

## Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 30 juni 2023: 117,1% (1,6% daling ten opzichte van eind 2022).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2023: 117,0% (3,8% stijging ten opzichte van eind 2022).*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2022: +4,5%.*
- *Belegd vermogen 30 juni 2023: € 30,1 miljard.*

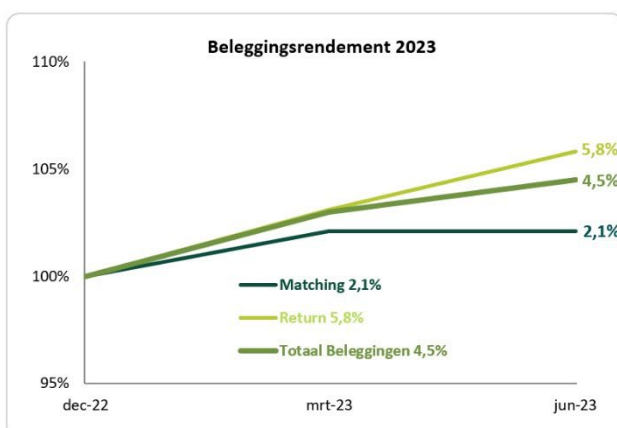
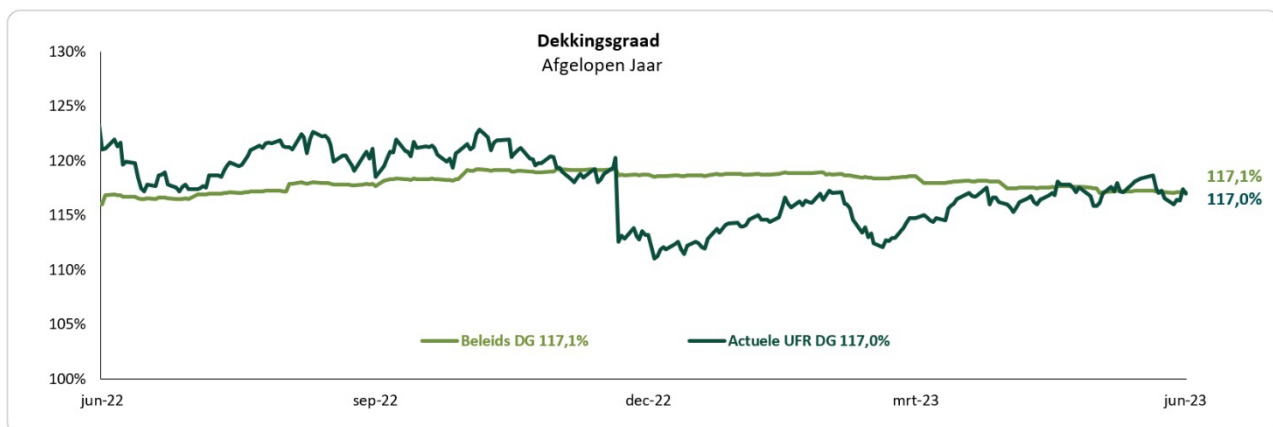
## Voorwoord

Jochem Dijkmeester, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “De financiële positie van Pensioenfonds PGB verbeterde in het 2e kwartaal van 2023 opnieuw. We behaalden een positief beleggingsresultaat van 4,5% over het eerst half jaar. Ook de actuele dekkingsgraad steeg. Dit komt door goede rendementen op onze beleggingen en de stijgende marktrente. Daardoor hoeft Pensioenfonds PGB minder geld te reserveren om in de toekomst alle pensioenen te kunnen betalen.

Op 30 mei ging de Eerste Kamer akkoord met het wetsvoorstel Wet toekomst pensioenen (Wtp) en dat is goed nieuws. Want nu kunnen we samen met onze werkgevers en sociale partners doorgaan met de invoering van de nieuwe pensioenregels. We nemen ze op een zorgvuldige en verantwoorde manier mee in de keuzes die zij moeten maken. Ook blijven we onze deelnemers informeren zodat zij weten waar ze aan toe zijn. En ze erop kunnen vertrouwen dat we zo goed mogelijk voor hun pensioen blijven zorgen.

Het is nog onduidelijk of Pensioenfonds PGB de pensioenen dit jaar opnieuw kan verhogen. Hierover beslist het bestuur dit najaar. We wegen alle belangen goed af en kijken onder andere naar onze beleidsdekkingsgraad, die aangeeft of er genoeg geld in kas is om aan onze toekomstige verplichtingen te voldoen. En naar de prijsindexcijfers van het Centraal Bureau voor de Statistiek. Deze index bepaalt hoeveel ruimte het bestuur maximaal heeft om de pensioenen te verhogen. Uiteraard houden we je op de hoogte via onze verschillende communicatiekanalen.”

