

Harderwijk, 13 augustus 2026

Embargo tot 13 augustus 2026 00:01 uur

BpfBOUW behaalt positief rendement in beweeglijk kwartaal

BpfBOUW behaalde in het tweede kwartaal van 2026 een positief rendement van 5,2%. Daarmee komt het rendement over het eerste halfjaar uit op 5,7%. Na een onrustig begin van het jaar herstelden de financiële markten, vooral door positieve aandelenrendementen. In de nieuwe pensioenregeling werkt zo'n kwartaalresultaat niet voor iedereen hetzelfde uit. De ontwikkeling van het verwachte pensioen kan per leeftijdsgroep verschillen en meer bewegen dan deelnemers gewend waren. Dat hoort bij de nieuwe regeling. Tegelijk zijn er buffers en afspraken om schokken te dempen. BpfBOUW kijkt daarom niet alleen naar één kwartaal, maar volgt de ontwikkeling over een langere periode.

Leon Ceelen, voorzitter namens de werkgevers: *“Een positief kwartaal is goed nieuws, maar pensioen vraagt om een langere blik. In de nieuwe regeling worden ontwikkelingen sneller zichtbaar. Als bestuur kijken wij daarom niet alleen naar het rendement van één kwartaal, maar naar het totaalbeeld: rendement, rente, buffers en de gevolgen voor verschillende groepen deelnemers.”*

Eline Lundgren, voorzitter namens deelnemers en gepensioneerden: *“Voor deelnemers en gepensioneerden is vooral belangrijk dat hun pensioen zorgvuldig wordt gevolgd. De nieuwe regeling brengt meer inzicht, maar soms ook meer beweging. Juist daarom blijven we scherp kijken naar wat de cijfers betekenen voor mensen die pensioen opbouwen of al pensioen ontvangen.”*

Belangrijkste kerncijfers Q2 2026		
Kerncijfers	Q2 2026	YTD 2026
Totaalrendement	5,20%	5,70%
Beschermingsrendement	1,00%	3,30%
Overrendement	4,20%	2,40%

Belangrijkste kerncijfer gepensioneerden - momentopname ultimo Q2 2026	
Kerncijfer	Q2 2026
Mogelijke aanpassing gepensioneerden per 1-1-2027	+ 0,57%

Per 1 januari 2026 zijn de pensioenen van gepensioneerden met 20,8% verhoogd. Omdat dit kwartaalbericht gaat over de ontwikkeling in het tweede kwartaal 2026, nemen we deze verhoging niet op als kerncijfer. De mogelijke aanpassing van de pensioenen per 1 januari 2027 wordt later dit jaar bepaald.

Marktentwikkelingen en beleggingsresultaat

In het tweede kwartaal 2026 toonden de financiële markten sterk herstel van het negatieve rendement in de maand maart dat het gevolg was van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten. Gedurende het tweede kwartaal was op aandelenmarkten sprake van voortdurend enthousiasme rond kunstmatige intelligentie (AI).

De markten leken er per einde tweede kwartaal van overtuigd dat Iran en de VS genoeg hebben gehad van de oorlog in de Perzische Golf. De olieprijs is per einde kwartaal teruggevallen naar het niveau van vóór de oorlog en ook goud staat lager. Het AI-thema blijft voorlopig dominant, al zijn er signalen dat de rally aan kracht verliest.

Tegen deze achtergrond behaalde de bpfBOUW-beleggingsportefeuille in het tweede kwartaal een rendement van 5,2%. Dit wordt vooral gedreven door aandelen, die profiteren van de bredere AI-rally, hoewel andere beleggingscategorieën zoals alternatieve beleggingen en vastgoed ook positieve rendementen behaalden. Vastrentende waarden categorieën droegen hier eveneens positief aan bij als gevolg van een daling van de lange rente. De Amerikaanse dollar is iets sterker geworden, wat een negatief resultaat op de valuta-afdekking in de overlay portefeuille opleverde.

In het tweede kwartaal van 2026 behaalde de totale vastgoedportefeuille van bpfBOUW een positief totaalrendement. De Nederlandse vastgoedfondsen lieten over het geheel genomen een positief rendement zien. Ook de internationale vastgoedportefeuille behaalde over het geheel genomen een positief totaalrendement, voornamelijk gedreven door het sterke rendement van de internationale vastgoedaandelenportefeuille.

