

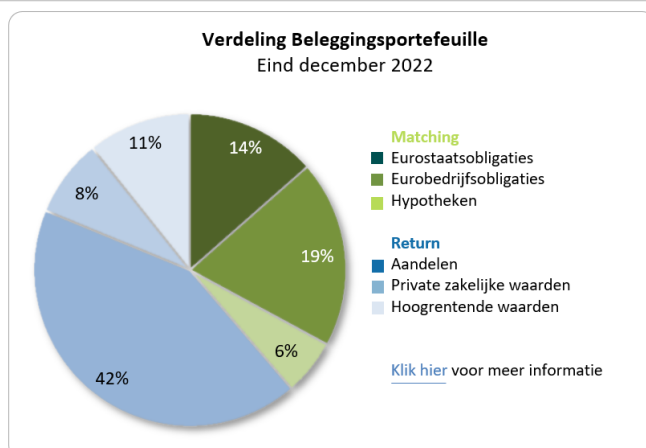
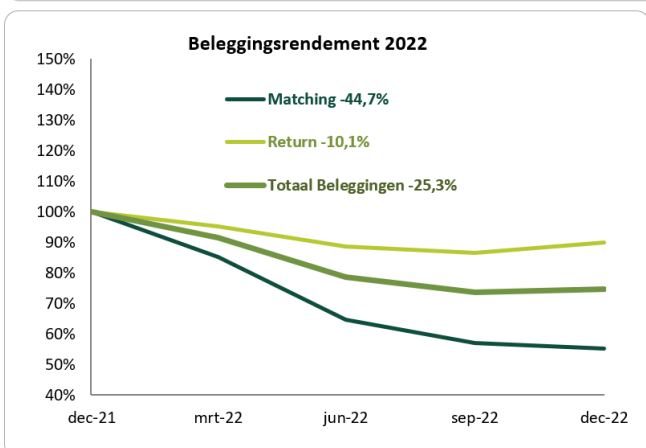
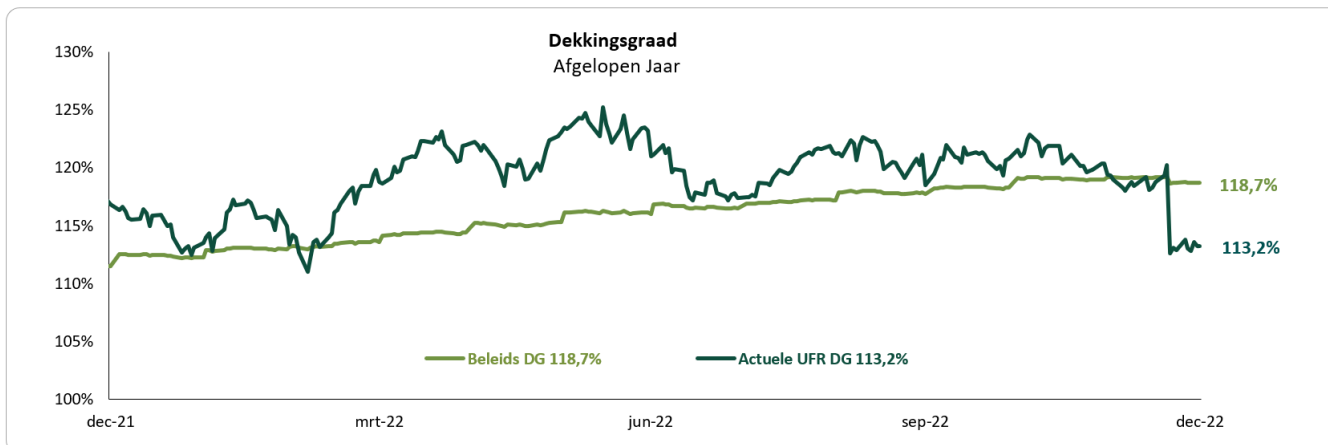
Hoofdpunten:

- **Beleidsdekkingsgraad 31 december 2022: 118,7%** (7,3% stijging ten opzichte van eind 2021).
- **Actuele UFR-dekkingsgraad 31 december 2022: 113,2%** (3,6% daling ten opzichte van eind 2021).
- **Rendement beleggingen sinds eind 2021: -25,3%.**
- **Belegd vermogen 31 december 2022: € 28,8 miljard.**
- **In december besloot het bestuur om alle pensioenen per 1 januari 2023 met 7% te verhogen.** Deze verhoging is in de dekkingsgraad van december verwerkt.

Jochem Dijkmeester, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “We kunnen rustig zeggen dat 2022 een turbulent jaar was. De oorlog in Oekraïne kent helaas veel menselijk leed en duurt intussen al bijna een jaar. Dichterbij huis merkten onze deelnemers de effecten van de hoge inflatie, met duurdere boodschappen en stijgende energieprijzen. Als pensioenfonds zagen wij veel onrust op de financiële markten. 2022 kende ook tegenstellingen. Het was een slecht jaar voor ons vermogen. Dat werd grotendeels veroorzaakt door de sterk stijgende rente. Het vermogen daalde daarom met -25,3%. Maar die stijgende rente had ook een ander effect. Want hierdoor hoeven we minder geld te reserveren voor de pensioenen van nu en straks. Voor het eerst sinds de economische crisis van 2008 konden we de pensioenen in korte tijd twee keer verhogen. De totale verhoging kwam in 2022 uit op 3%. Om de aanhoudende inflatie beter te kunnen compenseren besloot het bestuur in december om het toeslagbeleid aan te passen. Ook met het oog op het nieuwe pensioenstelsel. Hierdoor kwam er ruimte om alle pensioenen per 1 januari 2023 met 7% te verhogen. Het bestuur heeft hierbij zorgvuldig gekeken hoe dit uitpakt voor alle generaties, zodat ook in de toekomst voldoende geld in kas blijft voor de uitkering van de pensioenen.”

