

Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 31 december 2024: 116,2% (0,3% daling ten opzichte van eind 2023).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 december 2024: 116,7% (4,2% stijging ten opzichte van eind 2023).*
- *Rendement beleggingen over het gehele jaar 2024: +9,4%.*
- *Belegd vermogen 31 december 2024: € 34,9 miljard.*

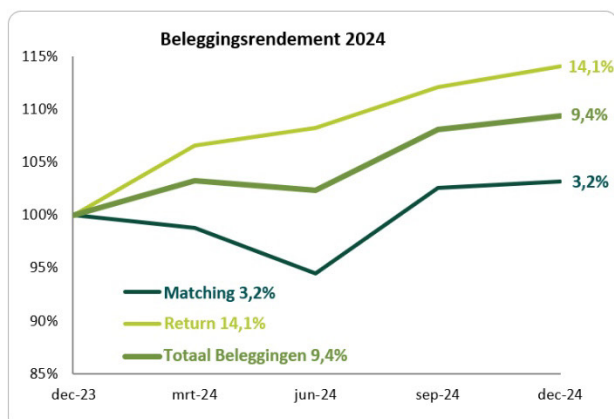
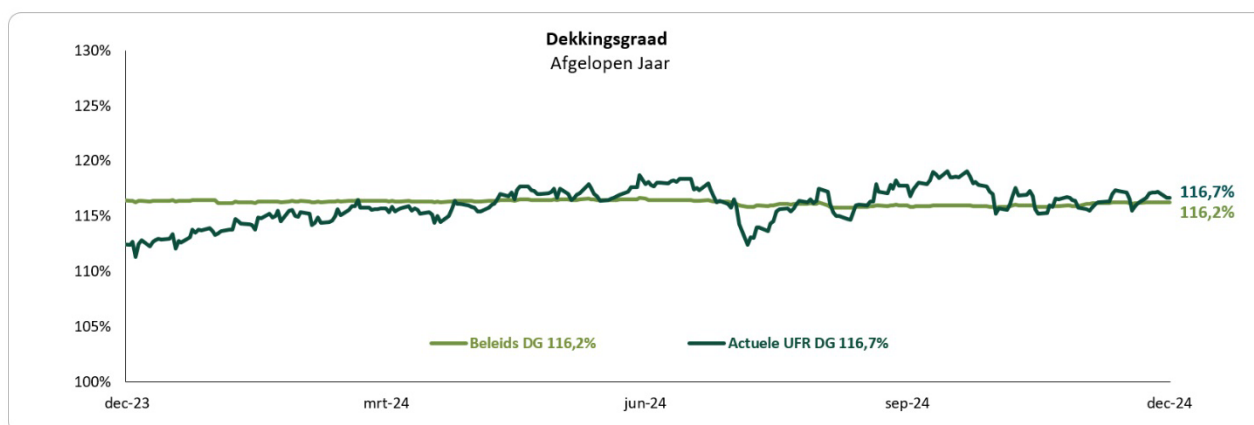
Voorwoord

Ronald Heijn, vicevoorzitter Pensioenfonds PGB: 'Op dit moment staat Pensioenfonds PGB er financieel gezond en stabiel voor. En dat is goed nieuws. We noteerden een mooi rendement op onze beleggingen: 9,4% over 2024. Tegelijkertijd daalde de rente. Hierdoor moeten we meer geld opzij zetten voor de huidige en toekomstige pensioenen (onze verplichtingen). Onze beleidsdekkingsgraad daalde hierdoor licht ten opzichte van eind 2023, maar stond aan het einde van 2024 nog steeds op een gezonde 116,2%.

Met ingang van 1 januari 2025 verhoogden we alle pensioenen met 0,4%. Dat besloot het bestuur eind november. We keken daarbij zorgvuldig naar de gemiddelde prijsstijging (inflatie) in de afgelopen periode. En naar onze financiële situatie. Het is onze inzet om de pensioenen zo koopkrachtig mogelijk te houden, dus we snappen heel goed dat dit percentage misschien tegenvalt. Dat leggen we graag uit. Het gaat namelijk om jouw pensioen. In deze [column](#) legt bestuurslid Edwin de Jong uit welke afwegingen het bestuur maakte bij het besluit over de verhoging. En je leest waarom dat besluit niet eenvoudig was.

Ondertussen gaan we door met de uitvoering van de nieuwe regels voor pensioen. Naar verwachting maakt Pensioenfonds PGB op 1 januari 2027 de overstap. Het zal je niet zijn ontgaan dat het onrustige tijden zijn. In de wereld om ons heen zien we oorlog en geopolitieke spanningen. En, dichterbij huis, doet het huidige politieke debat over de nieuwe pensioenwet die in 2023 is ingegaan veel stof opwaaien. Natuurlijk volgen we die ontwikkelingen op de voet. En hopen we dat er snel de broodnodige rust en duidelijkheid komen waar de pensioensector, en vooral onze deelnemers, zo hard behoefte aan hebben. Want dat is waar we voor blijven staan: een goede en zorgvuldige overgang naar het nieuwe pensioen. Voor al onze deelnemers.'