Gevolgen voor deelnemers

De gevolgen van het kwartaalresultaat verschillen per leeftijd en pensioensituatie. Voor actieve en gewezen deelnemers gaat het vooral om de ontwikkeling van het verwachte pensioen. Jongere deelnemers krijgen meer overrendement toegedeeld en zien daardoor naar verwachting meer beweging. Oudere deelnemers krijgen relatief meer beschermingsrendement toegedeeld, waardoor schommelingen kleiner kunnen zijn. Voor gepensioneerden wordt gekeken naar het spreidingsvermogen, oftewel de ruimte om uitkeringen aan te passen.

Beleggingsresultaat Q2 2026 & YTD 2026

Beleggingscategorie	Gewicht per ultimo Q2 2026	Rendement Q2 2026	Rendement YTD 2026
Matching portefeuille	39,1%	4,0%	4,8%
Vastrentende waarden (Staatsobligaties, Investment Grade Credits, Hypotheken)	38,7%	2,3%	3,3%
Overlay Matching	0,4%	1,8%	1,6%
Return portefeuille	60,9%	6,0%	6,3%
Aandelen	20,3%	17,3%	16,9%
Vastrentende waarden (Alternative Credits, High Yield Credits, Emerging Market Debt)	8,8%	4,2%	4,8%
Vastgoed	21,4%	1,8%	4,3%
Alternatieve beleggingen	10,9%	0,6%	2,7%
Overlay Return	-0,6%	-0,7%	-1,7%
Totaal	100%	5,2%	5,7%

De rendementen en gewichten betreffen afgeronde percentages.

Bijlage: toelichting op werking verdeling rendement

Begrip	Korte uitleg
Totaalrendement	Het totale netto beleggingsresultaat dat bpfBOUW behaalt op het belegd vermogen.
Beschermingsrendement	Dit rendement beschermt deelnemers gedeeltelijk tegen veranderingen in de rente. De mate van bescherming loopt op met de leeftijd.
Overrendement	Het deel van het behaalde resultaat dat boven het beschermingsrendement uitkomt. Dit wordt leeftijdsafhankelijk verdeeld en loopt af met de leeftijd.

Per 1 januari 2026 is bpfBOUW overgestapt op de nieuwe pensioenregeling. Het totale vermogen wordt nog steeds collectief belegd. De behaalde beleggingsresultaten worden verdeeld over pensioenpotten, collectieve reserves en voorzieningen volgens vooraf vastgestelde regels.

Actieve en gewezen deelnemers. Voor deze groep kan het opgebouwde of verwachte pensioen stijgen of dalen door de combinatie van rendement en renteontwikkeling. Jongere deelnemers krijgen meer overrendement toegedeeld en kennen daardoor meer beweging. Oudere deelnemers krijgen relatief meer beschermingsrendement toegedeeld, waardoor de beweging kleiner is.

Uitkeringsgerechtigden. Voor gepensioneerden worden het beschermingsrendement, overrendement en het effect van renteontwikkelingen collectief bijgehouden in het spreidingsvermogen. De ratio van het spreidingsvermogen geeft aan welke ruimte er is om uitkeringen het volgende jaar aan te passen. De beoordeling vindt plaats op basis van de financiële positie per 30 september.

Gezamenlijke buffer. Als rendement en rente tegenvallen, kan de gezamenlijke buffer — de solidariteitsreserve — worden gebruikt om tegenvallers gedeeltelijk op te vangen. De afspraken hierover staan in het pensioenreglement. Pensioen is voor de lange termijn; daarom volgt bpfBOUW de ontwikkeling over meerdere kwartalen.

De voorbeeldberekening hieronder laat zien hoe rendement en renteontwikkeling verschillend uitpakken voor actieve deelnemers van verschillende leeftijden. Het betreft hierbij maatmensen waardoor individuele uitkomsten kunnen afwijken. Voor gewezen deelnemers verwijzen wij naar de website van bpfBOUW.

Rente- en rendementsimpact per leeftijdscohort Q2 2026 & YTD 2026

	35-jarige		45-jarige		55-jarige		65-jarige	
	Q2 2026	YTD 2026	Q2 2026	YTD 2026	Q2 2026	YTD 2026	Q2 2026	YTD 2026
Overrendement	8,96%	4,82%	7,20%	3,92%	5,45%	3,01%	3,81%	2,13%
Beschermingsrendement	-0,66%	6,51%	-0,25%	5,66%	0,92%	4,17%	1,60%	2,59%
Toegedeeld rendement	8,25%	11,64%	6,93%	9,81%	6,42%	7,31%	5,47%	4,78%
Wijziging te bereiken pensioen	5,96%	-7,42%	5,98%	-3,16%	5,08%	0,13%	2,62%	1,02%

Let op: deze voorbeeldberekening zegt niet dat het uiteindelijke pensioen met hetzelfde percentage daalt of stijgt. In de opzet van de regeling is voorzien dat jonge deelnemers meer volatiliteit in hun verwacht pensioen kennen dan oudere deelnemers. Dit omdat jonge deelnemers ook nog een langere toekomst hebben om dit ook op te kunnen vangen. Pensioen is voor de lange termijn; daarom volgt bpfBOUW de ontwikkeling over een langere periode.

