

Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2026: 126,8% (2,9 procentpunt stijging ten opzichte van eind 2025).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 maart 2026: 127,7% (3,8 procentpunt daling ten opzichte van eind 2025).*
- *Rendement beleggingen over het eerste kwartaal van 2026: -0,1%*
- *Belegd vermogen 31 maart 2026: € 34,4 miljard.*

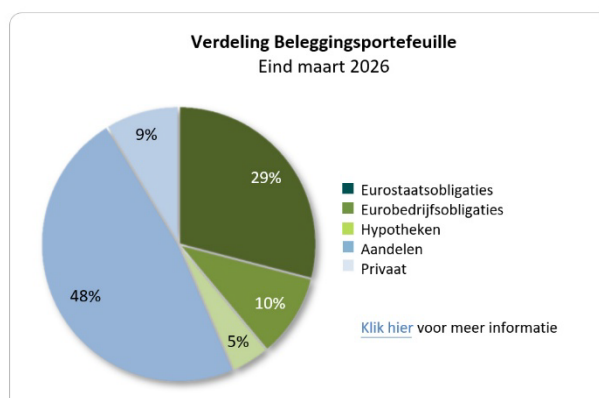
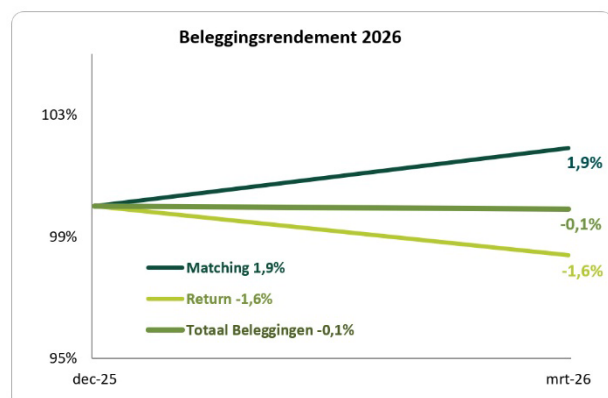
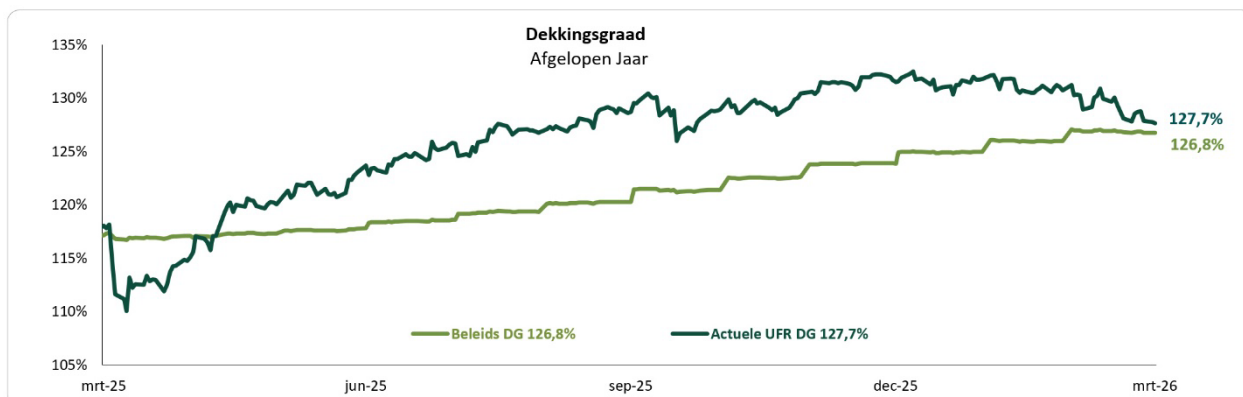
Voorwoord

Hans Velkamp, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “Het eerste kwartaal van 2026 werd gekenmerkt door onrust op de financiële markten, onder andere door geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten. Dat zien we terug bij veel pensioenfonds en ook bij Pensioenfonds PGB. Onze beleidsdekkingsgraad steeg naar 126,8%. Daarmee staat ons fonds er financieel nog altijd goed voor. Tegelijkertijd daalde de actuele dekkingsgraad naar 127,7%. Dat verschil komt doordat de actuele dekkingsgraad een momentopname is, terwijl de beleidsdekkingsgraad een gemiddelde over 12 maanden laat zien.

Het beleggingsrendement kwam in het eerste kwartaal uit op -0,1%. Binnen onze beleggingsportefeuille zien we daarbij verschillen. De beleggingen die ons beschermen tegen renteveranderingen presteerden positief, terwijl aandelen onder druk stonden. Juist die spreiding helpt om schommelingen op te vangen en risico's te beperken. We blijven daarbij altijd kijken naar de lange termijn. Ons pensioenfonds heeft een solide basis en we nemen onze besluiten zorgvuldig en evenwichtig. Met oog voor de belangen van alle deelnemers. Begin dit jaar konden we de pensioenen opnieuw verhogen. Dit keer met 1,7%. We begrijpen dat sommige deelnemers op meer hadden gehoopt, maar het is een stap die past binnen wat financieel verantwoord en wettelijk mogelijk was.

