

Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 30 juni 2026: 130,8% (6,9 procentpunt stijging ten opzichte van eind 2025).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2026: 136,2% (4,7 procentpunt stijging ten opzichte van eind 2025).*
- *Rendement beleggingen over het eerste halfjaar van 2026: +7,8%.*
- *Belegd vermogen 30 juni 2026: € 37,0 miljard.*

Voorwoord

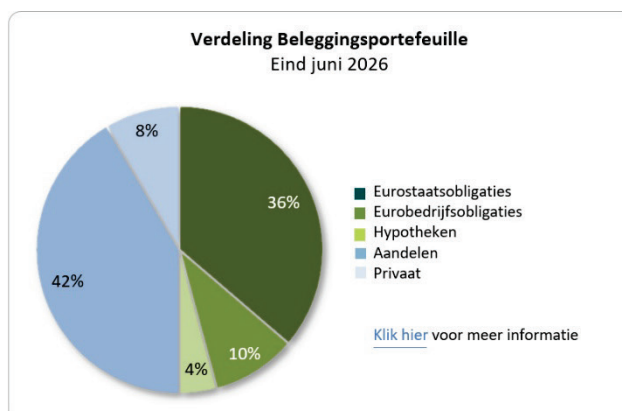
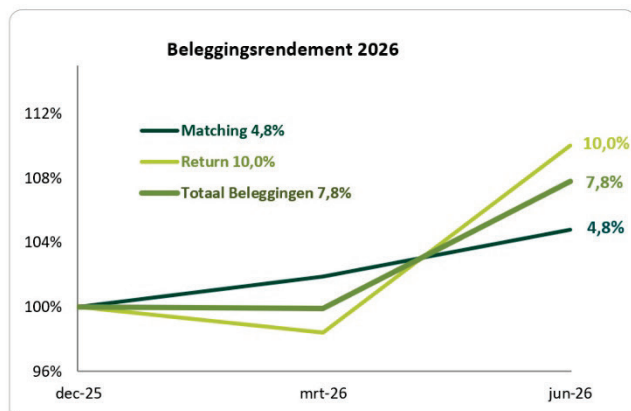
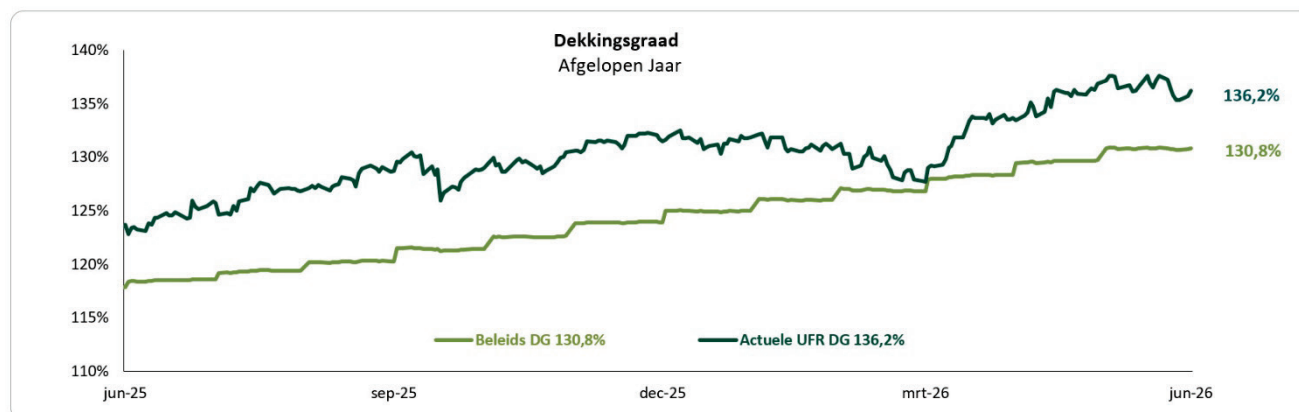
Hans Veltkamp, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “Na een onrustig begin van het jaar lieten de financiële markten in het tweede kwartaal duidelijk herstel zien. Dat zien we ook terug in de financiële positie van Pensioenfonds PGB. Zowel onze actuele dekkingsgraad als onze beleidsdekkingsgraad zijn gestegen. Ook onze beleggingen behaalden over het eerste halfjaar een mooi rendement van 7,8%.

