

Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 31 december 2023: 116,5% (2,2% daling ten opzichte van eind 2022).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 december 2023: 112,5% (0,7% daling ten opzichte van eind 2022).*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2022: +11,7%.*
- *Belegd vermogen 31 december 2023: € 32,0 miljard.*

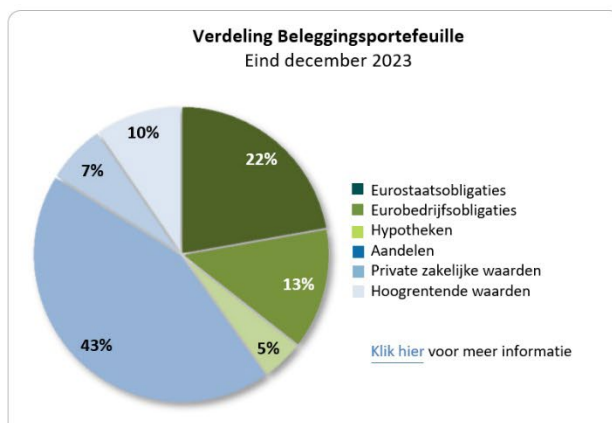
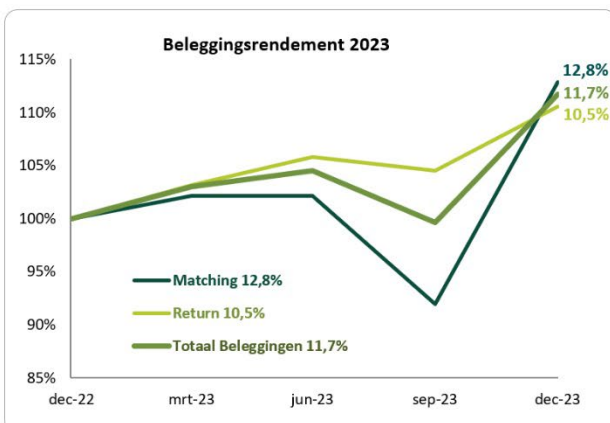
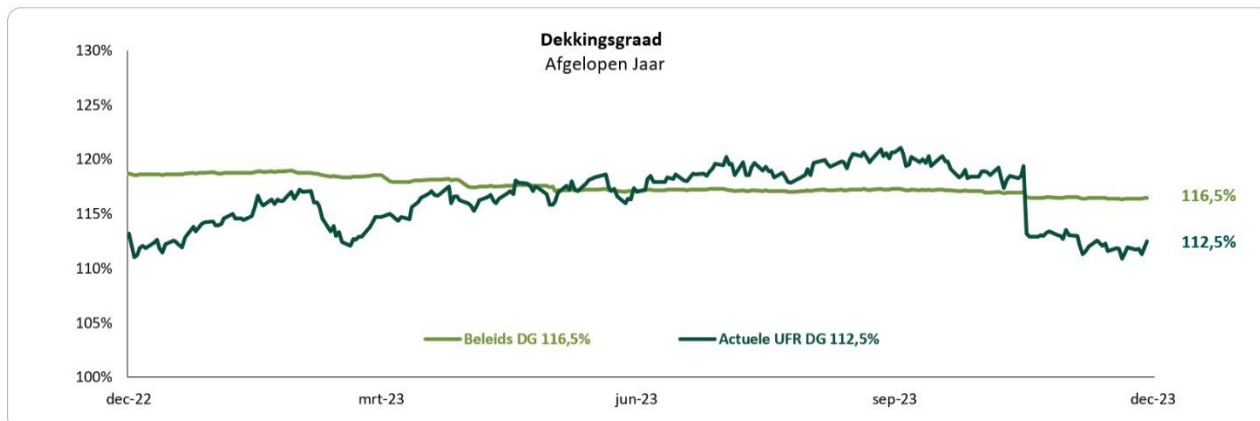
Voorwoord

Jochem Dijckmeester, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “Het 4^e kwartaal was een goed kwartaal voor onze beleggingen. De forse koersstijgingen op de beurs zorgden ervoor dat veel pensioenfondsen een hoog rendement op hun beleggingen behaalden. Dat gold ook voor ons. We sloten 2023 af met een rendement van +11,7%. Toch daalde in het 4e kwartaal onze dekkingsgraad licht ten opzichte van het 3^e kwartaal, van 117,3% naar 116,5%. Dit kwam door de scherpe rentedaling in het laatste kwartaal en de verhoging van de pensioenen per 1 januari 2024 met 5,2%. Dit besluit viel in november en de verhoging is verwerkt in de cijfers over het afgelopen kwartaal.

Naast de nog altijd voortdurende oorlog in Oekraïne, was er in 2023 ook een oplaaiend conflict in het Midden-Oosten. Dit geeft wereldwijd onzekerheid. Dichterbij was er ook verandering, bijvoorbeeld politiek: het kabinet viel in de zomer, met verkiezingen als gevolg. Hoe het nieuwe kabinet eruit gaat zien, is nog niet duidelijk. Veel mensen, en ook onze deelnemers, voelen in hun portemonnee dat het leven duurder werd. We zijn daarom heel blij dat we net als in 2022 en 2023, de pensioenen ook per 1 januari 2024 konden verhogen. De verhoging geldt voor iedereen die bij ons pensioen opbouwt, krijgt of nog heeft staan.

