

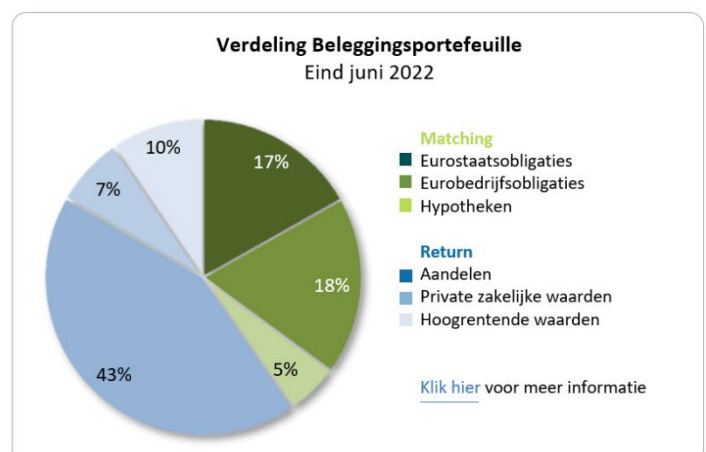
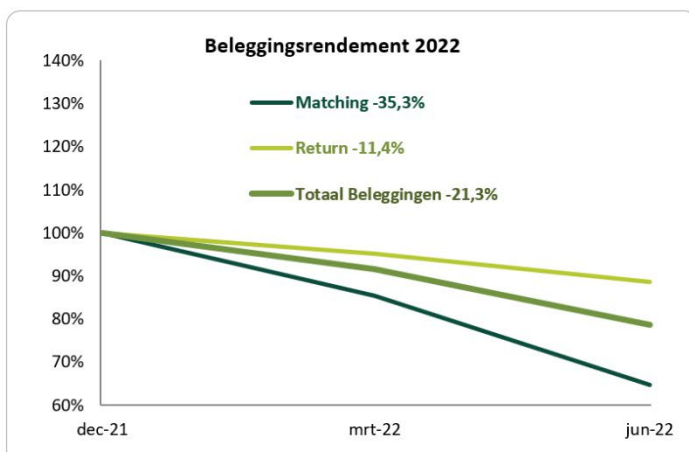
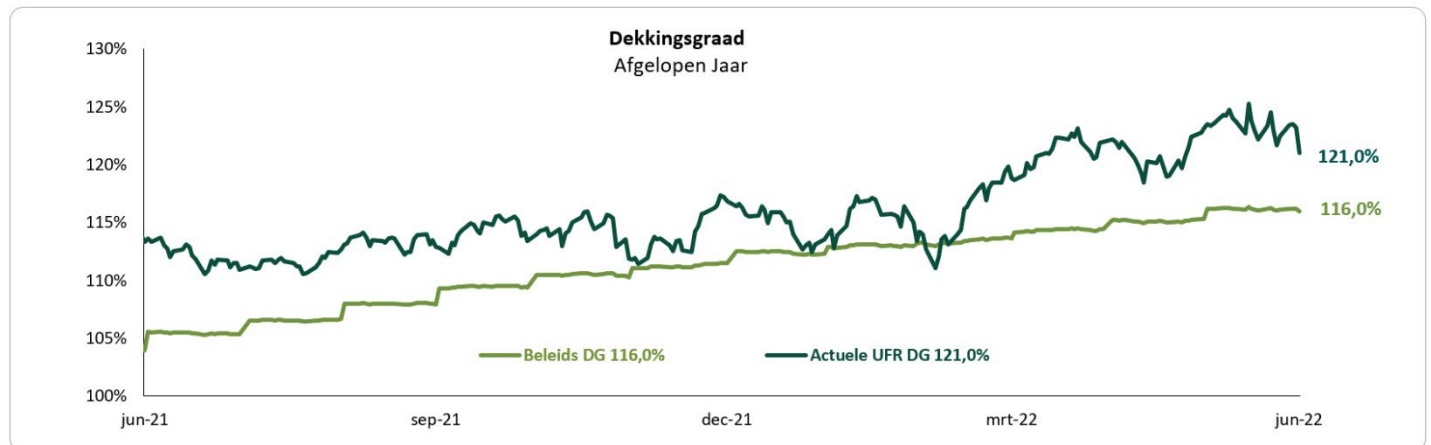
### Hoofdpunten:

- **Beleidsdekkingsgraad 30 juni 2022: 116,0%** (4,5% stijging ten opzichte van eind 2021)
- **Actuele UFR-dekkingsgraad 30 juni 2022: 121,0%** (4,2% stijging ten opzichte van eind 2021)
- **Rendement beleggingen sinds eind 2021: -21,3%.**
- **Belegd vermogen 30 juni 2022: € 30,1 miljard**

Jochem Dijkmeester, bestuursvoorzitter Pensioenfonds PGB: “Onze resultaten over het tweede kwartaal laten een tegenstrijdig beeld zien. De onrust op de financiële markten nam de afgelopen periode verder toe, met als gevolg verliezen op onze beleggingen. Tegelijkertijd had de rentestijging een gunstig effect op onze financiële positie. Door de stijgende rente hoeven we minder geld in kas te houden om de pensioenen, nu en in de toekomst, te kunnen betalen. Daardoor steeg onze dekkingsgraad, die aangeeft hoe we er financieel voor staan. En konden we in juli aankondigen dat we de pensioenen met 2,77% verhogen. Deze verhoging kwam boven op de verhoging van 0.23% begin dit jaar. Met een totale verhoging van 3% in 2022 gebruiken we onze maximale ruimte. Dat is natuurlijk goed nieuws in een tijd van stijgende prijzen en toenemende onzekerheid. Toch realiseer ik me dat het maar een kleine stap is die lang niet alles goed kan maken, kijkend naar de huidige inflatiecijfers. Eind dit jaar bekijken we wat er mogelijk is in 2023. Daarbij kijken we ook naar onze financiële positie van eind december en houden we de belangen van deelnemers, ex-deelnemers en gepensioneerden goed voor ogen.”

## 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

De dekkingsgraden van Pensioenfonds PGB zijn sinds eind 2021 gestegen. Dat komt vooral door de stijging van de rente. De actuele UFR-dekkingsgraad steeg over het eerste halfjaar van 2022 van 116,8% naar 121,0%. De beleidsdekkingsgraad steeg over dezelfde periode van 111,5% naar 116,0%. De twee dekkingsgraden bewegen niet gelijkmatig doordat de actuele UFR-dekkingsgraad een momentopname is (eind juni) terwijl de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele UFR-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maandeinden. Deze dekkingsgraden zijn maatstaven voor eventuele indexatie of korting (een verhoging of verlaging van uw pensioen). Jaarlijks wordt getoetst of hiervan sprake is. Door de verbeterde financiële situatie eind 2021 besloot het bestuur om de pensioenen te verhogen met 0,23%. In juli 2022 is tevens besloten tot een aanvullende indexatie van 2,77%. Hiermee komt de totale verhoging uit op 3% in 2022. De verhoging gaat met terugwerkende kracht in per 1 januari 2022 en geldt voor alle pensioenen.

### Beleggingsrendement

Het rendement van de beleggingen is -21,3% over het eerste halfjaar van 2022. De beleggingen ter afdekking van het renterisico (Matchingportefeuille) hebben over het eerste halfjaar een rendement van -35,3% behaald. Dit is het gevolg van de fors hogere rente. De Returnportefeuille, bestaande uit met name aandelen, heeft over het eerste halfjaar een rendement van -11,4% behaald. De aandelenmarkt stond onder druk door met name de oorlog in Oekraïne en door de hogere rente.

### 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 voor 65% opgevangen (renteafdekking) via beleggingen in de Matchingportefeuille, onder andere bestaande uit eurostaatsobligaties. 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 € 30,1 miljard per eind juni. Dit is een daling van € 7,0 miljard ten opzichte van eind december als gevolg van een negatief rendement van met name de Matchingportefeuille.

## 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	2022
Leeftijd t/m 49	15%	85%	-14,9%
Leeftijd 50-55	25%	75%	-17,4%
Leeftijd 56-61	35%	65%	-19,8%
Leeftijd vanaf 62	45%	55%	-22,2%

## Pensioenverplichtingen

Verplichtingen (UFR): De waarde van de verplichtingen daalde in het eerste halfjaar van 2022 van € 31,9 miljard naar € 25,1 miljard. De rekenrente van De Nederlandsche Bank is 2,01% per 30 juni. Deze rente was per eind

december 0,56% . De rentestijging resulteert in een lagere marktwaarde van de verplichtingen. In het eerste kwartaal van 2022 zijn de beleggingen en verplichtingen van Stichting Pensioenfonds Fluor overgenomen.

