

## **Stijging actuele dekkingsgraad bpfBOUW dankzij stijgende rente**

- Beleidsdekkingsgraad ultimo maart 2022: 121,9%;
- Actuele dekkingsgraad ultimo maart 2022: 129,2%;
- Pensioenvermogen ultimo maart 2022: 72,47 miljard euro;
- Daling van het vermogen in het eerste kwartaal 2022: 5,35 miljard euro;
- Hoogte pensioenverplichtingen ultimo maart 2022: 56,10 miljard euro;
- Daling pensioenverplichtingen in het eerste kwartaal 2022: 6,12 miljard euro.

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden) is eind maart 2022 vastgesteld op 121,9%. Dat is 2,6 procentpunt hoger dan de beleidsdekkingsgraad van eind december 2021.

### **Negatieve rendementen in eerste kwartaal 2022**

BpfBOUW behaalde in het 1e kwartaal van 2022 een negatief totaalrendement van 6,8%. In de eerste helft van het kwartaal waren het versoepelen van de coronamaatregelen en het verder oplopen van de inflatie, ontwikkelingen die van invloed waren op de economie.

Onzekerheid over de reactie van centrale banken op de inflatie zorgde voor onrust op financiële markten. Maar uiteindelijk werden financiële markten vanaf eind februari vooral gedreven door de oorlog in Oekraïne. Tegen deze achtergrond lieten zowel Ontwikkelde als Opkomende Aandelenmarkten negatieve rendementen zien.

De rente steeg, in het bijzonder voor de kortere en middellange looptijden. Dit zorgde ervoor dat de categorieën Vastrentende Waarden en Renteafdekking beide een sterk negatieve bijdrage leverden. Alternatieve beleggingen behaalden over het algemeen licht positieve rendementen.

In het eerste kwartaal hebben zowel de Nederlandse als de internationale vastgoedportefeuille een positieve bijdrage geleverd aan het rendement. De Nederlandse sectorfondsen lieten allen een waardeinstijging zien. Positieve uitschieter dit kwartaal was de hotelportefeuille, gevolgd door de woningportefeuille.

Ook de internationale vastgoedregio's droegen positief bij aan het rendement. De regio's Noord-Amerika en Europa leverden de grootste bijdrage, waarbij binnen de regio's met name de niet-beursgenoteerde logistieke en woninginvesteringen het beste presteerden.

### **Vermogen neemt minder af dan verplichtingen, stijging actuele dekkingsgraad**

De totale waarde van de pensioenverplichtingen van bpfBOUW namen in het eerste kwartaal af met 6,12 miljard euro en bedragen 56,10 miljard euro. De afname komt voornamelijk door de gestegen rente waarmee de verplichtingen contant worden gemaakt. De gemiddelde rente (gewogen naar de looptijden van de verplichtingen) is gestegen van 0,58% eind december naar 1,09% eind maart. De omvang van de verplichtingen is in het eerste kwartaal per saldo 9,8% gedaald.

Het beschikbare vermogen nam in het eerste kwartaal af met 6,9%. Per saldo steeg de actuele dekkingsgraad de afgelopen drie maanden met 4,1 procentpunt. De beleidsdekkingsgraad steeg met 2,6 procentpunt. Dit komt door het voortschrijdend gemiddelde: de dekkingsgraden uit het eerste kwartaal 2021 hebben plaatsgemaakt voor de iets hogere dekkingsgraden zoals gerealiseerd gedurende het eerste kwartaal 2022.

### Oorlog in Oekraïne

De Russische militaire aanval op Oekraïne mag in dit verband niet onvermeld blijven. De oorlog heeft in de eerste plaats grote gevolgen voor de lokale bevolking. Zij worden getroffen door oorlogsgeweld of moeten noodgedwongen hun land ontvluchten.

Het directe effect van het conflict op het pensioenvermogen is relatief beperkt. De indirecte effecten, zoals verstoring van handelsnetwerken, hoge energie- en grondstofprijzen, en de sancties tegen Rusland leiden echter tot onzekerheid op de wereldwijde financiële markten en daar hebben pensioenfondsen wel mee van doen.

De ontwikkelingen als gevolg van de Russische inval in de Oekraïne hebben bij bpfBOUW tot een principiële stellingname geleid: het uitsluiten van beleggingen in Rusland. Het bestuur heeft het besluit genomen om de nog resterende beleggingen in Russische bedrijven van de hand te doen en geen nieuwe beleggingen aan te kopen. Omdat de marktomstandigheden ingewikkeld zijn, kan de verkoop enige tijd duren. Dit komt onder andere door de beslissing van Rusland om op lokale beurzen geen verkooporders van buitenlandse investeerders meer te accepteren. Zodra het – verantwoord – mogelijk is worden de verkopen uitgevoerd.

Gezien de onzekerheid op de financiële markten houden we de gevolgen hiervan op onze beleggingen nauwlettend in het oog. Daarnaast monitoren wij de gevolgen van het wereldwijde sanctiepakket tegen Rusland. Onze beleggingsexperts zien momenteel nog voldoende ruimte om het beleggingsbeleid uit te voeren in het belang van de deelnemers van bpfBOUW.

### Rendement beleggingsportefeuille bpfBOUW – eerste kwartaal 2022\*

	Rendement Q1 2022	Rendement 2022 YTD
Totaal rendement op beleggingen	-6,8%	-6,8%
Totaal rendement op beleggingen - exclusief renteafdekking	-3,4%	-3,4%
Aandelen	-4,7%	-4,7%
Vastrentende waarden	-5,4%	-5,4%
Vastgoed	3,8%	3,8%
Alternatieve beleggingen	2,8%	2,8%
Renteafdekking	-3,4%	-3,4%
Valuta afdekking	-0,6%	-0,6%

	Gewicht per ultimo Q1 2022
Aandelen	25,5%
Vastrentende waarden	44,6%
Vastgoed	19,0%
Alternatieve beleggingen	13,1%
Cash / Overlay	-2,2%
Totaal	100,0%

\*: afgeronde percentages