

## Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 31 december 2025: 123,9% (7,7 procentpunt stijging ten opzichte van eind 2024).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 31 december 2025: 131,5% (14,8 procentpunt stijging ten opzichte van eind 2024).*
- *Rendement beleggingen sinds eind 2024: +0,1%.*
- *Rendement beleggingen over het vierde kwartaal van 2025: -0,5%*
- *Belegd vermogen 31 december 2025: € 34,6 miljard.*

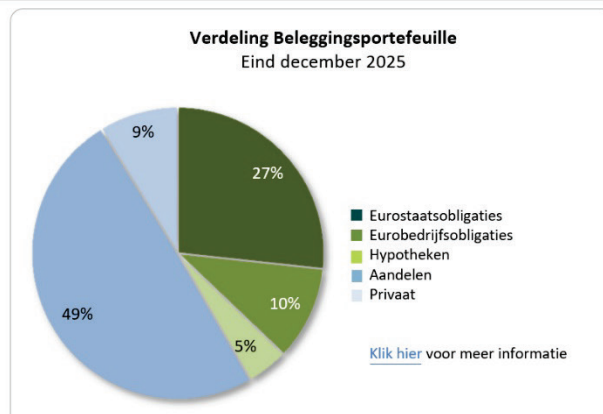
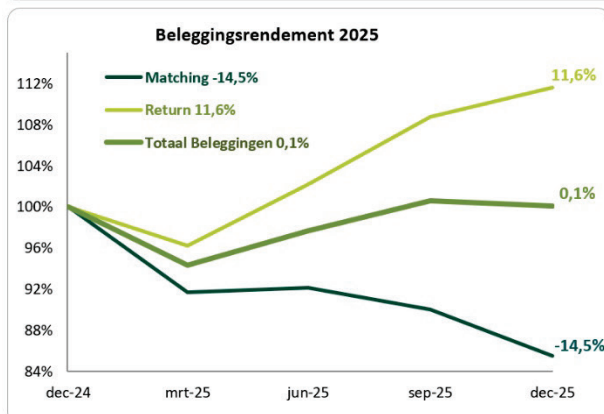
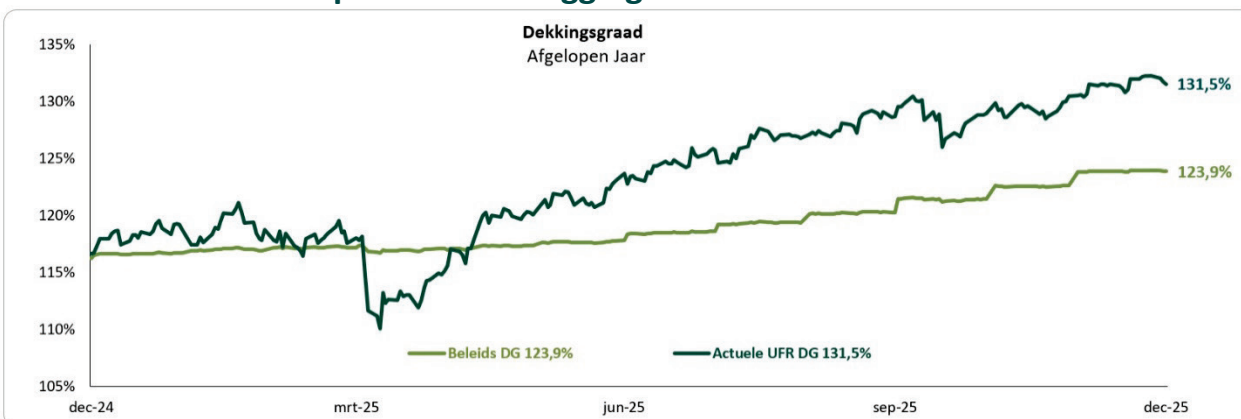
## Voorwoord

Hans Veltkamp, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “In 2025 steeg onze dekkingsgraad ten opzichte van eind 2024 en eindigde uiteindelijk op 123,9%. Dat kwam vooral door de gestegen rente. Het afgelopen jaar kende ook een periode van onrust voor de pensioenfonds. Met de invoerheffingen van president Trump was er veel beweging op de beurs. Ook oorlogen en spanningen op verschillende plekken in wereld zorgden voor onrust. Dat had zijn invloed op ons beleggingsresultaat. De gestegen rente was niet goed voor onze beleggingen die beschermen tegen rentedalingen. Onze aandelen deden het juist wel goed afgelopen jaar. Uiteindelijk eindigden onze beleggingen als geheel toch nog met een klein plusje: +0,1% over het jaar 2025.