Toedeling aan actieve en gewezen deelnemers

Het beschermingsrendement is in het tweede kwartaal vastgesteld op 1,0%. De rentetermijnstructuur is voor looptijden vanaf 25 jaar gestegen in het tweede kwartaal. Dit leidt op totaal niveau tot een positief beschermingsrendement dat leeftijdsafhankelijk wordt toegedeeld. Bij jongere deelnemers kan het beschermingsrendement desondanks negatief uitvallen. Dat komt doordat jongeren minder bescherming tegen renteschommelingen krijgen toegewezen dan ouderen. Voor hen weegt de maandelijkse rentebijbeschrijving zwaarder mee. Als die rentebijbeschrijving negatief is, kan per saldo een negatief beschermingsrendement ontstaan, ook wanneer het totaal van het beschermingsrendement voor het fonds positief is.

Het overrendement in het tweede kwartaal is 4,2% door positieve rendementen op de markt. Het overrendement komt meer bij jonge deelnemers terecht en neemt af met de leeftijd.

Voor actieve en gewezen deelnemers is sprake van een stijging van het (reëel) verwacht pensioen met name als gevolg van de toedeling van overrendement. Ook hier zien we het leeftijdsafhankelijke effect van een afnemende volatiliteit voor de oudere deelnemer. Voor deelnemers vlak voor pensionering is er sprake van een stijging van hun (reëel) verwachte pensioen met ongeveer 2,6%. De rente voor korte looptijden is gedaald waardoor pensioeninkoop voor ouderen duurder wordt. Het positief beschermingsrendement voor de ouderen dempt dit effect. Door het toegedeelde overrendement stijgt het verwachte pensioen per saldo.

We benadrukken dat de uitkomsten zijn gebaseerd op de ontwikkeling over het tweede kwartaal van 2026. Pensioen is voor de lange(re) termijn en moet dus ook over een langere periode worden gevolgd.

Toedeling aan uitkeringsgerechtigden

Ook de gepensioneerde deelnemers krijgen een leeftijdsafhankelijk beschermings- en overrendement toegedeeld. Echter, de uitkeringsgerechtigden vormen bij bpfBOUW een collectief met een gelijke aanpassing van de uitkering. Daarom worden het toegedeelde beschermings- en overrendement en de impact van de renteontwikkeling op de toekomstige uitkeringen collectief bijgehouden in het zogenaamde spreidingsvermogen.

Het spreidingsvermogen geeft inzicht in de financiële positie van de uitkeringsgerechtigden. We drukken dit uit in een ratio. De ratio geeft aan welke ruimte er is om de uitkeringen het volgende jaar aan te passen. Aanpassingen worden gespreid in de tijd. Dit zorgt voor stabiliteit van de pensioenuitkeringen. Voor bpfBOUW is de afspraak dat 1/3 van de ratio per 30 september wordt gebruikt voor de verhoging per 1 januari daaropvolgend.

De ontwikkeling van het spreidingsvermogen gedurende 2026 wordt nader toegelicht op de website van bpfBOUW: [Wat beleggingsresultaten voor uw pensioen betekenen | bpfBOUW](#).

Noot voor de redactie

Niet bestemd voor publicatie. Voor meer informatie kunt u contact opnemen met Ria van der Steen, woordvoerder van bpfBOUW, via r.vandersteen@bpfbouwnijverheid.nl of 06 18306517.

Over bpfBOUW

Pensioenfonds bpfBOUW is van de bouw en voor de bouw. Opgericht in 1951 door organisaties van werkgevers en werknemers uit de bouw. bpfBOUW bestaat dit jaar 75 jaar. Samen met deelnemers en werkgevers zorgen we voor inkomen voor later. Of eerder als het leven anders loopt. Dat doen we voor ongeveer 750.000 deelnemers en gepensioneerden. Bij bpfBOUW zijn ruim 19.000 bedrijven en ondernemingen aangesloten uit de sectoren bouw & infra, timmerindustrie, afbouw, natuursteenbedrijf, betonpompbedrijven, bitumineuze en kunststof dakbedekkingsbedrijven en de baksteenindustrie. Daarmee is bpfBOUW een van de grootste pensioenfondsen van Nederland.