## 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

Eind 2022 besloot het bestuur om alle pensioenen per 1 januari 2023 met 7% te verhogen. Dit besluit is verwerkt in de financiële positie vanaf eind 2022. Ten opzichte van eind 2022 steeg de actuele UFR-dekkingsgraad van 113,2% naar 117,0%. De beleidsdekkingsgraad daalde over dezelfde periode van 118,7% naar 117,1%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind juni) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maandeinden. De dekkingsgraden zijn maatstaven voor een eventuele verhoging of verlaging van de pensioenen. Jaarlijks wordt getoetst of hiervan sprake is.

### Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is +4,5% over het eerste halfjaar van 2023. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) behaalden een rendement van +2,1%. Dit is het gevolg van de gedaalde rente. De waarde van de Matchingportefeuille daalt bij een stijgende rente. Bij een dalende rente stijgt de waarde juist. De Returnportefeuille, die voornamelijk uit aandelen bestaat, behaalde over het eerste halfjaar van 2023 een rendement van +5,8%.

### 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 juni voor 67% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de Matchingportefeuille, die onder andere uit eurostaatsobligaties bestaat. 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 € 30,1 miljard per 30 juni. Dit is een stijging van € 1,3 miljard ten opzichte van eind 2022 als gevolg van een positief rendement van zowel de Matchingportefeuille als van de Returnportefeuille.

## 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 cohort	Gewicht		Rendement
	MP	RP	2023
Leeftijd t/m 49	15%	85%	5,2%
Leeftijd 50-55	25%	75%	4,9%
Leeftijd 56-61	35%	65%	4,5%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	4,1%

## Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg van € 25,6 miljard per eind 2022 naar € 25,8 miljard per eind juni 2023. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde van 2,58% per eind 2022 naar 2,57% per eind juni 2023. Een rentedaling resulteert in een hogere marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

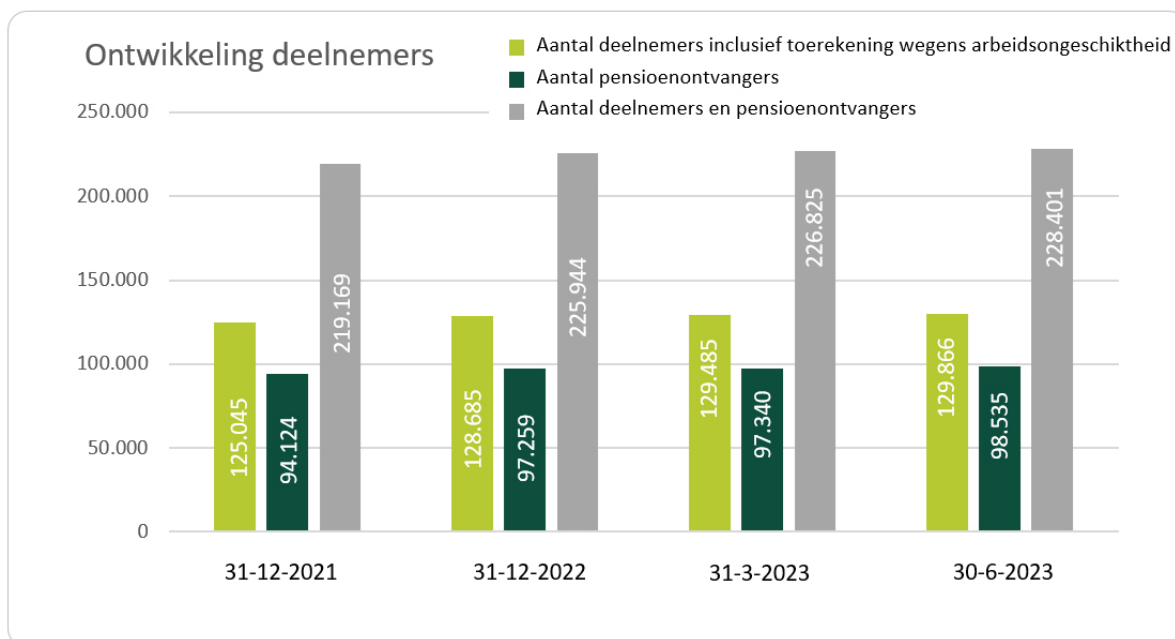
## Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Pensioenfonds PGB behaalt Gouden Oor certificaat](#)
- [De val van het kabinet heeft geen invloed op jouw pensioen](#)
- [Extra pensioenkeuze 'bedrag ineens' opnieuw uitgesteld](#)
- [Anne Kock-de Kreuk nieuw bestuurslid Pensioenfonds PGB](#)
- [Pensioenfonds PGB wint Pensioen Pro Award](#)
- [Eerste Kamer akkoord met nieuwe pensioenwet](#)
- [Bekijk en lees ons PGB Jaarmagazine 2022](#)
- [Eigen ombudsman Pensioenfonds PGB](#)

## Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - steeg in het 2<sup>e</sup> kwartaal met 381 van 129.485 naar 129.866. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 2<sup>e</sup> kwartaal van 2023 van 97.340 naar 98.535, dit is een stijging van 1,2%. In totaal waren er aan het eind van juni 2023 228.401 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

### Ontwikkeling deelnemers van eind 2021 tot 30 juni 2023



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind juni 2023 uit op ongeveer 438.000.

## 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.