Onder aan de streep staat Pensioenfonds PGB er financieel goed voor. En daarom konden we de pensioenen met 1,7% verhogen per 1 januari 2026. Een besluit dat we zorgvuldig hebben genomen, met oog voor de belangen van al onze deelnemers. We zijn blij dat we de pensioenen voor het 5e jaar op rij konden verhogen, maar we begrijpen ook dat sommige deelnemers op meer hadden gehoopt.

Wij bereiden ons voor op de overgang naar het nieuwe pensioen en verwachten op 1 januari 2027 over te gaan. Dat doen we met dezelfde zorgvuldigheid waarmee we onze financiële keuzes maken. Lees bijvoorbeeld de [blog](#) van bestuurslid Anne Kock over hoe we de pensioenen beschermen in onzekere tijden. We blijven bouwen aan een sterk en evenwichtig fonds, voor iedereen die op ons rekt. Nu en in de toekomst.”

## Overzicht financiële positie en beleggingsrendement



Bekijk de bijlage op pagina 3 voor een toelichting op de belangrijkste begrippen.

## Toelichting financiële positie en beleggingsrendement

### Financiële positie

Ten opzichte van eind 2024 stijgt de actuele UFR-dekkingsgraad van 116,7% naar 131,5% per december 2025. De beleidsdekkingsgraad stijgt over dezelfde periode van 116,2% naar 123,9%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind december 2025) 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. Per 1 januari 2025 zijn de pensioenen met 0,4% verhoogd. In oktober 2025 besloot het bestuur de pensioenen met 1,7% te verhogen per 1 januari 2026. Aan het einde van het vierde kwartaal van 2025 lag onze beleidsdekkingsgraad (123,9%) boven de gestelde eisen aan het vereist eigen vermogen (VEV). Daarom hebben we geen herstelplan meer nodig. In een herstelplan legt een pensioenfonds vast welke maatregelen het wil nemen om zijn financiële positie te verbeteren. Volgens de wet moeten we een beleidsdekkingsgraad van ongeveer 122% hebben om financieel gezond te zijn. Dit betekent dat ons herstelplan per 1 januari 2026 is beëindigd.

### Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is +0,1% over het jaar 2025. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (matchingportefeuille) hebben een rendement van -14,5%. De gestegen rente heeft een negatieve invloed op het rendement van de matchingportefeuille. 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 2025 een rendement van +11,6%. Het rendement van de returnportefeuille wordt grotendeels gedreven door de wereldwijde aandelenmarkten. In het eerste kwartaal van 2025 presteerden aandelen negatief en ook begin april 2025 daalden aandelen na de aankondigingen van de Amerikaanse president Trump over de handelstarieven. Deze handelstarieven kunnen een forse impact hebben op de internationale handel en wereldeconomie. In eerste instantie daalden aandelen. Na het sluiten van overeenkomsten met diverse landen, de waarschijnlijkheid op overeenkomsten met andere landen en het (tijdelijke) uitstel van tarieven voor meerdere landen stegen aandelen. Het tweede kwartaal van 2025 is alsnog een gunstig kwartaal voor aandelen gebleken. Ook in het derde en vierde kwartaal was er sprake van een positief klimaat voor aandelen.

### 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 2025 voor 74% 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 € 34,6 miljard per eind december 2025. Dit is een daling van € 0,3 miljard ten opzichte van eind 2024.

### 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	Verdeling		Rendement
	MP	RP	2025
Leeftijd t/m 49	15%	85%	7,7%
Leeftijd 50-55	25%	75%	5,1%
Leeftijd 56-61	35%	65%	2,5%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-0,1%

### Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalt van € 30,1 miljard per eind 2024 naar € 26,5 miljard per eind 2025. De rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg van 2,14% per eind 2024 naar 3,16% per eind 2025. De rentestijging heeft een verlagend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

## Selectie nieuws en ontwikkelingen

- [Kan ik zelf kiezen of mijn pensioen overgaat naar het nieuwe pensioen?](#)
- [Jouw pensioen gaat met 1,7% omhoog in 2026](#)
- [Pensioenpremie voor de basisregeling in 2026 blijft 28%](#)
- [Hoe Pensioenfonds PGB en het Werend Natuur Fonds elkaar versterken](#)
- [Hans Veltkamp nieuwe bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB](#)
- [Bekijk de video: zo beleggen we in het nieuwe pensioen](#)

## 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) en private zakelijke waarden (vastgoed, infrastructuur en private equity). 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.