

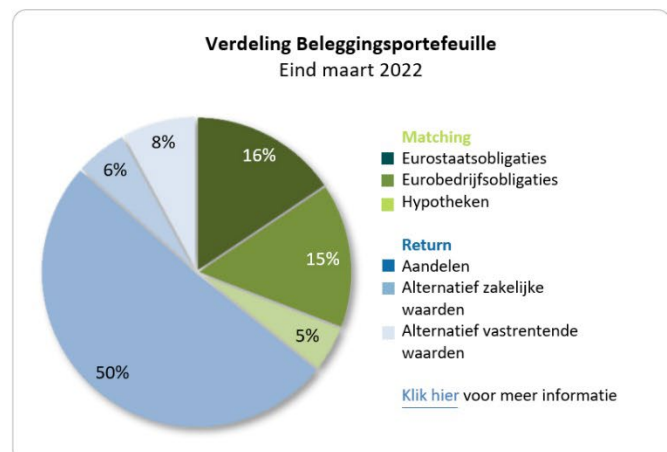
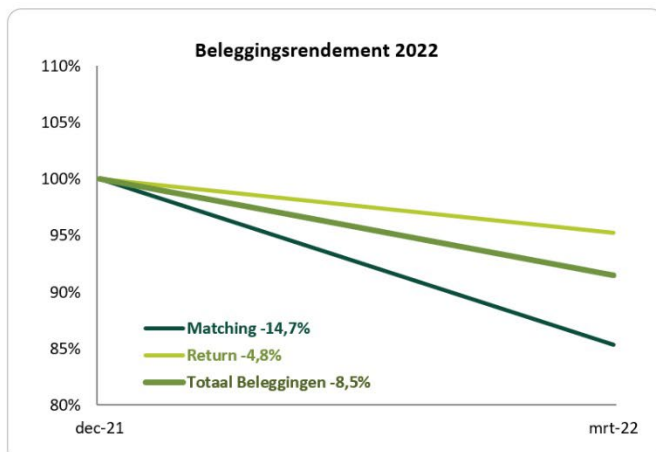
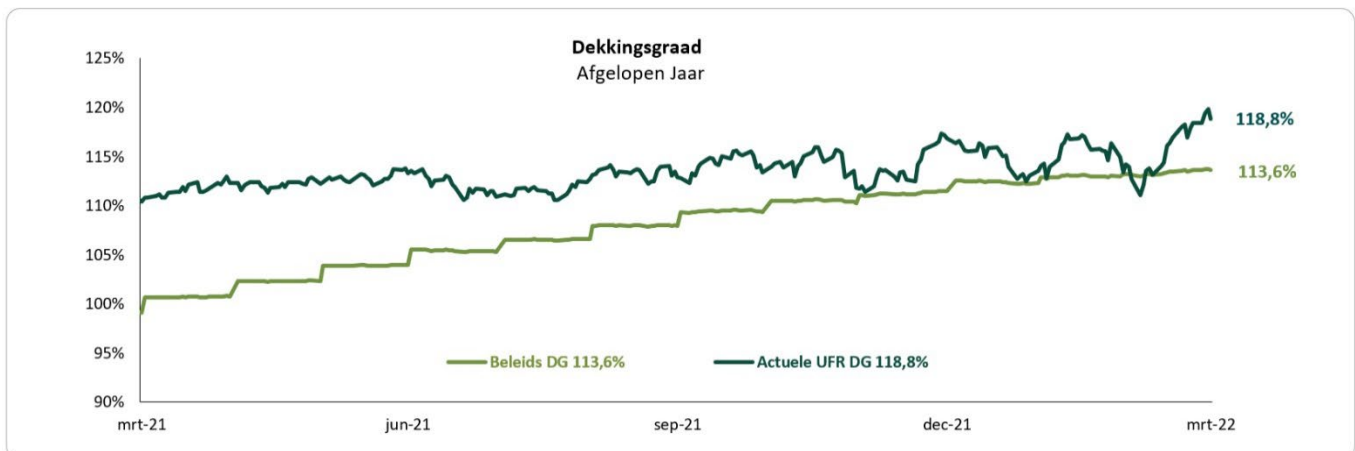
Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2022: 113,6% (2,1% stijging ten opzichte van eind 2021)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 maart 2022: 118,8% (2,0% stijging ten opzichte van eind 2021)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2021: -8,5%.*
- *Belegd vermogen 31 maart 2022: € 34,8 miljard*

