

Hoofdpunten

- Beleidsdekkingsgraad 31 maart 2025: 117,2% (1,0% stijging ten opzichte van eind 2024).
- Actuele UFR-dekkingsgraad 31 maart 2025: 118,0% (1,3% stijging ten opzichte van eind 2024).
- Rendement beleggingen over het eerste kwartaal van 2025: -5,7%.
- Belegd vermogen 31 maart 2025: € 32,5 miljard.

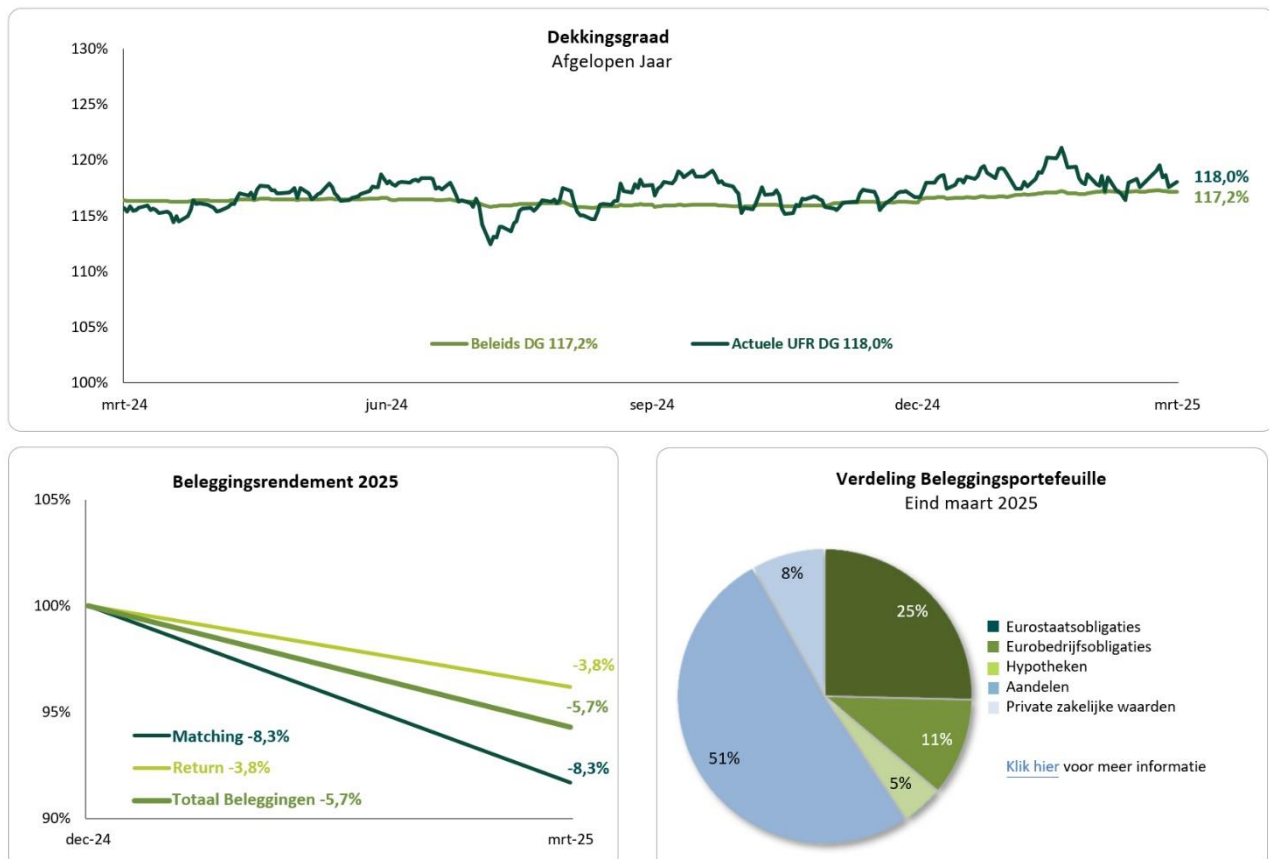
Voorwoord

Ronald Heijn, vicevoorzitter Pensioenfonds PGB: 'Onze financiële situatie verbeterde licht in het eerste kwartaal van 2025. Onze beleidsdekkingsgraad steeg met 1,0% naar een gezonde 117,2%. Dat kwam vooral doordat de rente steeg. Hierdoor hoeven we minder geld in kas te hebben voor de pensioenen nu en in de toekomst. De gestegen rente compenseerde het negatieve rendement op onze beleggingen over het eerste kwartaal. Het rendement van de beleggingen is -5,7% over het eerste kwartaal van 2025.

