

Hoofdpunten

- **Beleidsdekkingsgraad 30 september 2024: 116,0%** (0,5% daling ten opzichte van eind 2023).
- **Actuele UFR-dekkingsgraad 30 september 2024: 117,8%** (5,3% stijging ten opzichte van eind 2023).
- **Rendement beleggingen sinds eind 2023: +8,1%.**
- **Belegd vermogen 30 september 2024: € 34,4 miljard.**

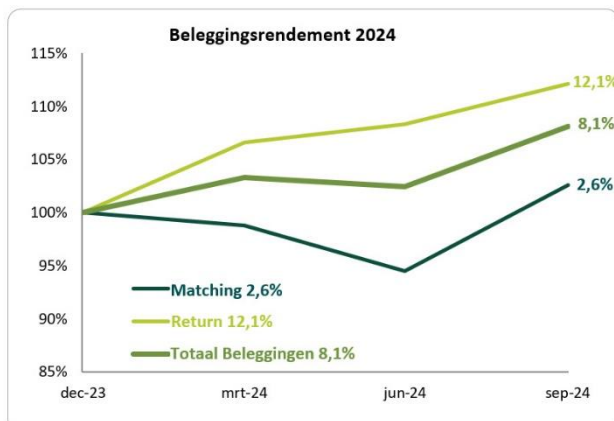
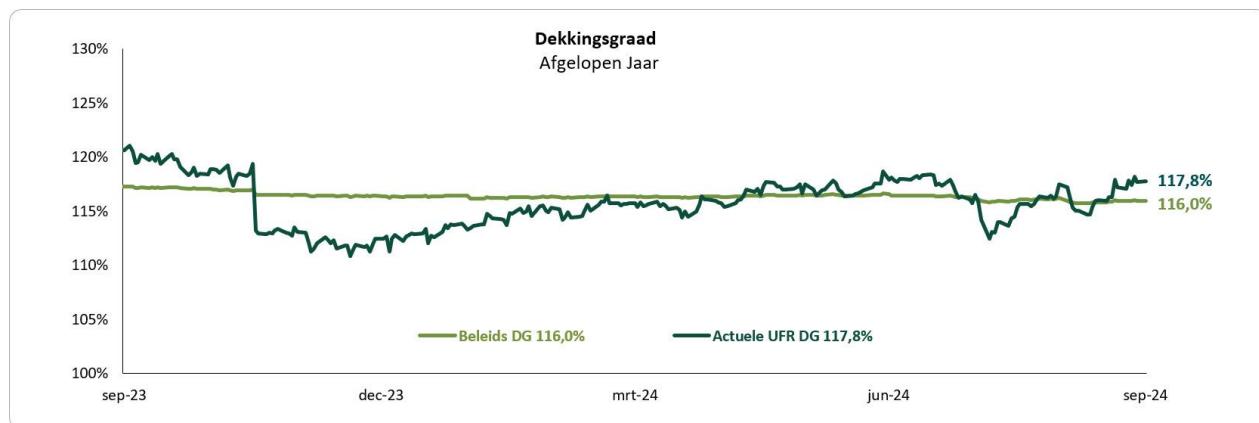
Voorwoord

Jochem Dijkmeester, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: "In het 3e kwartaal zagen we goede rendementen op onze beleggingsportefeuille: een stijging van ruim 8% sinds eind 2023. Tegelijkertijd daalde de rente, waardoor we meer geld opzij moeten zetten voor de huidige en toekomstige pensioenen. Ook onze dekkingsgraad daalde licht ten opzichte van eind vorig jaar. Maar staat aan het einde van dit 3e kwartaal nog steeds op een gezonde 116%.

In de afgelopen weken hoorde of las je misschien berichten van verschillende pensioenfondsen over een eventuele verhoging van de pensioenen. We kunnen ons voorstellen dat je wilt weten wat Pensioenfonds PGB gaat doen. Hierover beslist het bestuur in november. We kijken daarbij naar de gemiddelde prijsstijging (inflatie) in de afgelopen periode. En naar onze financiële situatie. Daar kijkt het bestuur zorgvuldig naar. We weten nu al wel dat een eventuele verhoging klein zal zijn. Zodra er meer bekend is, informeren we jou daar natuurlijk over via onze verschillende communicatiekanalen.

Tot slot: dit is de laatste keer dat ik mij tot jullie richt in dit voorwoord. Na bijna 9 jaar met heel veel plezier bij Pensioenfonds PGB te hebben gewerkt, ga ik vanaf eind november aan de slag bij De Nederlandsche Bank. Ik laat een solide Pensioenfonds PGB achter, in de goede handen van veel betrokken en ervaren collega's. Zij doen elke dag hun best om het voor onze deelnemers en werkgevers goed voor elkaar te maken. Er ligt voor ons pensioenfonds een stevige basis voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Ik heb alle vertrouwen in de toekomst van Pensioenfonds PGB en wens ook jou alle goeds voor de toekomst!"

