

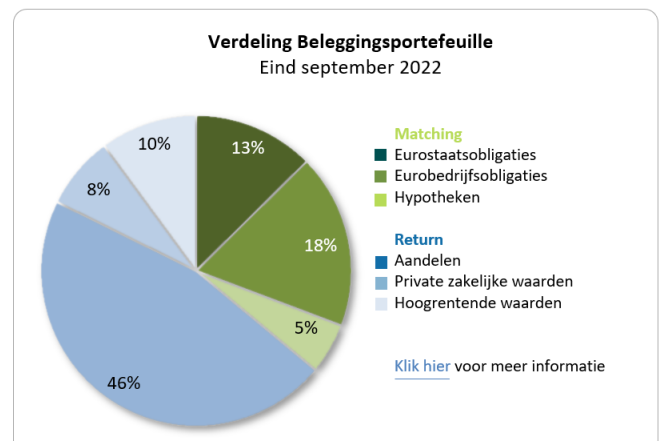
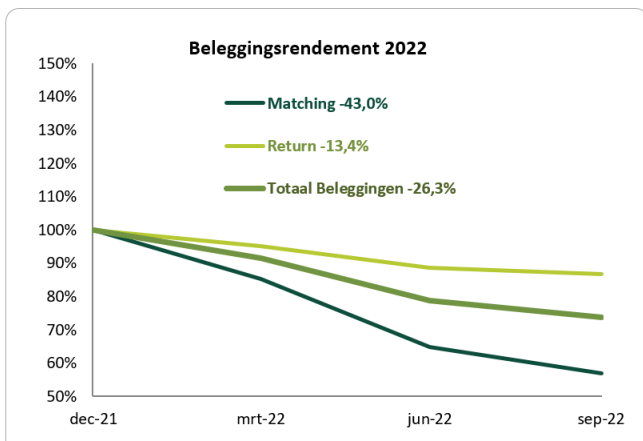
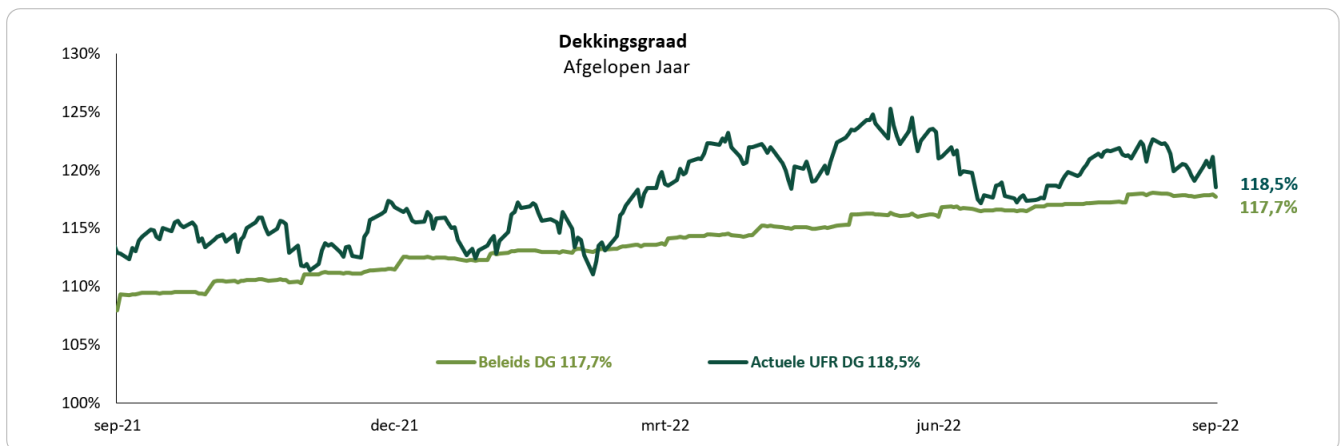
Hoofdpunten:

- *Beleidsdekkingsgraad 30 september 2022: 117,7% (6,2% stijging ten opzichte van eind 2021)*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 september 2022: 118,5% (1,7% stijging ten opzichte van eind 2021)*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2021: -26,3%.*
- *Belegd vermogen 30 september 2022: € 28,5 miljard*

Jochem Dijkmeester, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “Ook in het derde kwartaal laten onze resultaten een tegenstrijdig beeld zien. Mede door de dalende beurskoersen dit jaar, is ons vermogen gedaald en hebben we een negatief rendement op onze beleggingen behaald. Maar door de stijgende rente hoeven we minder geld in kas te houden om de huidige en toekomstige pensioenen te kunnen betalen. De stijgende rente zorgt daarmee onder de streep voor een hogere dekkingsgraad. Dit betekent dat we de pensioenen mogelijk ook per januari kunnen verhogen. Dit jaar konden we alle pensioenen met terugwerkende kracht per 1 januari 2022 met 3% verhogen. Hoeveel Pensioenfonds PGB de pensioenen per komend jaar kan verhogen, daarover besluit het bestuur in december of januari. Ik kan hier wel alvast delen dat het een lastige afweging wordt. Aan de ene kant willen we graag iets doen om de hoge inflatie te compenseren. We beseffen heel goed dat onze deelnemers uitkijken naar opnieuw een verhoging van hun pensioen. Aan de andere kant bereiden we ons voor op het nieuwe pensioenstelsel, wat maakt dat we extra zorgvuldig moeten zijn met ons gedaalde vermogen. Een verhoging moet eerlijk uitpakken voor alle generaties die bij ons pensioen opbouwen. We houden je op de hoogte van de uitkomst.”