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

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 verhoging van 2,77%. Hiermee kwam de totale verhoging in 2022 uit op 3%, met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2022. Eind 2022 besloot het bestuur om alle pensioenen per 1 januari 2023 met 7% te verhogen. Over het volledige jaar 2022 daalde de actuele UFR-dekkingsgraad van 116,8% naar 113,2%. Dit kwam doordat onze verplichtingen stegen als gevolg van de verhogingen van de pensioenen in 2022 en 2023. De verhoging van de pensioenen in 2023 is in de dekkingsgraden van december verwerkt. De beleidsdekkingsgraad steeg over dezelfde periode van 111,5% naar 118,7%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (eind december) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maandeinden. Deze dekkingsgraden zijn maatstaven voor een eventuele indexatie of korting (een verhoging of verlaging van het pensioen). Jaarlijks wordt getoetst of hiervan sprake is.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -25,3% over het volledige kalenderjaar 2022. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) hebben een rendement van -44,7% 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 het volledige kalenderjaar 2022 een rendement van -10,1% behaald. De aandelenmarkt stond onder druk door met name de oorlog in Oekraïne, 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 31 december voor 67% 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 € 28,8 miljard per eind 2022. Dit is een daling van € 8,3 miljard ten opzichte van eind 2021 als gevolg van een negatief rendement van met name de Matchingportefeuille.

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. 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%	-15,2%
Leeftijd 50-55	25%	75%	-18,7%
Leeftijd 56-61	35%	65%	-22,1%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-25,6%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalde van € 31,9 miljard per eind 2021 naar € 25,6 miljard per eind 2022. De rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg van 0,56% per eind 2021 naar 2,58% per eind 2022. De rentestijging resulteert in een lagere marktwaarde van de pensioenverplichtingen. De indexatie heeft daarnaast een verhogend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

[Nieuwe regels voor pensioen een stap dichterbij: Tweede Kamer is akkoord](#)

[Jouw pensioen gaat met 7% omhoog in 2023](#)

[Snel een compleet beeld van je financiële toekomst? Dat kan nu!](#)

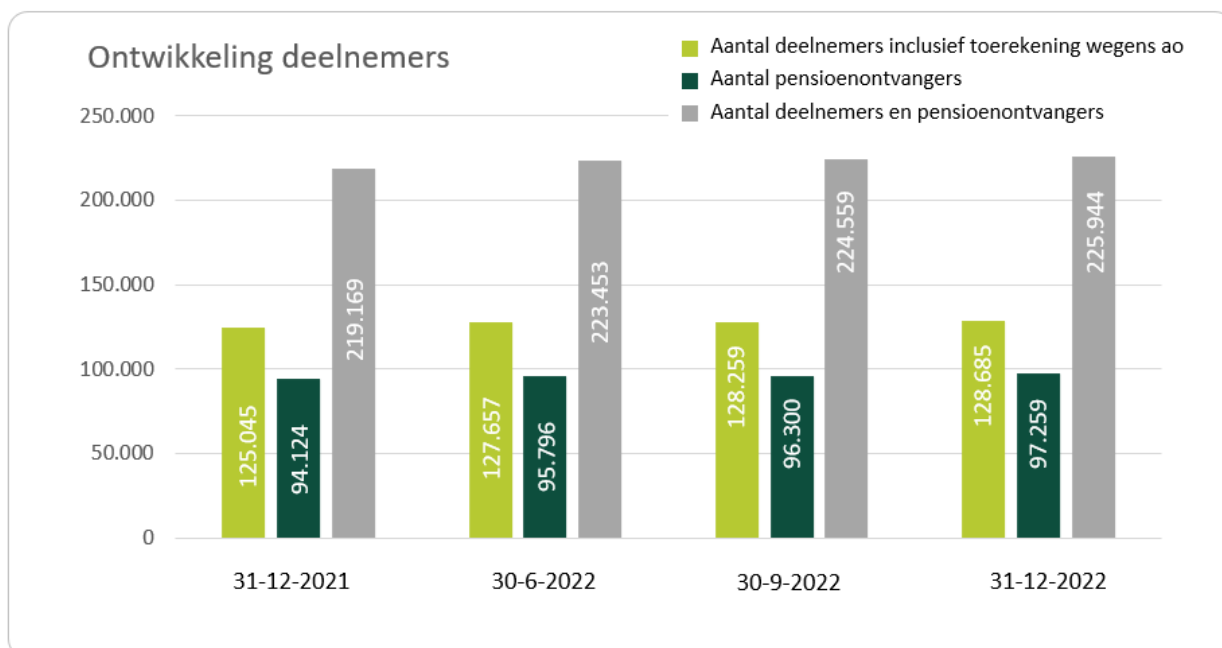
[Tim van Dijk nieuw bestuurslid Pensioenfonds PGB](#)

[Jaaropgave 2022 digitaal of per post](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - steeg in het 4^e kwartaal met 426 van 128.259 naar 128.685. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 4^e kwartaal van 2022 van 96.300 naar 97.259, een stijging van 1,0 procent. In totaal waren er aan het eind van december 2022 225.944 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

Tabel 2: ontwikkeling deelnemerskring (31 december 2022)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind december 2022 uit op ongeveer 444.000.

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.