3E KWARTAAL 2026

KWARTAALBERICHT PGB

Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 30 september 2026: 133,9% (10,0 procentpunt stijging ten opzichte van eind 2025).*
- *Actuele dekkingsgraad 30 september 2026: 141,2% (9,7 procentpunt stijging ten opzichte van eind 2025).*
- *Rendement beleggingen over de eerste drie kwartalen van 2026: +4,0%.*
- *Belegd vermogen 30 september 2026: € 35,6 miljard.*

Voorwoord

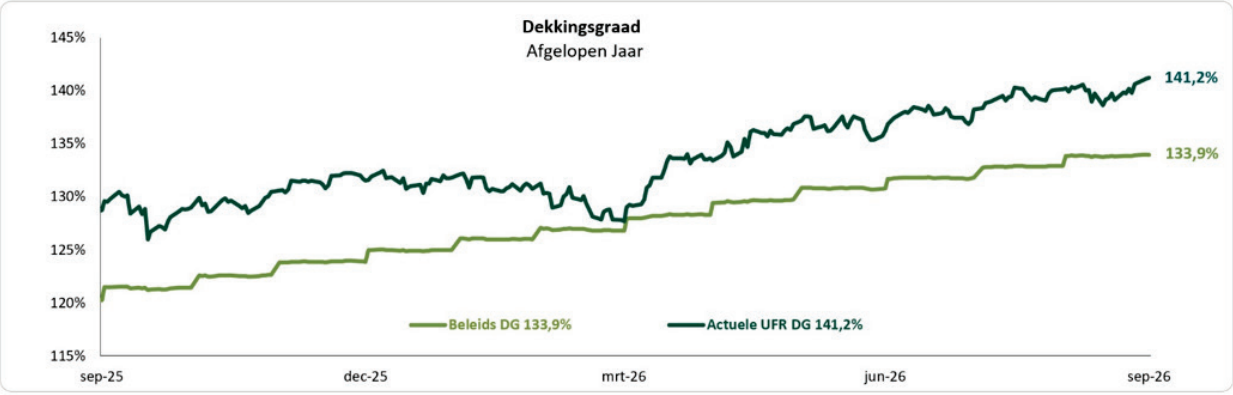
Hans Veltkamp, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: "Na een sterk tweede kwartaal toonden de financiële markten in het derde kwartaal een gemengd beeld. De wereldwijde aandelenmarkten ontwikkelden zich positief, geholpen door grote investeringen in AI. Tegelijkertijd hadden oplopende rentes op de kapitaalmarkt een negatief effect op de obligatiemarkten. Ons beleggingsrendement viel daardoor lager uit dan in het tweede kwartaal, al blijft het totale rendement over 2026 met +4,0% positief.

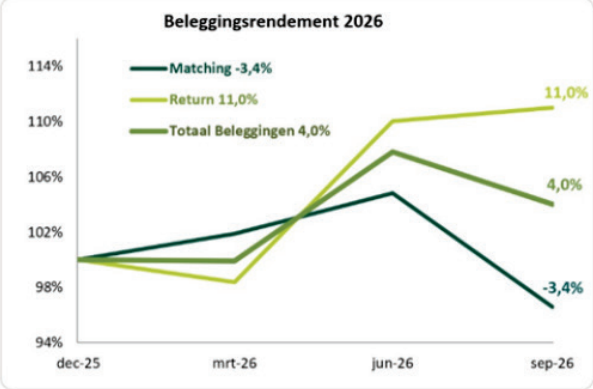
Onze financiële positie bleef zich ondertussen verder verbeteren. Zowel de actuele dekkingsgraad als de beleidsdekkingsgraad stegen. Dat laat zien dat Pensioenfonds PGB er financieel goed voor staat. We kunnen daarom per 1 januari 2027 de pensioenen met 2,4% verhogen. Dit is ook de maximale verhoging die binnen ons beleid mogelijk is. We zijn blij dat we de pensioenen voor het 6e jaar op rij kunnen verhogen.