Tegelijkertijd zien we veel onrust op de financiële markten. De Verenigde Staten voerden afgelopen tijd wereldwijd importheffingen in. Begin april gingen de beurzen hierdoor flink onderuit. En dat merkten wij ook in onze beleggingen. Toch betekenen koersdalingen op korte termijn niet gelijk iets voor jouw pensioen. Als pensioenfonds beleggen we wereldwijd én in verschillende soorten beleggingen. En altijd voor de lange termijn. Dat doen we om ons vermogen zoveel mogelijk te beschermen. Zo zorgen we voor een koopkrachtig pensioen voor al onze deelnemers. Meer hierover lees je in ons [nieuwsbericht](#).

Onze ambitie voor een koopkrachtig pensioen geldt ook voor het nieuwe pensioen. We verwachten op 1 januari 2027 over te gaan. Hoe we dat doen, is afhankelijk van de financiële situatie op dat moment. Maar ook van de ontwikkelingen op de lange termijn. We begrijpen de zorgen van onze deelnemers over de onrustige politieke situatie rondom het nieuwe pensioen. Natuurlijk volgen we die ontwikkelingen op de voet. We hopen dat er snel rust en duidelijkheid komt. Wij blijven staan voor een goede en zorgvuldige overgang naar het nieuwe pensioen.

Overzicht financiële positie en beleggingsrendement



Bekijk de bijlage op pagina 3 voor een toelichting op de belangrijkste begrippen.

Toelichting financiële positie en beleggingsrendement

Financiële positie

Ten opzichte van eind 2024 stijgt de actuele UFR-dekkingsgraad van 116,7% naar 118,0% per maart 2025. De beleids-dekkingsgraad stijgt over dezelfde periode van 116,2% naar 117,2%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind maart 2025) 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. Per 1 januari 2025 zijn de pensioenen met 0,4% verhoogd.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -5,7% over het eerste kwartaal van 2025. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (matchingportefeuille) hebben een rendement van -8,3%. De gestegen rente heeft een negatieve invloed op het rendement van de matchingportefeuille. De waarde van de matchingportefeuille daalt namelijk bij een stijgende rente. Bij een dalende rente stijgt de waarde juist. De returnportefeuille, die voornamelijk uit aandelen bestaat, behaalt over het eerste kwartaal van 2025 een rendement van -3,8%. Het rendement van de returnportefeuille wordt grotendeels gedreven door het negatieve rendement op de wereldwijde aandelenmarkten. Vooral de aandelen uit Noord-Amerika presteren minder goed over het eerste kwartaal. Europese aandelen presteren beter.

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 maart 2025 voor 73% 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 € 32,5 miljard per eind maart 2025. Dit is een daling van € 2,4 miljard ten opzichte van eind 2024.

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	Gewicht		Rendement
	MP	RP	2025
Leeftijd t/m 49	15%	85%	-4,5%
Leeftijd 50-55	25%	75%	-4,9%
Leeftijd 56-61	35%	65%	-5,4%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-5,8%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalt van € 30,1 miljard per eind 2024 naar € 27,9 miljard per eind maart 2025. De rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg van 2,14% per eind 2024 naar 2,62% per eind maart 2024. De rentestijging heeft een verlagend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Bestuurslid Anne Kock en CIO Peter Kolthof over duurzaam beleggen](#)
- [PGB Beeld 2025: samen op reis naar het nieuwe pensioen](#)
- [Extra pensioenkeuze 'bedrag ineens' opnieuw uitgesteld](#)
- [Start met nieuw systeem voor pensioenadministratie](#)
- [Het nieuwe werkgeversportaal is live!](#)
- [Pensioenfonds PGB en Wereld Natuur Fonds gaan samenwerken](#)
- [Naast bellen en mailen kun je ook beeldbellen met ons](#)

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.