

Dekkingsgraad daalt door lagere rente; vermogen stijgt

- Beleidsdekkingsgraad eind december 2023: 124,7% (-0,5 procentpunt);
- Actuele dekkingsgraad eind december 2023: 123,9% (-4,9 procentpunt);
- Pensioenvermogen eind december 2023: 65,3 miljard euro;
- Stijging van het vermogen in het vierde kwartaal 2023: 6,2 miljard euro;
- Hoogte pensioenverplichtingen eind december 2023: 52,7 miljard euro;
- Stijging pensioenverplichtingen in het vierde kwartaal 2023: 6,8 miljard euro.

De actuele dekkingsgraad nam in het vierde kwartaal van 2023 af met 4,9 procentpunt tot 123,9%. De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden) nam af met 0,5 procentpunt tot 124,7%.

Positief rendement in vierde kwartaal 2023

BpfBOUW behaalde in het 4e kwartaal van 2023 een positief totaalrendement van 10,7%.

Economische indicatoren tonen verdere afkoeling van de economie zowel in de Eurozone als in China. In de Eurozone nam de (kern)inflatie gedurende het kwartaal verder af en ook de inkoopmanagers index (PMI) blijft op laag niveau, ver beneden 50. In China zijn het de (schaduw)banken die moeite hebben om staande te blijven voornamelijk als gevolg van slechte leningen aan de vastgoedsector. Centrale banken bevinden zich in een spanningsveld waarin de inflatie nog boven de doelstelling ligt, maar de economie al wel aan het afkoelen is. Zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de Amerikaanse Centrale Bank (Fed) heeft in december besloten de rentetarieven voorlopig niet te wijzigen. Door de mildere toon van de Fed pasten marktpartijen hun verwachting voor de beleidsrentes in 2024 naar beneden aan. Hierdoor daalden rentes over de gehele linie en stegen aandelenkoersen.

De beleggingscategorieën 'Aandelen ontwikkelde markten' en 'aandelen opkomende markten' behaalden gedurende het kwartaal positieve resultaten, waarbij voornamelijk de grote Amerikaanse Tech aandelen (Magnificent Seven) diverse indices tot nieuwe recordhoogten stuwden. De rente daalde gedurende het kwartaal over de gehele curve, in het bijzonder in de maanden november en december, wat erin resulteerde dat de categorieën 'Vastrentende waarden' en 'renteafdekking' sterk positieve bijdragen leverden. Alternatieve beleggingen bleven achter en behaalden over het algemeen licht negatieve resultaten.

De Nederlandse vastgoedportefeuille behaalde een licht negatief totaalrendement in het vierde kwartaal. Met uitzondering van de hotelportefeuille lieten de Nederlandse sectorfondsen een negatief indirect rendement zien. De woningportefeuille en hotelportefeuille toonden een positief totaalrendement, de winkelportefeuille een neutraal totaalrendement en de healthcare- en kantorenportefeuille een negatief totaalrendement.

De internationale vastgoedportefeuille liet een licht positief rendement zien in het vierde kwartaal met een positief resultaat voor zowel Europa en Azië/Pacific en een negatief resultaat voor Noord-Amerika. De beursgenoteerde portefeuille liet een sterk herstel zien met een "double digit" rendement in het vierde kwartaal. In de niet-beursgenoteerde portefeuille waren negatieve rendementen zichtbaar in Europa en Noord-Amerika.

Vermogen neemt minder toe dan verplichtingen, daling actuele dekkingsgraad

De totale waarde van de pensioenverplichtingen van bpfBOUW nam in het vierde kwartaal toe met 6,8 miljard euro en bedroeg ultimo december 52,7 miljard euro. De gemiddelde rente (gewogen naar de looptijden van de verplichtingen) is afgenomen van 3,08% eind september naar 2,29% eind december. De verplichtingen zijn in het vierde kwartaal per saldo toegenomen met 14,9%.

De totale waarde van het beschikbare vermogen nam in het vierde kwartaal toe met 6,2 miljard euro en bedroeg ultimo december 65,3 miljard euro. Het beschikbare vermogen nam in het vierde kwartaal per saldo toe met 10,5%. De actuele dekkingsgraad nam de afgelopen drie maanden met 4,9 procentpunt af. De beleidsdekkingsgraad nam af met 0,5 procentpunt. Dit komt door het voortschrijdend gemiddelde: de dekkingsgraden uit het vierde kwartaal 2022 hebben plaatsgemaakt voor de gemiddeld lagere dekkingsgraden zoals gerealiseerd gedurende het vierde kwartaal van 2023.

Rendement beleggingsportefeuille bpfBOUW – vierde kwartaal 2023

	Rendement Q4 2023	Rendement 2023
Totaal rendement op beleggingen	10,7%	7,8%
Totaal rendement op beleggingen - exclusief renteafdekking	6,0%	5,9%
Aandelen	6,5%	14,0%
Vastrentende waarden	8,9%	7,6%
Vastgoed	-0,2%	-4,2%
Alternatieve beleggingen	-0,6%	4,6%
Renteafdekking	4,7%	1,9%
Valuta afdekking	0,8%	0,3%

	Gewicht per ultimo Q4 2023
Aandelen	24,0%
Vastrentende waarden	43,5%
Vastgoed	19,6%
Alternatieve beleggingen	11,4%
Cash/ Overlay	1,6%
Totaal	100,0%

De rendementen en gewichten betreffen afgeronde percentages.