Tegelijkertijd werken we verder aan de overgang naar het nieuwe pensioen. We liggen op koers om per 1 januari 2027 over te gaan naar de nieuwe regels. In aanloop daarnaartoe blijven we onze financiële positie en de ontwikkelingen op de markten goed volgen. In een wereld die voortdurend verandert, blijft ons doel hetzelfde: zorgen voor een goed en betrouwbaar pensioen. Nu en in de toekomst.”

Overzicht financiële positie en beleggingsrendement



Toelichting financiële positie en beleggingsrendement

Financiële positie

Ten opzichte van eind 2025 daalt de actuele UFR-dekkingsgraad van 131,5% naar 127,7% per 31 maart 2026. De beleidsdekkingsgraad stijgt over dezelfde periode van 123,9% naar 126,8%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per 31 maart 2026) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden (waarbij de UFR-dekkingsgraad van het einde van de maand wordt gehanteerd). De dekkingsgraden zijn maatstaven voor een eventuele verhoging of verlaging van de pensioenen. Jaarlijks besluit het bestuur van Pensioenfonds PGB of de pensioenen gelijk blijven, worden verhoogd of worden verlaagd. In oktober 2025 besloot het bestuur de pensioenen met 1,7% te verhogen per 1 januari 2026. De UFR-dekkingsgraad daalt over het eerste kwartaal als gevolg van onder andere de gestegen rente en de gedaalde aandelenmarkten.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -0,1% over het eerste kwartaal van 2026. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (matchingportefeuille) hebben een rendement van +1,9% over het eerste kwartaal van 2026. De gedaalde rente heeft een positieve invloed op het rendement van de matchingportefeuille. De waarde van de matchingportefeuille stijgt namelijk bij een dalende rente. Bij een stijgende rente daalt de waarde juist. De returnportefeuille, die voornamelijk uit aandelen bestaat, behaalt over het eerste kwartaal van 2026 een rendement van -1,6%. Het rendement van de returnportefeuille wordt grotendeels gedreven door de wereldwijde aandelenmarkten. Door de oorlog in het Midden-Oosten nam de geopolitieke onrust verder toe. Dit had een negatieve invloed op de waarde van aandelen in het eerste kwartaal. Vooral de Noord-Amerikaanse beleggingen presteerden negatief.

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 2026 voor 74% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de matchingportefeuille. Die bestaat onder andere uit staatsobligaties van Nederland en Duitsland. Het doel van de returnportefeuille, die voor een groot deel uit aandelen bestaat, is het behalen van extra rendement om de pensioenen te kunnen verhogen. De waarde van de totale beleggingen is € 34,4 miljard per 31 maart 2026. Dit is een daling van € 0,2 miljard ten opzichte van eind 2025.

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 leeftijdsgroep	Verdeling		Rendement
	MP	RP	2026 K1
Leeftijd t/m 49	15%	85%	-1,1%
Leeftijd 50-55	25%	75%	-0,7%
Leeftijd 56-61	35%	65%	-0,4%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	0,0%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen stijgt van € 26,5 miljard per eind 2025 naar € 27,2 miljard per 31 maart 2026. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde van 3,16% per eind 2025 naar 3,01% per 31 maart 2026. De rentedaling heeft een verhogend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Selectie nieuws en ontwikkelingen

- [Pensioenfonds PGB en Wereld Natuur Fonds delen ervaringen op Natuurinclusieve Manifestatie](#)
- [Lonneke Thissen nieuw directielid PGB Pensioendiensten](#)
- [Waarom belegt Pensioenfonds PGB duurzaam?](#)
- [Blog bestuurslid Frans van de Veen: op weg naar het nieuwe pensioen](#)
- [Hoe beschermen we je pensioen in onzekere tijden?](#)
- [Ben jij helemaal bij met je pensioenadministratie?](#)
- [Wat betekent compensatie in het nieuwe pensioen?](#)
- [Gouden Oor-erkenning voor goed luisteren](#)

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 vooral 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 beleggingscategorie bestaat met name uit aandelen (wereldwijd) en private zakelijke waarden (vastgoed, infrastructuur en private equity). Deze beleggingen zijn voornamelijk in euro's, Amerikaanse dollars en het Britse pond.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is de verhouding tussen ons vermogen (de beleggingen) en de pensioenen die we nu en in de toekomst moeten uitbetalen (onze verplichtingen). Is de dekkingsgraad 100%? Dan is er precies genoeg geld om de pensioenen uit te betalen. Hoe onze dekkingsgraad zich ontwikkelt, hangt vooral af van onze beleggingsresultaten en de rente.

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 private zakelijke waarden, die onderdeel zijn van de returnportefeuille.

Disclaimer

De cijfers in dit kwartaalbericht zijn voorlopige cijfers, deels gebaseerd op schattingen, en niet gecontroleerd door de certificerende accountant en externe actuaaris.