

Hoofdpunten

- *Beleidsdekkingsgraad 30 juni 2025: 117,8% (1,6% stijging ten opzichte van eind 2024).*
- *Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2025: 123,7% (7,0% stijging ten opzichte van eind 2024).*
- *Rendement beleggingen over het eerste halfjaar van 2025: -2,3%.*
- *Belegd vermogen 30 juni 2025: € 33,7 miljard.*

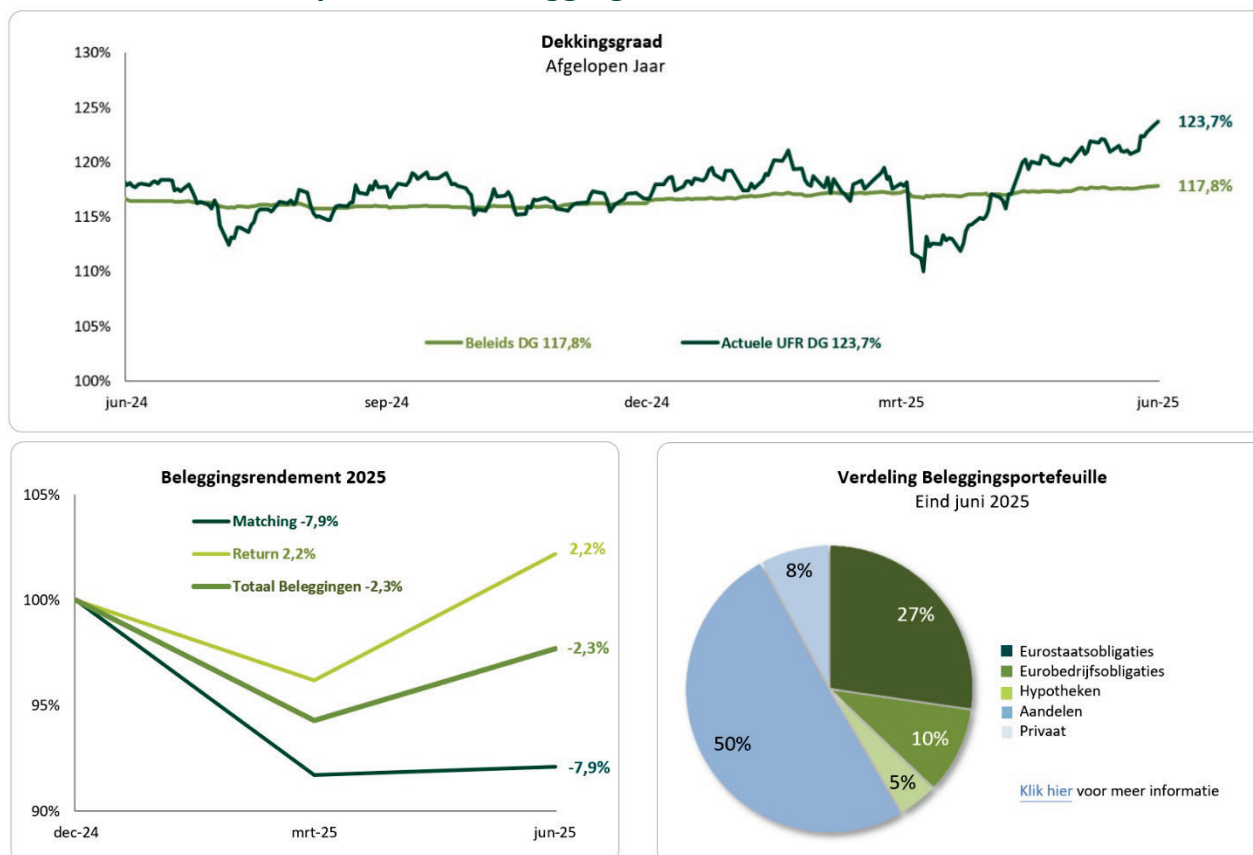
Voorwoord

Ronald Heijn, vicevoorzitter Pensioenfonds PGB: 'Het 2e kwartaal van 2025 begon turbulent. De wereldwijde importheffingen die president Trump in april aankondigde, zorgden voor veel onrust op de financiële markten. De beurzen gingen hierdoor flink onderuit. En dat merkten wij ook aan onze beleggingen. Gelukkig zagen we in de loop van het 2e kwartaal onze beleggingen weer opkrabbelen. Het rendement op onze beleggingen kwam uit op -2,3% over het eerste halfjaar van 2025. Toch verbeterde onze financiële situatie door de gestegen rente. Onze beleidsdekkingsgraad kwam hierdoor uit op 117,8% eind juni. Een stijging van 1,6% ten opzichte van eind 2024.

Halverwege het jaar kijk ik graag even vooruit. Een voorzichtige blik naar het einde van dit jaar. Dan besluiten we als bestuur of we de pensioenen verhogen. Dat besluit nemen we altijd zorgvuldig, want we kijken goed naar de belangen van al onze deelnemers. Toch is de huidige financiële situatie geen garantie op een verhoging. Die is ook afhankelijk van wat er de komende maanden gebeurt met de beleggingen en de rente.

En dat brengt me bij een andere, belangrijke stip op de horizon: onze voorgenomen overstap naar het nieuwe pensioen op 1 januari 2027. Dat we nu financieel wat ruimer in ons jasje zitten, is een geruststellende gedachte. Maar hoe we straks overgaan naar het nieuwe pensioen is afhankelijk van de financiële situatie op dat moment. We blijven staan voor een goede en zorgvuldige overgang. En een gezonde financiële situatie helpt daarbij.'

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 123,7% per juni 2025. De beleidsdekkingsgraad stijgt over dezelfde periode van 116,2% naar 117,8%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (per eind juni 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.

Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -2,3% over het eerste halfjaar van 2025. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (matchingportefeuille) hebben een rendement van -7,9%. 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 het eerste halfjaar van 2025 een rendement van +2,2%. 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.

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 juni 2025 voor 73% 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 € 33,7 miljard per eind juni 2025. Dit is een daling van € 1,2 miljard ten opzichte van eind 2024.

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	Gewicht		Rendement
	MP	RP	2025
Leeftijd t/m 49	15%	85%	0,7%
Leeftijd 50-55	25%	75%	-0,3%
Leeftijd 56-61	35%	65%	-1,3%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-2,3%

Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalt van € 30,1 miljard per eind 2024 naar € 27,5 miljard per eind juni 2025. De rekenrente van De Nederlandsche Bank steeg van 2,14% per eind 2024 naar 2,73% per eind juni 2025. De rentestijging heeft een verlagend effect op de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Nieuws en ontwikkelingen

- [Wat betekent het nieuwe pensioen voor gepensioneerden?](#)
- [Anne Kock en Frans van de Veen over het aanbrengen van focus en kiezen voor wat echt het verschil maakt.](#)
- [Resultaten kennisonderzoek naar het nieuwe pensioen](#)
- [Het nieuwe filmpje over partnerpensioen](#)
- [Beleg je geld om ervan te leven? Houd dan rekening met inflatie](#)
- [Op koers voor het nieuwe pensioen](#)
- [Wat betekenen de nieuwe regels voor pensioen voor het partnerpensioen?](#)
- [Wat vind je van onze dienstverlening?](#)
- [Video's over de solidaire en flexibele premieregeling](#)

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.