

### **Dekkingsgraad bpfBOUW stijgt licht door positief rendement**

- Beleidsdekkingsgraad ultimo maart 2023: 131,0% (-0,5 procentpunt);
- Actuele dekkingsgraad ultimo maart 2023: 122,1% (+0,1 procentpunt);
- Pensioenvermogen ultimo maart 2023: 61,8 miljard euro;
- Stijging van het vermogen in het eerste kwartaal 2023: 0,8 miljard euro;
- Hoogte pensioenverplichtingen ultimo maart 2023: 50,6 miljard euro;
- Stijging pensioenverplichtingen in het eerste kwartaal 2023: 0,6 miljard euro.

De actuele dekkingsgraad steeg in het eerste kwartaal van 2023 met 0,1 procentpunt tot 122,1%. De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden) nam af met 0,5 procentpunt tot 131,0%.

### **Positief rendement in eerste kwartaal 2023**

BpfBOUW behaalde in het eerste kwartaal van 2023 een positief totaalrendement van 1,4%.

De inflatiecijfers bleven hardnekkig hoog, waardoor centrale banken zich genoodzaakt voelden de beleidsrentes verder te verhogen en aangaven dat meer renteverhogingen nodig zijn om de inflatie verder te temperen. Hoewel renteverhogingen de economie bewust afremmen om de inflatie de baas te blijven, werden de langere termijn gevolgen van de in 2022 gestegen rentes op diverse financiële markten zichtbaar. Lenen werd duurder, waarmee huizenprijzen de weg omlaag vonden. Daarnaast zorgden de rentestijgingen van het afgelopen jaar ervoor dat de waardering van langlopende obligaties aanzienlijk geraakt werden. Deze ontwikkelingen raakten het vertrouwen in diverse buitenlandse banken. Wat regionaal begon met Silicon Valley Bank breidde zich onder andere uit naar Credit Suisse. Mede door daadkrachtig ingrijpen van centrale banken lijkt deze crisis op dit moment bezworen te zijn.

Tegen deze achtergrond behaalden zowel Ontwikkelde als Opkomende Aandelenmarkten prima resultaten. De rente daalde per saldo licht gedurende het kwartaal, wat erin resulteerde dat de categorieën Vastrentende waarden en Renteafdekking beide een positieve bijdrage leverden. Alternatieve beleggingen behaalden over het algemeen negatieve rendementen.

In het eerste kwartaal leverde de Nederlandse vastgoedportefeuille een negatieve bijdrage aan het rendement. De woningportefeuille liet de grootste negatieve bijdrage aan het rendement zien. De winkel- en de healthcareportefeuille toonden een positief rendement.

De internationale vastgoedportefeuille liet een licht negatief rendement zien in het eerste kwartaal, gedreven door afwaarderingen in Europa. De resultaten in Noord-Amerika en Azië/Pacific waren licht positief. De beursgenoteerde portefeuille liet, na het eerdere herstel in het vierde kwartaal 2022, ook in het eerste kwartaal 2023 een licht herstel zien, gedreven door de beursgenoteerde portefeuille in Noord-Amerika. In de niet-beursgenoteerde portefeuille waren negatieve rendementen zichtbaar in voornamelijk Europa, maar ook Noord-Amerika was negatief, terwijl Azië/Pacific positief bleef.

### **Vermogen stijgt meer dan verplichtingen, stijging actuele dekkingsgraad**

De totale waarde van de pensioenverplichtingen van bpfBOUW nam in het eerste kwartaal toe met 0,6 miljard euro en bedroeg ultimo maart 50,6 miljard euro. De gemiddelde rente (gewogen naar de looptijden van de verplichtingen) is afgenomen van 2,53% eind december naar 2,47% eind maart. De verplichtingen zijn in het eerste kwartaal per saldo met 1,2% gestegen.

Het beschikbare vermogen nam in het eerste kwartaal toe met 1,3%. Per saldo steeg de actuele dekkingsgraad de afgelopen drie maanden met 0,1 procentpunt. De beleidsdekkingsgraad nam af met 0,5 procentpunt. Dit komt door het voortschrijdend gemiddelde: de dekkingsgraden uit het

eerste kwartaal 2022 hebben plaatsgemaakt voor de gemiddeld lagere dekkingsgraden zoals gerealiseerd gedurende het eerste kwartaal 2023.

**Rendement beleggingsportefeuille bpfBOUW – eerste kwartaal 2023**

	<b>Rendement Q1 2023</b>	<b>Rendement 2023</b>
Totaal rendement op beleggingen	1,4%	1,4%
Totaal rendement op beleggingen - exclusief renteafdekking	1,1%	1,1%
Aandelen	3,9%	3,9%
Vastrentende waarden	2,2%	2,2%
Vastgoed	-2,8%	-2,8%
Alternatieve beleggingen	-1,2%	-1,2%
Renteafdekking	0,3%	0,3%
Valuta afdekking	0,3%	0,3%

	<b>Gewicht per ultimo Q1 2023</b>
Aandelen	21,6%
Vastrentende waarden	43,7%
Vastgoed	20,9%
Alternatieve beleggingen	14,3%
Cash / Overlay	-0,4%
Totaal	100,0%

De rendementen en gewichten betreffen afgeronde percentages.