Tegelijkertijd houden we onze blik gericht op de lange termijn. Financiële markten kunnen van kwartaal tot kwartaal sterk bewegen. Daarom blijven we vasthouden aan een zorgvuldig beleggingsbeleid, met een gezonde balans tussen rendement en risico.

Daarnaast komt de overgang naar het nieuwe pensioen steeds dichterbij. Het afgelopen kwartaal hebben we een aantal belangrijke stappen gezet en we hebben er alle vertrouwen in dat het gaat lukken. We blijven de komende maanden zorgvuldig werken aan de voorbereidingen voor de geplande overstap op 1 januari 2027

Overzicht financiële positie en beleggingsrendement







Toelichting financiële positie en beleggingsrendement

Financiële positie

De actuele dekkingsgraad steeg van 131,5% per eind 2025 naar 141,2% per 30 september 2026. De beleidsdekkingsgraad stijgt over dezelfde periode van 123,9% naar 133,9%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig. De actuele dekkingsgraad is een momentopname (per 30 september 2026) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden (waarbij de actuele dekkingsgraad van het einde van de maand wordt gehanteerd).

In het derde kwartaal van 2026 stegen beide dekkingsgraden, vooral door de gestegen rente en de gestegen aandelenmarkten. 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. Het bestuur heeft besloten om de pensioenen per 1 januari 2027 met 2,4% te verhogen.

Beleggingsrendement

Over de eerste drie kwartalen van 2026 is het totale beleggingsrendement 4,0%. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (matchingportefeuille) hebben over deze periode een rendement van -3,4%. Dit kwam door de gestegen rente. De waarde van de matchingportefeuille daalt namelijk bij een stijgende rente en stijgt bij een dalende rente.

De returnportefeuille, die voornamelijk uit aandelen bestaat, behaalt over de eerste drie kwartalen van 2026 een rendement van +11,0%. Het rendement van deze portefeuille is grotendeels afhankelijk van de wereldwijde aandelenmarkten. Ondanks de wereldwijde geopolitieke onrust en de gestegen rente is 2026 tot nu toe een positief jaar voor aandelen.

Verdeling beleggingen

De waarde van de pensioenverplichtingen verandert als de rente stijgt of daalt. Om de invloed van die rentebewegingen op de financiële positie te beperken, dekken we een groot deel van het renterisico af met de matchingportefeuille. Deze bestaat onder andere uit staatsobligaties van Nederland en Duitsland. Het gevolg van de rentebewegingen op de financiële positie wordt per 30 september 2026 voor 76% opgevangen via beleggingen in de matchingportefeuille.

De returnportefeuille bestaat voor een groot deel uit aandelen. Het doel van deze portefeuille is het behalen van extra rendement om de pensioenen te kunnen verhogen. De waarde van de totale beleggingen bedraagt per 30 september 2026 € 35,6 miljard. Dit is een stijging van € 1,1 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
Leeftijd t/m 49	15%	85%	8,8%
Leeftijd 50-55	25%	75%	7,4%
Leeftijd 56-61	35%	65%	6,0%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	4,5%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalt van € 26,5 miljard per eind 2025 naar € 25,4 miljard per 30 september 2026. De rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg van 3,16% per eind 2025 naar 3,50% per 30 september 2026. De renteverhoging heeft een verhogend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Selectie nieuws en ontwikkelingen

- De toekomst van de pensioensector: meer pensioen onder één dak
- Pensioenfonds PGB schrijft mee aan Netspar-bundel over het nieuwe pensioen
- Hoe begeleid je duizenden werkgevers naar het nieuwe pensioen?
- Compensatie: geen alles-of-niets moment
- Je pensioen gaat meebewegen met de financiële markten – wat betekent dat?
- PGB Connect Online: op naar het nieuwe pensioen

Toelichting belangrijkste begrippen

Matching(portefeuille)
Beleggingen die met name afhankelijk zijn van 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 beleggingen (vastgoed, infrastructuur, private equity en privaat krediet). 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 actuaris.