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

Ten opzichte van eind 2023 stijgt de actuele UFR-dekkingsgraad van 112,5% naar 117,8% per september 2024. De beleidsdekkingsgraad daalt over dezelfde periode van 116,5% naar 116,0%. De 2 dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind september 2024) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen 12 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 of de pensioenen gelijk blijven, worden verhoogd of worden verlaagd.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is +8,1% over de eerste drie kwartalen van 2024. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (matchingportefeuille) hebben een rendement van +2,6%. 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 de eerste drie kwartalen van 2024 een rendement van +12,1%. Het rendement van de returnportefeuille wordt grotendeels gedreven door het positieve rendement op de wereldwijde aandelenmarkten.

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 eind september voor 71% 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 eind september 2024. Dit is een stijging van € 2,4 miljard ten opzichte van eind 2023.

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 leeftijdsgroep	Verdeling		Rendement
	MP	RP	2024
Leeftijd t/m 49	15%	85%	10,7%
Leeftijd 50-55	25%	75%	9,7%
Leeftijd 56-61	35%	65%	8,8%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	7,8%

Pensioenverplichtingen

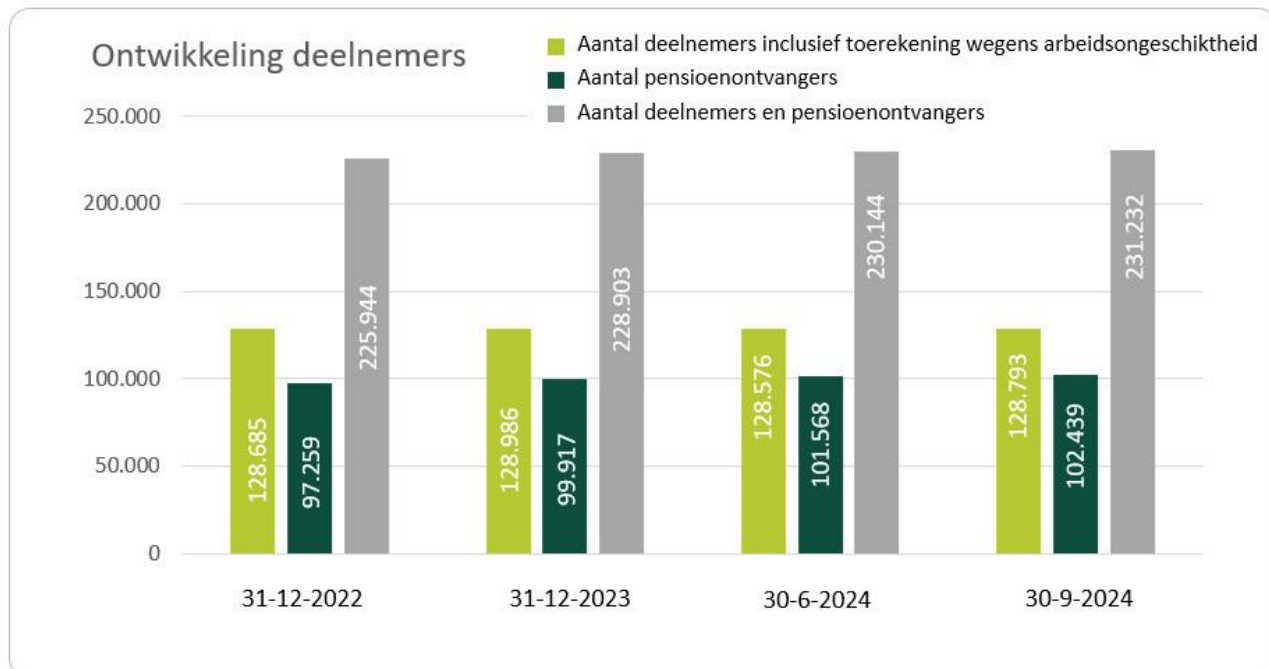
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg van € 28,6 miljard per eind 2023 naar € 29,4 miljard per eind september 2024. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde van 2,32% per eind 2023 naar 2,24% per eind september 2024. De rentedaling heeft een verhogend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. De nieuwe overlevingstafel is toegepast op de pensioenverplichtingen per eind september. De overlevingstafel is aangepast door nieuwe prognoses over de levensverwachting. Hierdoor daalde marktwaarde van de pensioenverplichtingen met 0,2%.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Vertrek bestuursvoorzitter Jochem Dijkmeester](#)
- [Extra pensioenkeuze 'bedrag ineens' opnieuw uitgesteld](#)
- [Column: de herfst van het nieuwe pensioenstelsel](#)
- [Overstap Kartonage- en Flexibele Verpakkingsbedrijf naar PNO Media](#)
- [Beleggerspraat: meer over de basis van pensioen en beleggen](#)
- [Column ombudsman: emoties over pensioen](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - stijgt in het 3e kwartaal met 217 van 128.576 naar 128.793. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het 3e kwartaal van 2024 van 101.568 naar 102.439, een stijging van 0,9%. In totaal waren er aan het eind van september 2024 231.232 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.



Ontwikkeling deelnemers van 31 december 2022 t/m 30 september 2024

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind september 2024 uit op ongeveer 450.000.

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 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), private zakelijke waarden (met name vastgoed en infrastructuur) en hoogrentende waarden (met name obligaties van opkomende landen). 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.