

Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 30 september 2023: 117,3% (1,4% daling ten opzichte van eind 2022).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 september 2023: 120,7% (7,5% stijging ten opzichte van eind 2022).*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2022: -0,4%.*
- *Belegd vermogen 30 september 2023: € 28,6 miljard.*

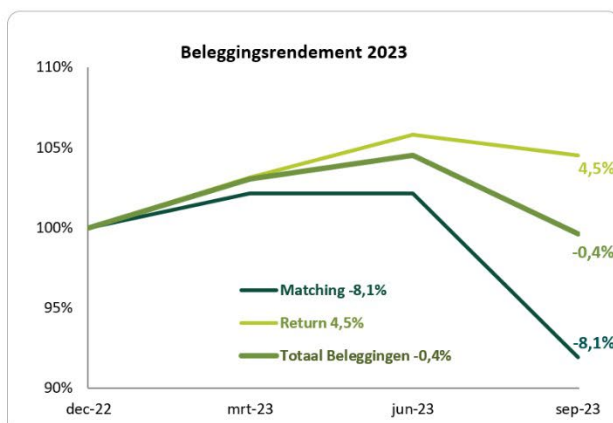
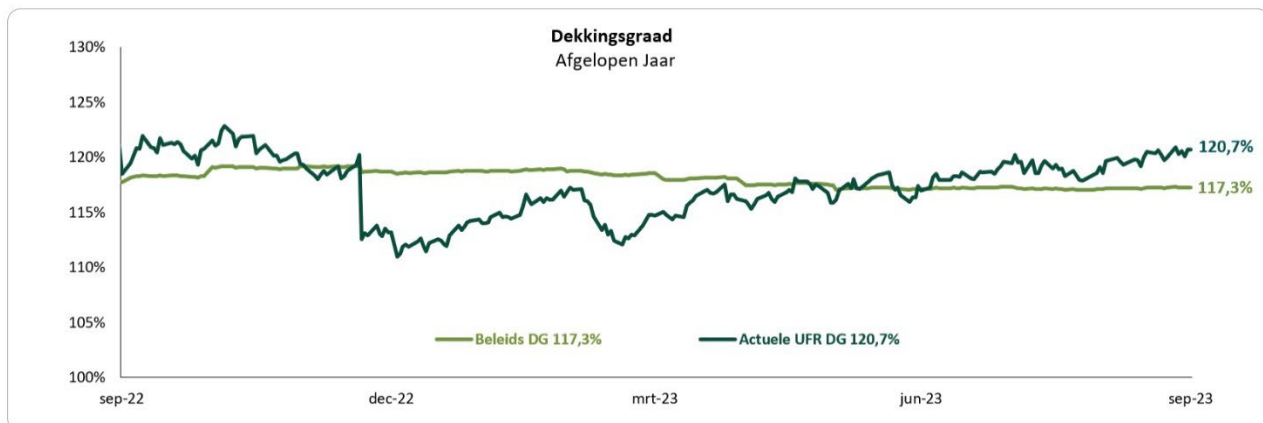
Voorwoord

Jochem Dijkmeester, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “Het 3e kwartaal zagen wij negatieve resultaten op de financiële markten. Ook onze beleggingen hadden daar last van waardoor we een negatief rendement haalden over het 3e kwartaal. Het rendement over de eerste helft van het jaar was goed. Maar doordat het 3e kwartaal tegenviel, kwamen we eind september uit op een rendement van -0,4%. Toch verbeterde onze financiële situatie door de stijgende rente. Door die hogere rente hoeven we minder geld te reserveren om de pensioenen te kunnen betalen.

Op 1 juli 2023 trad ook de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking. Nu kunnen we samen met onze werkgevers en sociale partners doorgaan met de invoering van de nieuwe pensioenregels. We trekken hier samen in op en bieden houvast bij de keuzes die zij moeten maken. Ook blijven we onze deelnemers informeren zodat zij weten waar ze aan toe zijn. En dat ze erop kunnen vertrouwen dat we zo goed mogelijk voor hun pensioen zorgen. Dit doen we voor elkaar.

Of Pensioenfonds PGB de pensioenen opnieuw kan verhogen, is nog niet bekend. Hierover beslist het bestuur in november. We kijken daarbij naar de prijsstijging (inflatie) in de afgelopen periode. En op welke manier we die inflatie het beste kunnen berekenen om de pensioenen waardevast te houden. Of we de pensioenen kunnen verhogen, hangt daarnaast ook altijd af van onze financiële situatie. Die is ook belangrijk voor de overgang naar het nieuwe pensioen in 2027. Deze overgang moet natuurlijk voor iedereen eerlijk uitpakken. Lees ook ons [nieuwsbericht](#) hierover. We houden je natuurlijk 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 120,7%. De beleidsdekkingsgraad daalde over dezelfde periode van 118,7% naar 117,3%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind september) 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 -0,4% over de eerste drie kwartalen van 2023. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) behaalden een rendement van -8,1%. Dit is het gevolg van de stijgende rente in het derde kwartaal. 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 de eerste drie kwartalen van 2023 een rendement van +4,5%.

