

Financiële ontwikkeling gedurende 2026

Pensioenfonds PDN



Kerncijfers

	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
Beleidsdekkingsgraad	127,1%	130,3%	133,1%	136,1%
Dekkingsgraad	133,6%	135,9%	134,8%	139,4%
Pensioenvermogen	7.734	7.743	7.780	8.055
Pensioenverplichtingen	5.790	5.698	5.773	5.780
Rekenrente	2,8%	3,1%	3,0%	3,0%
Jaarrendement	0,9%	1,6%	1,1%	5,2%

De cijfers in dit document zijn deels gebaseerd op schattingen en niet gecontroleerd door de externe accountant en certificerend actuaaris.

Financiële ontwikkelingen Pensioenfonds PDN

In de tabel hierboven zie je per kwartaal een paar belangrijke cijfers die de financiële gezondheid van Pensioenfonds PDN uitdrukken. Maar wat zeggen die cijfers?

De **dekkingsgraad** laat de verhouding zien tussen het pensioenvermogen dat het bij Pensioenfonds PDN staat en alle verplichtingen die PDN heeft om pensioenen uit te keren nu en in de toekomst. Als de dekkingsgraad hoger is dan 100% heeft PDN meer vermogen, dan nodig is de nominale pensioenen uit te kunnen keren. Om pensioenen ook mee te kunnen laten stijgen met de inflatie, moet de dekkingsgraad ruim boven de 100% zijn.

Als Pensioenfonds PDN op 1 januari 2027 gaat invaren, laat de dekkingsgraad zien, of het fonds voldoende vermogen heeft om de persoonlijke pensioenpotten te verhogen.

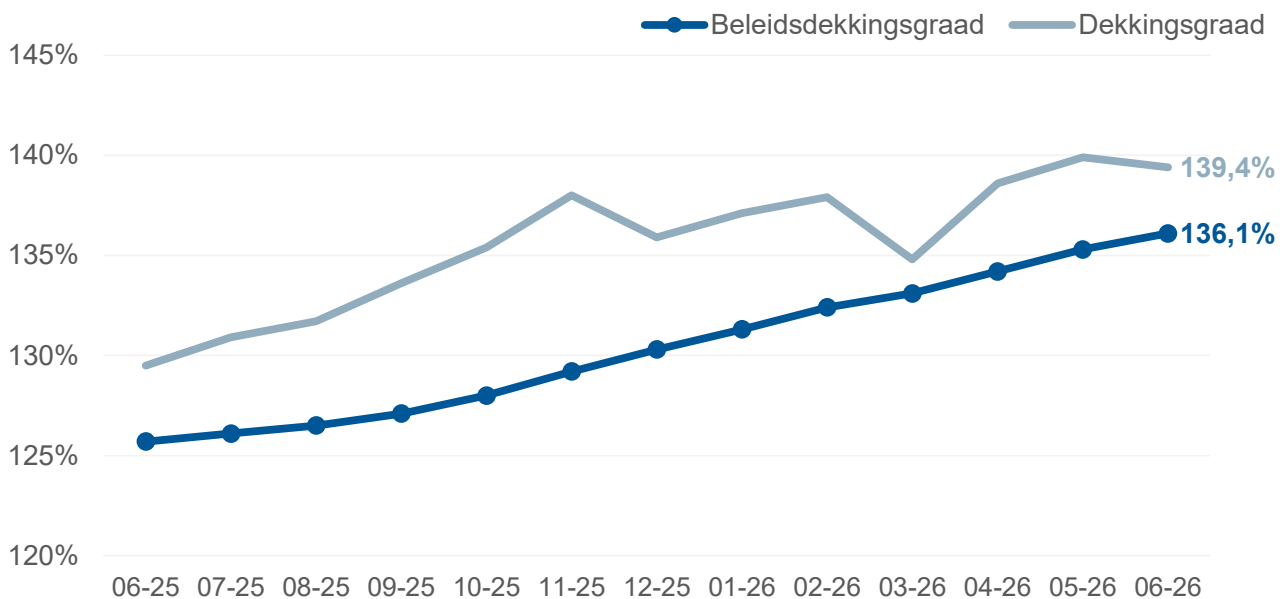
De **beleidsdekkingsgraad** is gelijk aan de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste twaalf maanden. In 2025 en 2026 bepaalt de hoogte van de beleidsdekkingsgraad in principe of het bestuur de pensioenen kan verhogen om de koopkracht (gedeeltelijk) te behouden.

