

Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 30 juni 2024: 116,6% (0,1% stijging ten opzichte van eind 2023).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2024: 117,9% (5,4% stijging ten opzichte van eind 2023).*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2023: +2,4%.*
- *Belegd vermogen 30 juni 2024: € 32,6 miljard.*

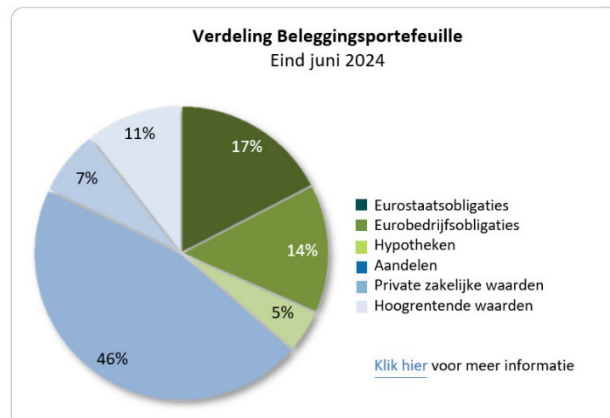
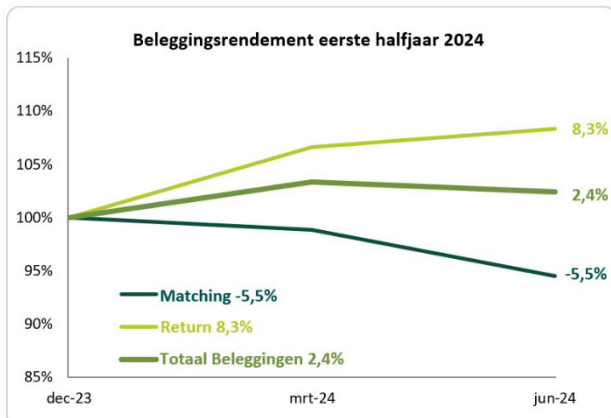
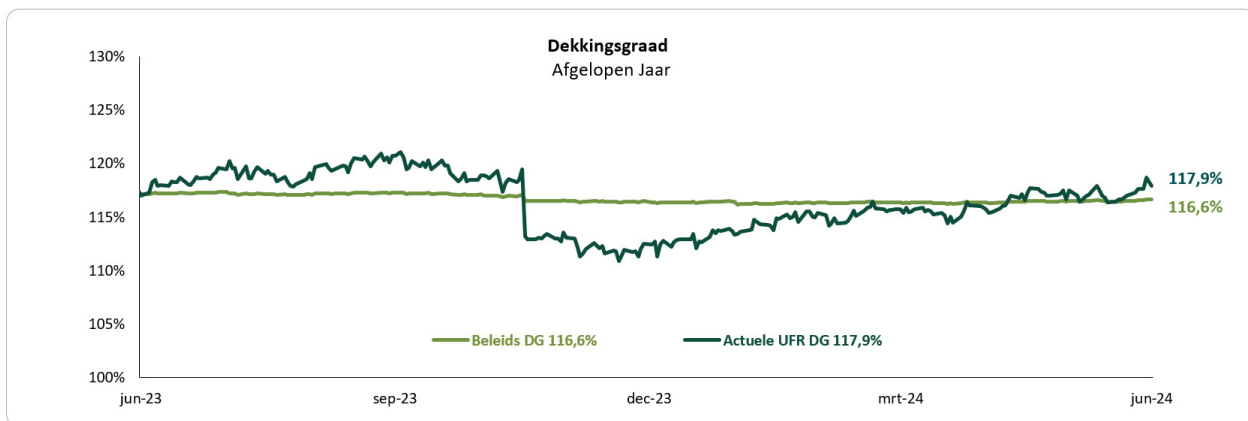
Voorwoord

Onze financiële positie verbeterde in het tweede kwartaal weer iets verder dankzij de hogere rente. Onze actuele dekkingsgraad steeg met 5,4% ten opzichte van eind 2023 en staat nu op 117,9%. Ook onze beleidsdekkingsgraad steeg licht in dezelfde periode van 116,5% naar 116,6%. Het rendement op onze beleggingen over het eerste half jaar van 2024 kwam uit op 2,4%. We zitten dus financieel wat ruimer in ons jasje en onze buffers zijn groter. En dat is goed nieuws voor de overstap naar het nieuwe pensioen. Want als de financiële situatie het toelaat, dan kunnen we misschien ook een deel van onze buffer verdelen. Al duurt dat nog even: Pensioenfonds PGB wil op 1 januari 2027 overstappen naar het nieuwe pensioen. Achter de schermen werken we hard verder aan de overgang.

Het bestuur van Pensioenfonds PGB kijkt steeds of de overgang naar het nieuwe pensioen evenwichtig is voor al onze deelnemers. Zodat we op tijd kunnen bijsturen als dat nodig is. Daarover zijn we ook steeds in gesprek met sociale partners, werkgevers, de politiek en toezichthouders. Dit leidt soms tot nieuwe inzichten. Daarom maakten we kortgeleden de keuze om onze solidaire premieregeling op 2 punten te verbeteren. Dit zorgt namelijk voor een meer evenwichtige verdeling en een hogere pensioenverwachting voor de meeste (ex-)deelnemers. Wij vinden het belangrijk om deze verbeteringen nu door te voeren. Hiermee maken we de nieuwe pensioenregeling namelijk nog beter. Wil je hier meer over weten? Bekijk dan de [productbrochure](#) op onze website.