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. Dat komt vooral door de stijging van de rente. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg over de eerste drie kwartalen van 2022 van 116,8% naar 118,5%. De beleidsdekkingsgraad steeg over dezelfde periode van 111,5% naar 117,7%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (eind juni) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maandeinden. 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%. In juli 2022 is verder besloten tot een aanvullende indexatie van 2,77%. Hiermee komt de totale verhoging uit op 3% in 2022. De verhoging is met terugwerkende kracht ingegaan per 1 januari 2022 en geldt voor alle pensioenen.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -26,3% over de eerste drie kwartalen van 2022. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) hebben over de eerste drie kwartalen een rendement van -43,0% behaald. Dit is het gevolg van de fors hogere rente. De waarde van de Matchingportefeuille daalt bij een stijgende rente. Bij een dalende rente stijgt de waarde juist. De Returnportefeuille, bestaande uit met name aandelen, heeft over de eerste drie kwartalen een rendement van -13,4% behaald. De aandelenmarkt stond onder druk door met name de oorlog in Oekraïne, door de hogere rente en de angst voor een recessie.

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 30 september voor 65% 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 € 28,5 miljard per eind september. Dit is een daling van € 8,6 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. Andersom heeft het pensioenkapitaal van een oudere deelnemer hierdoor meer hinder van de stijgende rente. Dit verklaart het relatief grotere rendementsverlies bij oudere deelnemers.

Resultaat per cohort	Gewicht		Rendement
	MP	RP	2022
Leeftijd t/m 49	15%	85%	-17,8%
Leeftijd 50-55	25%	75%	-20,8%
Leeftijd 56-61	35%	65%	-23,8%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-26,7%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalde over de eerste drie kwartalen van 2022 van € 31,9 miljard naar € 24,2 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank is 2,48% per 30 september. Deze rente was per eind december 0,56%. De rentestijging resulteert in een lagere marktwaarde van de verplichtingen.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

[Stuur jouw 'bewijs van in leven zijn' voortaan gemakkelijk digitaal](#)

[Het nieuwe pensioen, hoe staat het ermee?](#)

[PGB Pensioendiensten en AxyWare ondertekenen overeenkomst voor pensioenadministratiesoftware](#)

[Pensioenfonds PGB en abrdn breiden samenwerking uit](#)

[Mariële Poot nieuw lid raad van toezicht](#)

[Dit betekent Prinsjesdag voor jouw koopkracht](#)

[Tweede Kamer behandelt nieuwe pensioenwet](#)

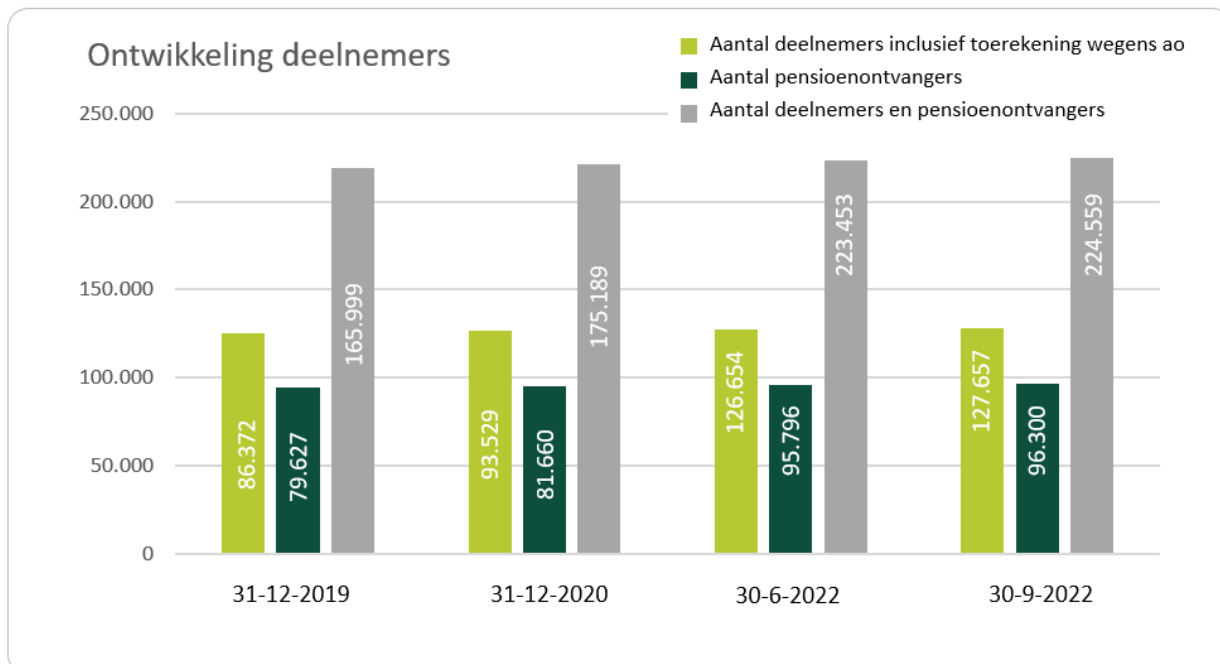
[Ontwikkeling gezamenlijk administratieplatform stopgezet](#)

[Extra pensioenkeuze 'bedrag ineens' kan vanaf 1 juli 2023](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - steeg in het 3^e kwartaal met 602 van 127.657 naar 128.259. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 3^e kwartaal van 2022 van 95.796 naar 96.300, een stijging van 0,5 procent. In totaal waren er aan het eind van september 2022 224.559 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemerskring (30 september 2022)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind september 2022 uit op ongeveer 442.000.

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), 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.

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.