Jochem Dijkmeester, voorzitter bestuur Pensioenfonds PGB: “Onze financiële situatie is verder verbeterd in het eerste kwartaal. Onze beleidsdekkingsgraad steeg het afgelopen kwartaal van 111,5% naar 113,6%. Tegelijkertijd kregen we te maken met onrust op de financiële markten, ontstaan door het conflict in Oekraïne, de stijgende inflatieverwachtingen en de rentestijgingen. Met als gevolg forse verliezen op onze beleggingen. Gelukkig daalden onze verplichtingen door de stijgende rente. Dit maakte onze beleggingsverliezen meer dan goed. Vorig kwartaal kondigde ik al aan dat we de pensioenen vanaf 1 januari dit jaar licht kunnen verhogen met 0,23%. Als onze financiële situatie goed blijft en de overgangsregels voor het nieuwe pensioenstelsel helder zijn, ontstaat er hopelijk meer ruimte voor een verhoging van de pensioenen. We houden als bestuur de vinger aan de pols. Daarbij blijven we goed kijken naar de belangen van al onze deelnemers, ex-deelnemers en gepensioneerden.”

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 dekkingsgraden van Pensioenfonds PGB zijn sinds eind 2021 gestegen. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg in het eerste kwartaal van 116,8% naar 118,8%. De beleidsdekkingsgraad steeg in het eerste kwartaal van 111,5% naar 113,6%. 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. Door de verbeterde financiële situatie eind 2021 besloot het bestuur om de pensioenen te verhogen met 0,23%. De verhoging gaat met terugwerkende kracht in per 1 januari 2022 en geldt voor alle pensioenen.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -8,5% over het eerste kwartaal van 2022. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) hebben over het eerste kwartaal een rendement van -14,7% behaald. Dit is het gevolg van de hogere rente. De Returnportefeuille, bestaande uit met name aandelen, heeft over het eerste kwartaal een rendement van -4,8% behaald. De aandelenmarkt stond in het eerste kwartaal onder druk door met name de oorlog in Oekraïne.

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 55% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de Matchingportefeuille, onder andere bestaande uit eurostaatsobligaties. Het doel van de Returnportefeuille, die voor een groot deel uit aandelen bestaat, is het creëren van extra rendement, om de pensioenen te kunnen verhogen. De waarde van de totale beleggingen is € 34,8 miljard per eind maart. Dit is een daling van € 2,4 miljard ten opzichte van eind december als gevolg van een negatief rendement van met name de Matchingportefeuille.

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	2022
Leeftijd t/m 49	15%	85%	-6,3%
Leeftijd 50-55	25%	75%	-7,3%
Leeftijd 56-61	35%	65%	-8,3%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-9,3%