Tot slot wensen we jou een heel mooie zomer!

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 in het eerste halfjaar van 2024 van 112,5% naar 117,9%. De beleidsdekkingsgraad stijgt over dezelfde periode van 116,5% naar 116,6%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind juni 2024) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen 12 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 +2,4% over het eerste halfjaar van 2024. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) heeft een rendement van -5,5%. De gestegen rente heeft een negatieve invloed op het rendement. 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 halfjaar een rendement van +8,3%. Aandelen presteren positief in het eerste halfjaar, vooral de aandelen vanuit de regio Pacific presteren goed dit jaar. In het eerste kwartaal bleven de aandelen van opkomende markten iets achter bij ontwikkelde markten na wat onrust rondom Chinese aandelen, in het tweede kwartaal hebben de aandelen van opkomende landen een inhaalslag gemaakt.

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 juni voor 72% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de Matchingportefeuille. Die bestaat onder andere uit europaatsobligaties. 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 € 32,6 miljard per eind juni 2024. Dit is een stijging van € 0,6 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 cohort	Gewicht		Rendement
	MP	RP	2024
Leeftijd t/m 49	15%	85%	6,2%
Leeftijd 50-55	25%	75%	4,9%
Leeftijd 56-61	35%	65%	3,5%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	2,1%

Pensioenverplichtingen

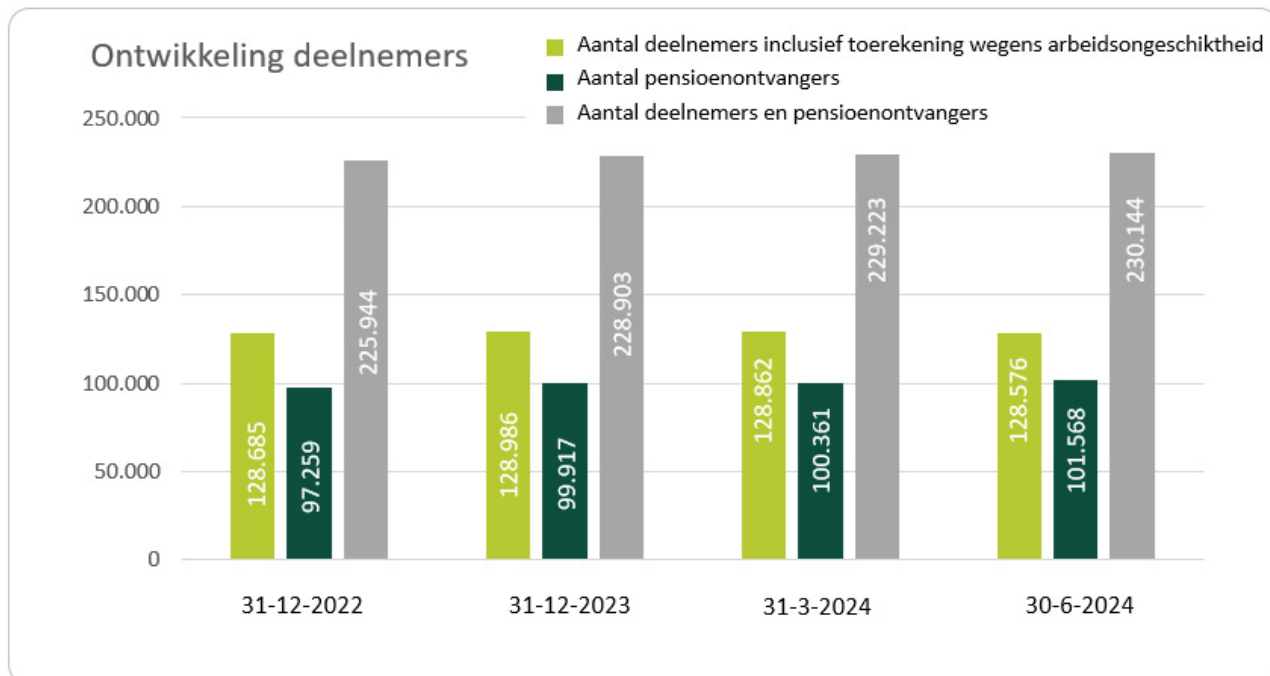
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalde van € 28,6 miljard per eind 2023 naar € 27,8 miljard per eind juni 2024. De rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg van 2,32% per eind 2023 naar 2,55% per eind juni 2024.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Verbeteringen in onze solidaire premieregeling](#)
- [Column bestuurslid Anne Kock: mijn fossiele dilemma](#)
- [Pensioenfonds PGB publiceert jaarverslagen](#)
- [Welkom voor onze 100.000e pensioenontvanger!](#)
- [Een bedankje aan onze deelnemers](#)
- [Pensioen en beleggen. Hoeveel risico wil je lopen?](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - daalt in het tweede kwartaal met 286 van 128.862 naar 128.576. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het tweede kwartaal van 2024 van 100.361 naar 101.568, een stijging van 1,24%. In totaal waren er aan het eind van juni 2024 230.144 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.



Ontwikkeling deelnemers van 31 december 2021 t/m 30 juni 2024

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind juni 2024 uit op ongeveer 446.000.

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.

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 actuaris.