Het **pensioenvermogen** is belegd in verschillende beleggingscategorieën om rendement te behalen en risico's te spreiden. In de grafieken hieronder laten we zien hoe Pensioenfonds PDN belegt.

De **pensioenverplichtingen** laten zien hoeveel geld Pensioenfonds PDN in kas moet hebben om alle pensioenen, nu en in de toekomst te kunnen betalen. PDN berekent dat mede op basis van de rekenrente die De Nederlandsche Bank publiceert.

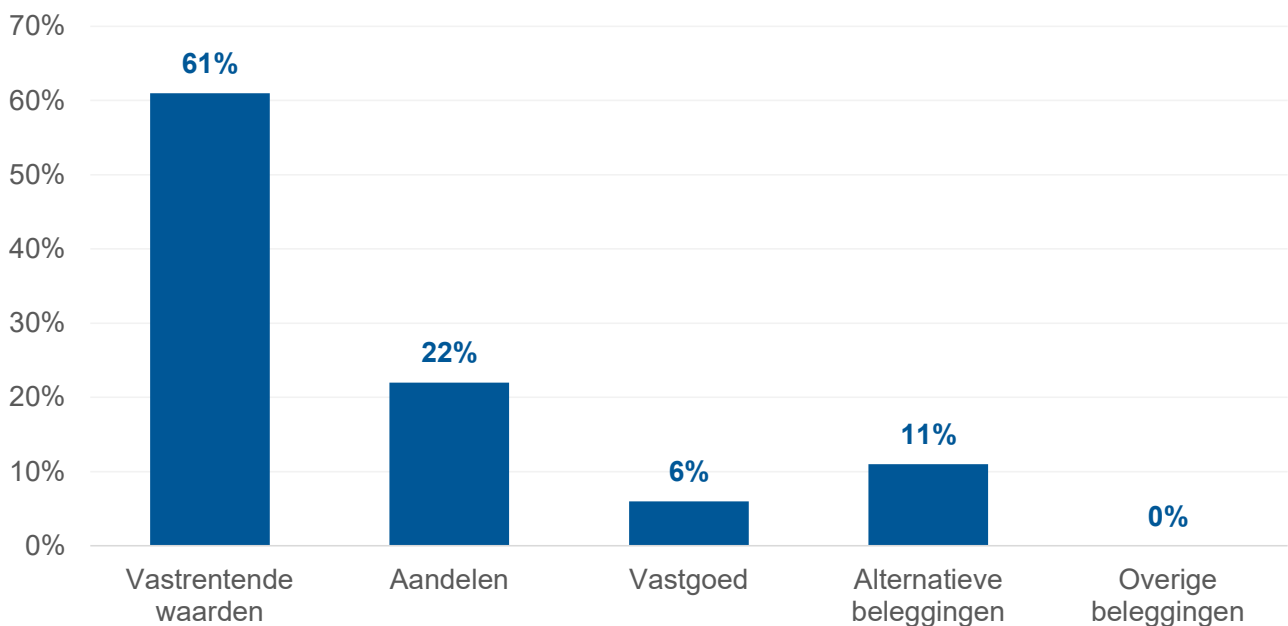
De **rekenrente** heeft invloed op de omvang van de verplichtingen. Als de rekenrente daalt nemen de pensioenverplichtingen toe en daalt de dekkingsgraad. Als de rente stijgt nemen de pensioenverplichtingen af en dan stijgt de dekkingsgraad. De rentestand heeft dus veel invloed op de hoogte van de dekkingsgraad. Daarom spreken pensioenfondsen vaak van een renterisico dat ze willen afdekken. Als een pensioenfonds het renterisico helemaal afdekt, heeft de rentestand geen invloed meer op de dekkingsgraad. Pensioenfonds PDN dekt het renterisico op dit moment voor 75% af.

Het **jaarrendement** van het pensioenvermogen is het gemiddelde rendement van de verschillende beleggingscategorieën, berekend vanaf het begin van het jaar.

Figuur 1 Ontwikkeling (beleids)dekkingsgraad

In het tweede kwartaal van 2026 is de dekkingsgraad gestegen tot een niveau van 139,4%. Op het totaal vermogen van het pensioenfonds werd in het tweede kwartaal van 2026 een positief rendement behaald. De rente bleef nagenoeg gelijk in het tweede kwartaal.