Pensioenverplichtingen

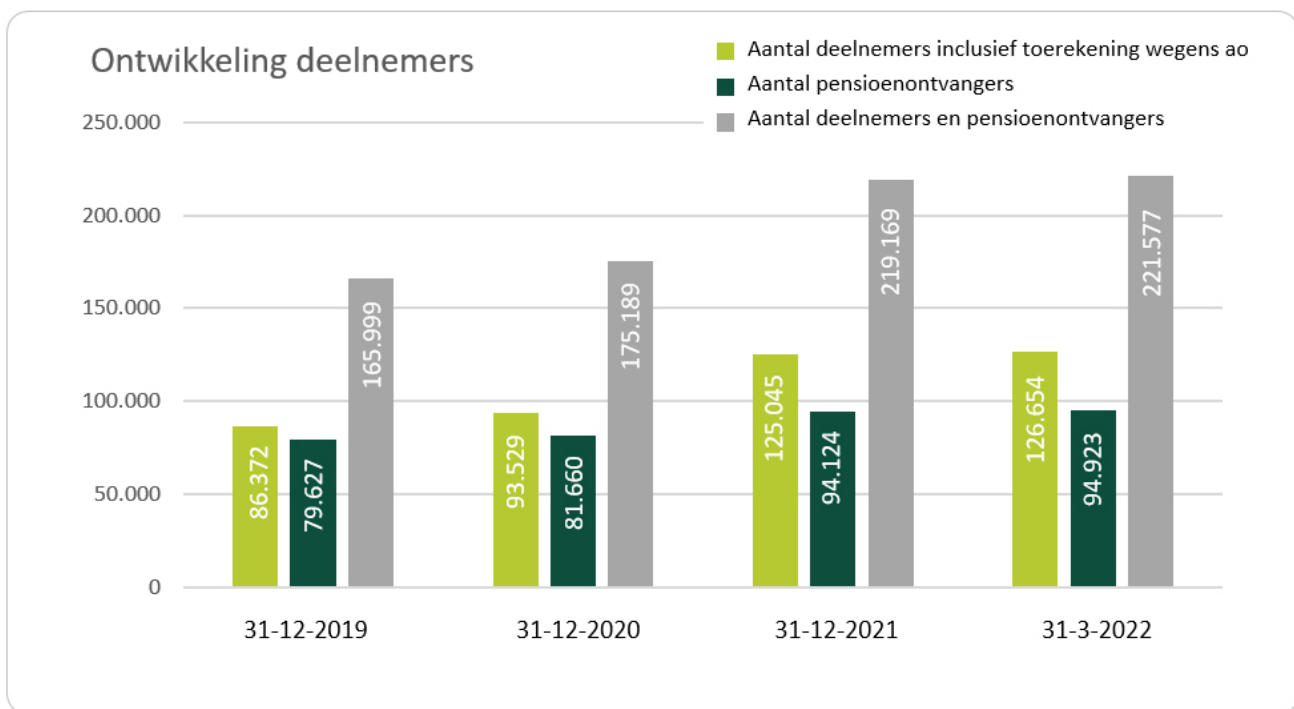
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalde in het eerste kwartaal van 2022 van € 31,9 miljard naar € 29,4 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank is 1,10% per 31 maart. Deze rente was per eind december 0,56%. De rentestijging resulteert in een lagere marktwaarde van de verplichtingen. In het eerste kwartaal van 2022 zijn de beleggingen en verplichtingen van Stichting Pensioenfonds Fluor overgenomen.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Ouderschapsverlofregeling verandert in 2022](#)
- [Pensioenfonds PGB start nieuw project met Netspar](#)
- [Reactie Pensioenfonds PGB op de Russische inval in Oekraïne](#)
- [App je even tijd voor Pensioenfonds PGB?](#)
- [Ons nieuwe magazine PGB Beeld is uit](#)
- [Wet toekomst pensioenen naar de Tweede Kamer](#)
- [Pensioenen De Fracties naar Pensioenfonds PGB](#)

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - stijgt in het 1^{ste} kwartaal met 1.609 van 125.045 naar 126.654. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het 1^{ste} kwartaal van 2022 van 94.124 naar 94.923. In totaal waren er aan het eind van maart 2022 221.577 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemerskring (31 maart 2022)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind maart 2022 uit op ongeveer 444.000.

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 name uit aandelen (wereldwijd), alternatief zakelijke waarden (met name vastgoed en infrastructuur) en alternatief vastrentende waarden (met name obligaties van opkomende landen). Deze beleggingen zijn voornamelijk 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, omdat de verplichtingen sterker dalen in waarde. 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.