De ontwikkelingen van de financiële markten laten zien hoe snel de omstandigheden kunnen veranderen. Daarom kijken wij niet alleen naar de resultaten van vandaag, maar vooral ook naar de lange termijn. Door risico's te spreiden en zorgvuldig te beleggen, bouwen we aan een pensioenfonds dat ook in onzekere tijden financieel sterk blijft.

Dit kwartaal ontvingen we bovendien de Pensioen Pro Award voor Pensioenfonds van het Jaar én wonnen we de publieksprijs. De vakjury waardeerde onder andere onze duidelijke koers, de begeleiding van ruim 4.000 werkgevers naar het nieuwe pensioen, ons Wtp-klantportaal en onze zorgvuldige manier van werken. Een mooie erkenning die laat zien dat we op de goede weg zijn.

Ondertussen bereiden we ons verder voor op de overgang naar het nieuwe pensioen. We werken toe naar de voorgenomen overgang op 1 januari 2027. De komende maanden zetten we de zorgvuldige voorbereiding voort. Daarbij blijven we steeds kijken naar wat verantwoord is voor onze deelnemers.

Overzicht financiële positie en beleggingsrendement



Toelichting financiële positie en beleggingsrendement

Financiële positie

Ten opzichte van eind 2025 stijgt de actuele UFR-dekkingsgraad van 131,5% naar 136,2% per 30 juni 2026. De beleidsdekkingsgraad stijgt over dezelfde periode van 123,9% naar 130,8%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per 30 juni 2026) 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). In het tweede kwartaal van 2026 stegen beide dekkingsgraden, vooral door stijgende aandelenmarkten. 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 oktober 2025 besloot het bestuur de pensioenen met 1,7% te verhogen per 1 januari 2026.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is +7,8% over het eerste halfjaar van 2026. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (matchingportefeuille) hebben een rendement van +4,8% over het eerste halfjaar van 2026. 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 eerste halfjaar van 2026 een rendement van +10,0%. Het rendement van de returnportefeuille wordt grotendeels gedreven door de wereldwijde aandelenmarkten. Door de oorlog in het Midden-Oosten nam de geopolitieke onrust verder toe. Dit had een negatieve invloed op de waarde van aandelen in het eerste kwartaal (vooral Noord-Amerikaanse aandelen), maar in het tweede kwartaal lieten aandelen een sterk rendement zien waardoor het rendement van de aandelenportefeuille van PGB een rendement heeft behaald van +13,4% over het eerste halfjaar van 2026.

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 juni 2026 voor 75% 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 € 37,0 miljard per 30 juni 2026. Dit is een stijging van € 2,4 miljard ten opzichte van eind 2025.

Beleggingsrendementen beschikbare premieregelingen

Een deel van de deelnemers heeft een pensioenkapitaal via een beschikbare premieregeling. 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	2026 H1
Leeftijd t/m 49	15%	85%	9,2%
Leeftijd 50-55	25%	75%	8,7%
Leeftijd 56-61	35%	65%	8,2%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	7,7%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen stijgt van € 26,5 miljard per eind 2025 naar € 27,4 miljard per 30 juni 2026. De rekenrente van De Nederlandsche Bank daalde van 3,16% per eind 2025 naar 3,00% per 30 juni 2026. De rentedaling heeft een verhogend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Selectie nieuws en ontwikkelingen

- [Jessica Matelski nieuw bestuurslid](#)
- [Verhuizen in het buitenland? Geef je adres door!](#)
- [Kijk het webinar PGB Connect online terug](#)
- [De balans tussen rendement en risico](#)
- [Pensioenfonds PGB wint de gouden Award voor het Pensioenfonds van het Jaar](#)
- [Betaal straks binnen 10 dagen je pensioenpremies en voorkom boetes!](#)

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.

Disclaimer

De cijfers in dit kwartaalbericht zijn voorlopige cijfers, deels gebaseerd op schattingen, en niet gecontroleerd door de certificerende accountant en externe actuaris.