Doordat de dekkingsgraad de afgelopen 12 maanden hoger werd, steeg de beleidsdekkingsgraad tot een niveau van 136,1%.

Figuur 2 Verdeling pensioenfondsvermogen naar beleggingscategorie per 31 maart 2026

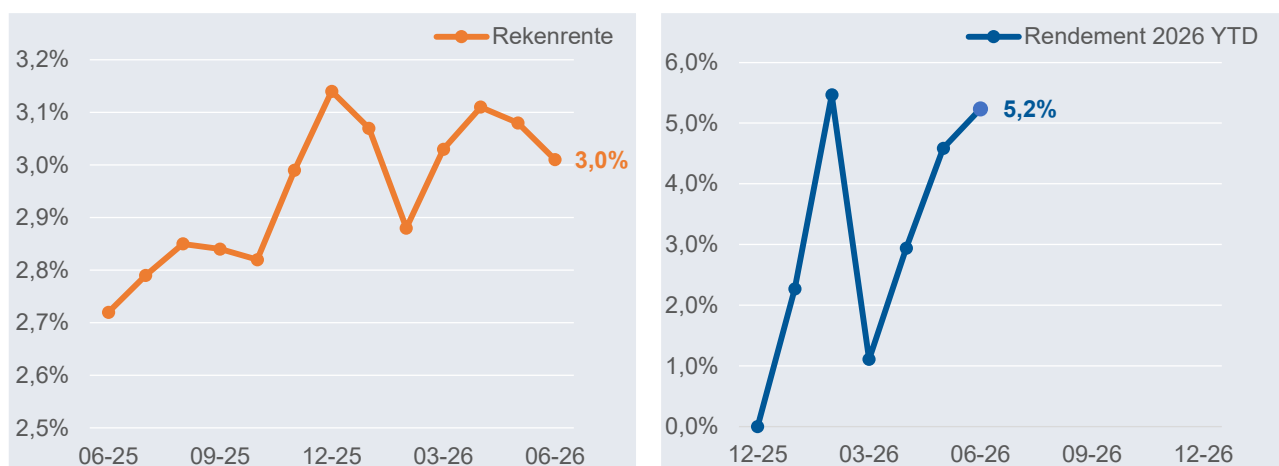
Pensioenfonds PDN heeft zijn beleggingen verdeeld over een beschermingsportefeuille en een rendementsportefeuille. Met de beschermingsportefeuille dekt PDN deels het renterisico af. In de beschermingsportefeuille zorgen de nominale staatsleningen, de inflation-linked bonds portefeuille, de

investment grade credits, de erfpacht en de hypotheekportefeuille daarvoor. De overige beleggingen bestaan uit een portefeuille renteswaps, die ook onderdeel zijn van de rente-afdekking.