Terwijl de kabinetsformatie nog bezig is, werken wij achter de schermen hard door aan de invoering van de nieuwe regels voor pensioen. Daarbij is de wet die in 2023 is aangenomen in de Eerste Kamer leidend. Met als doel dat we straks alles op tijd klaar hebben in onze systemen. Zodat we jou op tijd en goed kunnen informeren over wat die overgang voor jouw pensioen betekent. 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. Op 16 november 2023 besloot het bestuur de pensioenen per 1 januari 2024 met 5,2% te verhogen. Dit besluit is verwerkt in de financiële positie vanaf het vierde kwartaal van 2023. Ten opzichte van eind 2022 daalde de actuele UFR-dekkingsgraad van 113,2% naar 112,5%. De beleidsdekkingsgraad daalde over dezelfde periode van 118,7% naar 116,5%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind december) 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 +11,7% over 2023. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) behaalden een rendement van +12,8%. Dit positieve resultaat is behaald na de gedaalde rente in het 4e 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 2023 een rendement van +10,5%.

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 eind 2023 voor 71% 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 € 32,0 miljard per eind 2023. Dit is een stijging van € 3,2 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%	10,8%
Leeftijd 50-55	25%	75%	11,1%
Leeftijd 56-61	35%	65%	11,3%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	11,5%

Pensioenverplichtingen

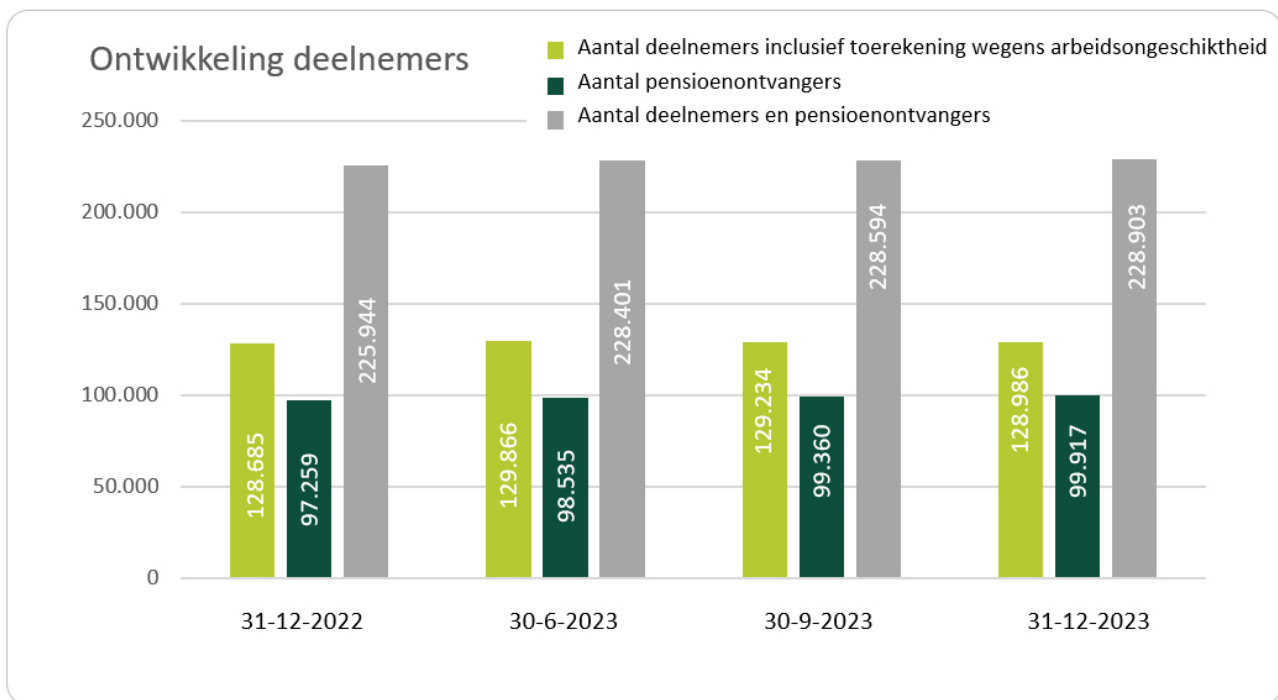
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg van € 25,6 miljard per eind 2022 naar € 28,5 miljard per eind december 2023. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde van 2,58% per eind 2022 naar 2,32% per eind december 2023. Een rentedaling resulteert in een hogere marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Uitkomsten deelnemersonderzoek: klimaat, biodiversiteit en voeding in top 3](#)
- [Bestuursvoorzitter Jochem Dijckmeester herbenoemd voor derde termijn](#)
- [Samenwerken voor meer pensioenduidelijkheid](#)
- [Bezorgd over nieuwe pensioen?](#)
- [Jouw pensioen gaat met 5,2% omhoog in 2024](#)
- [Extra pensioenkeuze 'bedrag ineens' opnieuw uitgesteld](#)
- [Pensioenfonds PGB wint publieksprijs Pensioenwegwijzer](#)
- [Pensioenpremie voor middelloonregelingen in 2024 ongewijzigd op 28%](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - daalde in het 4e kwartaal met 248 van 129.234 naar 128.986. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 4e kwartaal van 2023 van 99.360 naar 99.917, een stijging van 0,6 procent. In totaal waren er aan het eind van december 2023 228.903 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.



Ontwikkeling deelnemers van eind 2022 tot 31 december 2023

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

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 actuaaris.