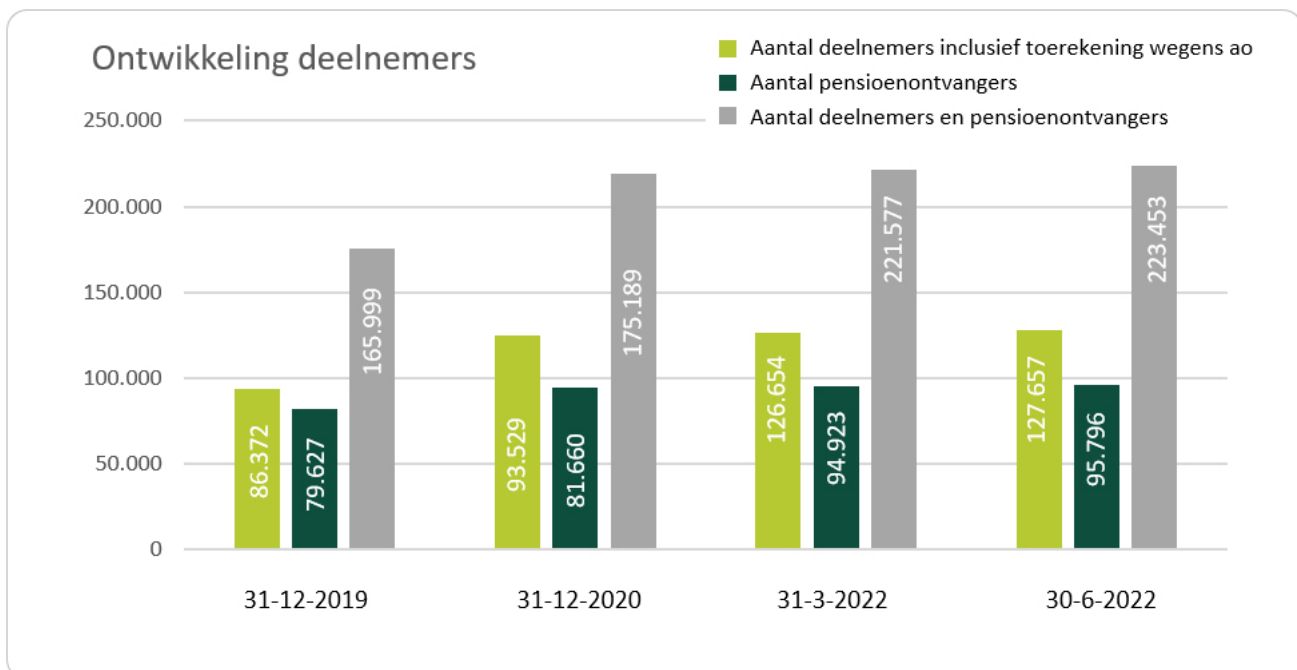
## Ontwikkelingen bij Pensioenfonds PGB

- [AFM positief over klachtenafhandeling Pensioenfonds PGB](#)
- [Pensioenen De Fracties definitief naar Pensioenfonds PGB](#)
- [Wettelijke regels voor verhogen versoepeld](#)
- [Extra pensioenkeuze ‘bedrag ineens’ kan vanaf 1 juli 2023](#)
- [Jouw pensioen wordt verhoogd met 2,77%. Totale verhoging in 2022 komt uit op 3%.](#)
- [Pensioenfonds PGB publiceert jaarverslag duurzaam beleggen](#)
- [Bekijk en lees ons PGB Jaarmagazine!](#)
- [Op zoek naar ‘onvindbare’ deelnemers](#)

## Ontwikkeling deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Pensioenfonds PGB - inclusief toerekening wegens arbeidsongeschiktheid - steeg in het 2<sup>e</sup> kwartaal met 1.003 van 126.654 naar 127.657. Het aantal deelnemers dat pensioen krijgt, steeg in het 2<sup>e</sup> kwartaal van 2022 van 94.923 naar 95.796. In totaal waren er aan het eind van juni 2022 223.453 deelnemers die pensioen opbouwen of pensioen krijgen.

**Tabel 2:** ontwikkeling deelnemerskring (30 juni 2022)



Het totale aantal deelnemers - inclusief deelnemers die na vertrek hun pensioen hebben laten staan bij Pensioenfonds PGB ('slapers') - kwam eind juni 2022 uit op ongeveer 448.000.

## 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.

### 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.