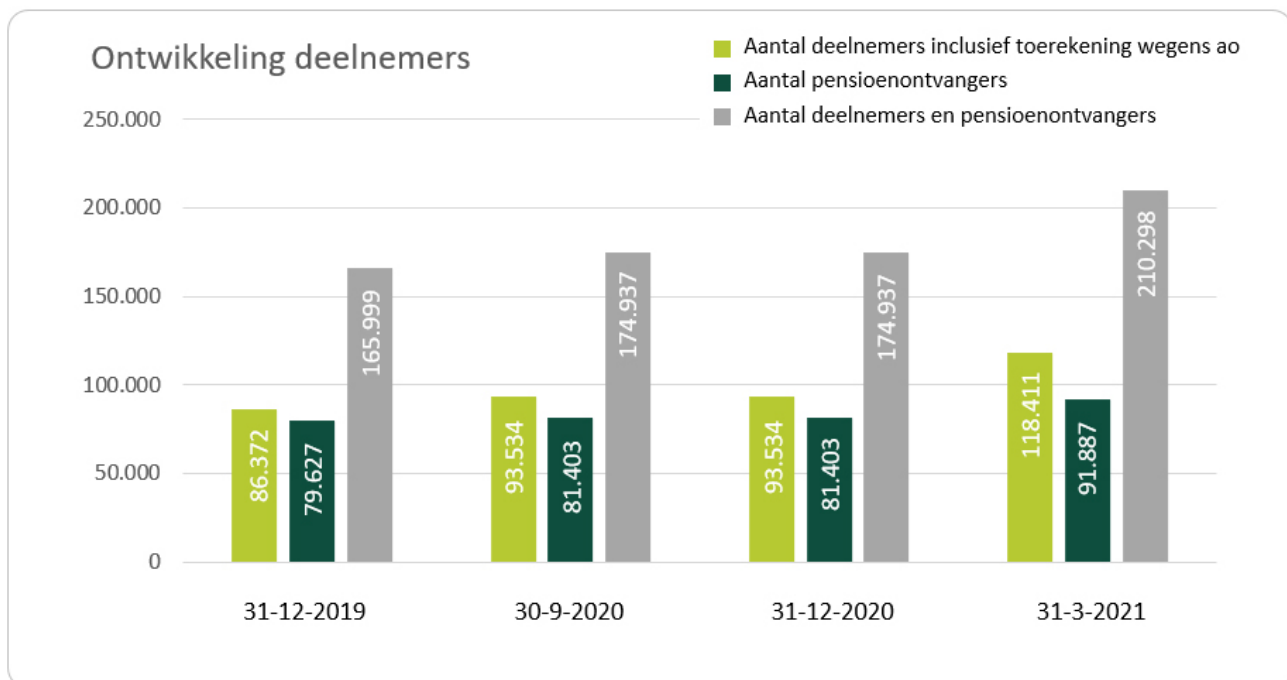
Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [De nieuwe PGB Beeld is uit: ons halfjaarlijks magazine](#)
- [Henri den Boer versterkt PGB Pensioendiensten](#)
- [Pensioenfonds PGB investeert in elektrisch treinverkeer in Europa](#)
- [Bestuursvoorzitter Jochem Dijckmeester in gesprek met onze deelnemers](#)

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - stijgt in het 1^{ste} kwartaal met 24.882 van 93.529 naar 118.411. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het 1^{ste} kwartaal van 2021 met 10.227 van 81.660 naar 91.887.

In totaal waren er eind maart 2021 210.298 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemers (31 maart 2021)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind maart 2021 uit op ongeveer 445.000.

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.