

## **Toelichting op werking verdeling rendement bpfBOUW**

### **Werking verdeling rendement in nieuwe regeling**

Per 1 januari 2026 is bpfBOUW overgestapt op de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp. Het totale vermogen (pensioenpotten, collectieve reserves en voorzieningen) wordt nog steeds collectief belegd. De behaalde beleggingsresultaten verdelen we over alle pensioenpotten, collectieve reserves en voorzieningen conform vooraf vastgestelde toedeelregels. Hierna gaan we in op de toedeling aan de individuele pensioenpotten.

De manier waarop behaalde beleggingsresultaten worden toegerekend aan de pensioenpotten is wel veranderd. Het beleggingsresultaat wordt toegedeeld in twee onderdelen: beschermingsrendement en overrendement. Deze toedeling zorgt voor een balans tussen zekerheid en rendement passend bij de vastgestelde risicohouding, de leeftijd en pensioensituatie van de deelnemer.

Het totaalrendement is het totale (netto) beleggingsresultaat dat bpfBOUW heeft behaald op het belegd vermogen. Het totaalrendement vormt het uitgangspunt voor de verdere verdeling.

Het beschermingsrendement heeft als doel om deelnemers gedeeltelijk te beschermen tegen veranderingen in de rente. Dit rendement hangt samen met de rentegevoeligheid van het individuele pensioen en de afgesproken mate van bescherming per leeftijd. De mate van bescherming loopt op met de leeftijd. Deelnemers zijn niet voor 100% beschermd tegen renteontwikkelingen.

Het overrendement is het deel van het behaalde totaalrendement dat boven het beschermingsrendement uitkomt. Dit extra rendement wordt ook leeftijdsafhankelijk verdeeld onder de deelnemers. Deze mate van toedeling loopt af met de leeftijd.

Rendementen Q1 2026 en de gevolgen voor opbouw pensioenvermogen en de pensioenuitkeringen

Over het eerste kwartaal 2026 heeft bpfBOUW een positief totaal nettorendement behaald van 0,4%. Dit resultaat wordt toegedeeld via beschermingsrendement en overrendement.

### **Toedeling aan actieve en gewezen deelnemers**

Per 1 januari 2026 is het pensioenvermogen voor actieve en gewezen deelnemers met meer dan 20% verhoogd als gevolg van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Het beschermingsrendement is in het eerste kwartaal vastgesteld op 2,2%. De rentetermijnstructuur is voor looptijden vanaf 16 jaar gedaald in het eerste kwartaal. Dit leidt op totaal niveau tot een positief beschermingsrendement dat leeftijdsafhankelijk wordt toegedeeld.

Het overrendement in het eerste kwartaal is -/- 1,8% door negatieve 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 daling van het (reëel) verwacht pensioen met name als gevolg van de renteontwikkeling. 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 daling van hun (reëel) verwachte pensioen met ongeveer 2% als gevolg van de renteontwikkeling. We benadrukken dat de uitkomsten zijn gebaseerd op de ontwikkeling over het eerste 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 vormen de uitkeringsgerechtigden bij bpfBOUW een collectief met een gelijke aanpassing van de uitkering. Daarom wordt 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](#).

### **Inzet gezamenlijke buffer**

Over het eerste kwartaal is er sprake van negatief overrendement. Samen met de impact van de renteontwikkeling zorgt dit voor een negatief spreidingsvermogen ultimo eerste kwartaal.

De aanpassing van de pensioenuitkering per 1 januari 2027 wordt bepaald op basis van de financiële positie per 30 september. In een negatief scenario is voorzien in de doelen van de gezamenlijke buffer (de solidariteitsreserve). Bij aanvang van de nieuwe pensioenregeling is er geld ingelegd in de gezamenlijke buffer. Dat zal in goede jaren ook plaatsvinden in deze gezamenlijke buffer. In slechte jaren wordt de buffer gebruikt om tegenvallers (gedeeltelijk) op te vangen. De afspraken hierover zijn vastgelegd in het pensioenreglement.

Op dit moment bevat de buffer ruim voldoende middelen en kunnen pensioengerechtigden een aanvulling op hun uitkering krijgen om de eventuele verlaging voor het komende jaar op te vangen.