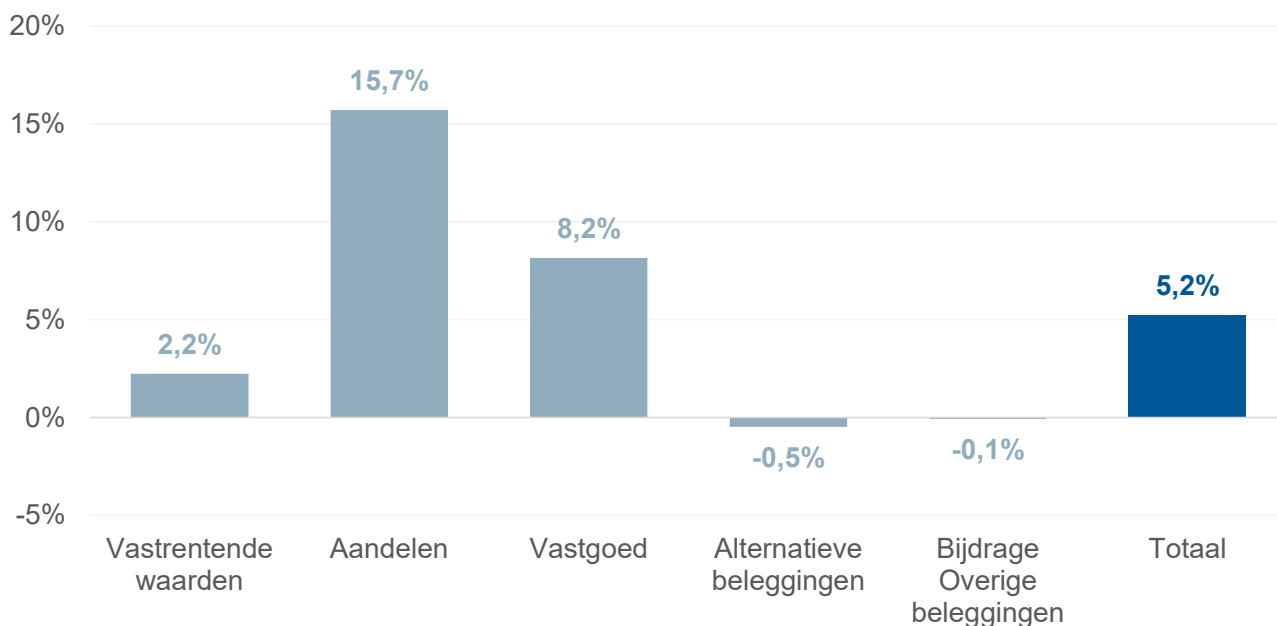
Met de rendementsportefeuille streeft Pensioenfonds PDN naar een zo goed mogelijk rendement, gegeven de risicohouding van het fonds. In de rendementsportefeuille zitten aandelen, het beursgenoteerde vastgoed, goud en de alternatieve beleggingen in de vorm van infrastructuur en niet-beursgenoteerd vastgoed. Ook zijn de hoogrentende obligaties in de rendementsportefeuille opgenomen.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille wordt eens in de drie jaar, getoetst via een strategische studie en dan waar nodig aangepast. Voor de samenstelling van de beleggingsportefeuille in verschillende beleggingscategorieën zijn bandbreedtes vastgesteld, waarbinnen de vermogensbeheerder beleggingen kan aan- of verkopen.

Figuur 3 Ontwikkeling rekenrente en jaarrendement



De omvang van de verplichtingen van het pensioenfonds is afhankelijk van een door DNB voorgeschreven rentecurve. De gemiddelde rente, de rekenrente, bleef in het tweede kwartaal van 2026 nagenoeg gelijk op een niveau van 3,0%. Het rendement over het tweede kwartaal van 2026 was positief, hetgeen resulteerde in een cumulatief rendement van 5,2% over de eerste helft van het jaar. Hoe dit positieve beleggingsresultaat tot stand kwam, lichten we hieronder toe per beleggingscategorie.

Figuur 4 Jaarrendement per beleggingscategorie

In de bovenstaande figuur zie je het behaalde rendement over het eerste halfjaar van 2026, zijnde 5,2%, uitgesplitst naar de verschillende beleggingscategorieën. Aandelen zijn in het eerste halfjaar van 2026 de best renderende categorie met een rendement van 15,7%. De best presterende regio binnen de aandelenportefeuille was de regio opkomende markten. Vastrentende waarden behaalden als gevolg van de gedaalde rente een positief rendement van 2,2%. De alternatieve beleggingen, bestaande uit beleggingen in goud, infrastructuur en niet-beursgenoteerd vastgoed, behaalden een negatief rendement van -0,5%. Beursgenoteerd vastgoed behaalde een positief rendement van 8,2%. De overige beleggingen, een portefeuille renteswaps, droegen beperkt negatief bij (-0,1%-punt).

Contactgegevens

De uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer doet DPS. Als u vragen heeft over deze informatie of over andere pensioenonderwerpen, dan kunt u contact met ons opnemen via:

Telefoonnummer	088 - 3601 555
E-mail	pdn@dpspensioen.nl
Website	www.pdnpensioen.nl

Disclaimer

De cijfers in deze rapportage zijn met grote zorgvuldigheid opgesteld. Toch kunnen er fouten in voorkomen. Pensioenfonds PDN en de pensioenuitvoerder van PDN aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor schade als gevolg van eventuele onjuistheden of onvolkomenheden in de informatie, en evenmin voor schade ontstaan in verband met het gebruiken, afgaan of op verspreiden van deze informatie.

De rendementen en dekkingsgraden zijn aan fluctuaties onderhevig en geven geen informatie over toekomstige rendementen of dekkingsgraden.