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 69% 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 € 28,6 miljard per 30 september. Dit is een daling van € 0,2 miljard ten opzichte van eind 2022.

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%	2,6%
Leeftijd 50-55	25%	75%	1,4%
Leeftijd 56-61	35%	65%	0,1%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-1,2%

Pensioenverplichtingen

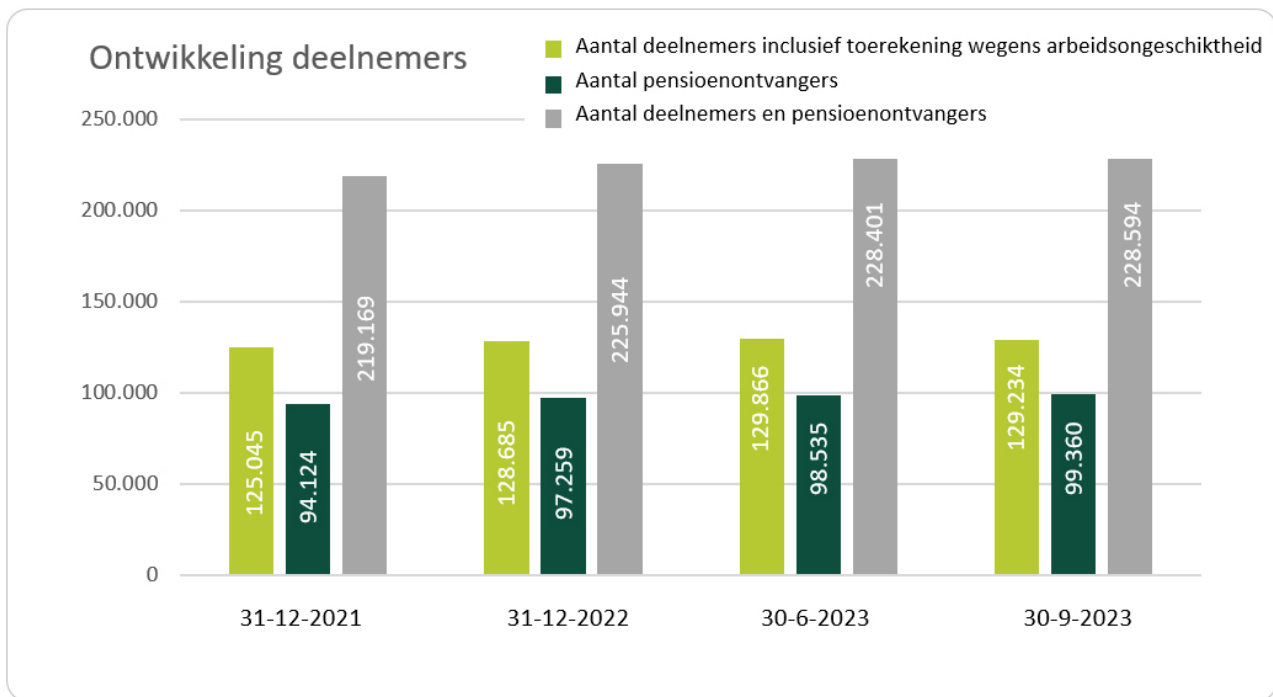
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalde van € 25,6 miljard per eind 2022 naar € 23,8 miljard per eind september 2023. De rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg van 2,58% per eind 2022 naar 3,11% per eind september 2023. Een rentestijging resulteert in een lagere marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Extra pensioenkeuze 'bedrag ineens' opnieuw uitgesteld](#)
- [De val van het kabinet heeft geen invloed op jouw pensioen](#)
- [Pensioenfonds PGB behaalt Gouden Oor certificaat](#)
- [Opnieuw verbetering van onze financiële positie](#)
- [Volg ons op Instagram](#)
- [Campagne gestart over nieuwe pensioenregels](#)
- [Dit veranderde per 1 juli 2023 in jouw pensioenregeling](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - daalde in het 3e kwartaal met 632 van 129.866 naar 129.234. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 3e kwartaal van 2023 van 98.535 naar 99.360, een stijging van 0,8 procent. In totaal waren er aan het eind van september 2023 228.594 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.



Ontwikkeling deelnemers van eind 2021 tot 30 september 2023

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind september 2023 uit op ongeveer 440.000.

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.