Overzicht financiële positie en beleggingsrendement



Toelichting financiële positie en beleggingsrendement

Financiële positie

Ten opzichte van eind 2023 stijgt de actuele UFR-dekkingsgraad van 112,5% naar 116,7% per december 2024. De beleidsdekkingsgraad daalt over dezelfde periode van 116,5% naar 116,2%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind september 2024) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden (waarbij de UFR-dekkingsgraad van het einde van de maand wordt gehanteerd). De dekkingsgraden zijn maatstaven voor een eventuele verhoging of verlaging van de pensioenen. Jaarlijks besluit het bestuur van Pensioenfonds PGB of de pensioenen gelijk blijven, worden verhoogd of worden verlaagd. In het vierde kwartaal van 2024 heeft het bestuur besloten de pensioenen met 0,4% te verhogen per 1 januari 2025.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is +9,4% over het volledige jaar 2024. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (matchingportefeuille) hebben een rendement van +3,2%. De gedaalde rente heeft een positieve invloed op het rendement van de matchingportefeuille. De waarde van de matchingportefeuille stijgt namelijk bij een dalende rente. Bij een stijgende rente daalt de waarde juist. De returnportefeuille, die voornamelijk uit aandelen bestaat, behaalt over het volledige jaar 2024 een rendement van +14,1%. Het rendement van de returnportefeuille wordt grotendeels gedreven door het positieve rendement op de wereldwijde aandelenmarkten.

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 december voor 70% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de matchingportefeuille. Die bestaat onder andere uit staatsobligaties van Nederland en Duitsland. 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 € 34,9 miljard per eind december 2024. Dit is een stijging van € 2,9 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 leeftijdsgroep	Gewicht		Rendement
	MP	RP	2024
Leeftijd t/m 49	15%	85%	12,5%
Leeftijd 50-55	25%	75%	11,4%
Leeftijd 56-61	35%	65%	10,3%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	9,2%

Pensioenverplichtingen

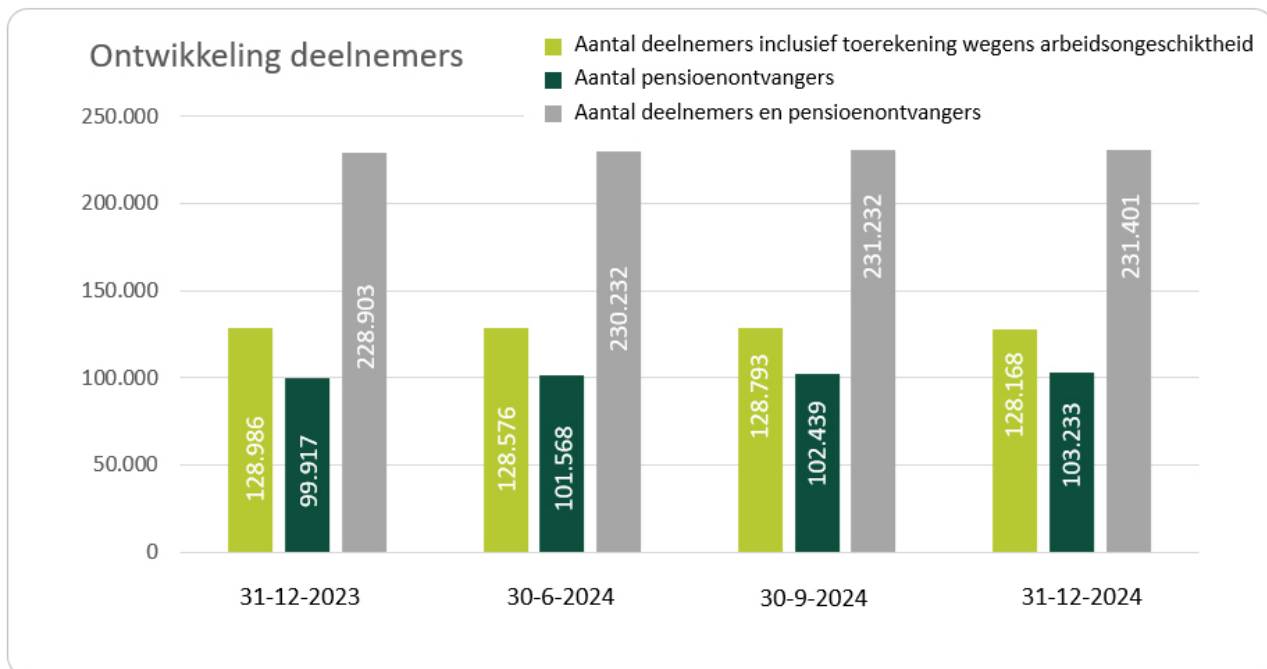
Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen steeg van € 28,6 miljard per eind 2023 naar € 30,1 miljard per eind december 2024. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde van 2,32% per eind 2023 naar 2,14% per eind december 2024. De rentedaling heeft een verhogend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [Bestuurslid Anne Kock over duurzaam beleggen](#)
- [Jouw pensioen gaat met 0,4% omhoog in 2025](#)
- [Pensioenpremie voor de basisregeling in 2025 ongewijzigd op 28%](#)
- [Uitkomsten onderzoek: Onze deelnemers lieten weten hoeveel risico zij willen en kunnen nemen](#)
- [Minister Van Hijum krijgt inzicht in pensioentransitie bij Pensioenfonds PGB](#)
- [Column ombudsman: beleggen voor beginners](#)

Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - daalt in het 4e kwartaal met 625 van 128.793 naar 128.168. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, stijgt in het 4e kwartaal van 2024 van 102.439 naar 103.233, een stijging van 0,8%. In totaal waren er aan het eind van december 2024 231.401 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.



Ontwikkeling deelnemers van 31 december 2023 t/m 31 december 2024

Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind december 2024 uit op ongeveer 450.000.

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 vooral 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 beleggingscategorie 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.