

Pensioenfonds APF verzorgt voortaan na afloop van elk kwartaal een bericht over de ontwikkelingen van jouw beleggingen in de BP regeling. Kort en krachtig, 2022 was geen goed jaar voor beleggers. De oorlog in Oekraïne, de sterke rentestijging, hoge inflatie en naweeën van de coronacrisis lieten hun sporen na.

Module Rendement

In deze module wordt belegd in aandelen en die presteerden in 2022 slecht. Belangrijk, dit hoeft geen reden te zijn voor paniek. Slechte beleggingsjaren komen nu eenmaal voor maar, met een goed gespreid aandelenmandje, overwegen de goede jaren voor het rendement op de lange termijn.

In 2022 verhoogden centrale banken de rente. Daardoor wordt geld lenen duurder en investeren voor consumenten en bedrijven moeilijker. Dat zorgt voor angst voor een recessie, uitstel van consumptie en dalende aandelenkoersen.

Ook aandelen in opkomende markten lieten een negatief rendement zien. China had te maken met stijgende corona besmettingscijfers, en dit drukte de koersen van deze aandelen.

Module Rente

In deze module wordt belegd in kredietwaardige obligaties en particuliere hypotheeklen. De koersen hiervan daalden in het jaar 2022 en in het laatste kwartaal. Door de renteverhogingen leveren nieuwe obligaties een hogere rente op waardoor 'oudere' obligaties minder aantrekkelijk worden voor beleggers. Het effect hiervan op obligaties met een lange looptijd is het grootst. Wij beleggen in kredietwaardige obligaties die normaal gesproken kleine koersbewegingen laten zien. In 2022 waren die koersbewegingen door de sterke rentestijging ongekend groot.

Module Matching

In deze module wordt belegd in rentederivaten die zeer rentegevoelig zijn in combinatie met liquide middelen. Het doel van deze module is het afdekken van het risico van rentedalingen bij de pensioeninkoop. Voor een groot deel gebeurt dit al in de module Rente. De module Matching is echter nodig om voldoende bescherming voor de lange looptijden te bieden. De sterke rentestijging in 2022 heeft geleid tot een zeer negatief rendement voor deze module.

	Rendement (netto ¹) Q4 2022	Rendement benchmark Q4 2022	Rendement (netto ¹) Jaar 2022	Rendement benchmark Jaar 2022
Module Rendement	5,0%	5,5%	-18,5%	-17,3%
Module Rente	-2,0%	-1,2%	-17,4%	-16,9%
Module Matching	-5,2%	-5,1%	-67,3%	-66,5%

De rendementen in de Lifecycles zijn afhankelijk van het gekozen risicoprofiel en uw leeftijd. Omdat de Module Matching met name in aanloop naar pensionering wordt gebruikt, zijn de rendementen voor oudere actieve deelnemers het meest negatief geweest².

Het afgelopen beursjaar was turbulent. In zulke tijden dalen aandelen vaak harder dan obligaties, en bieden obligaties enige bescherming. In 2022 zagen wij iets opvallends gebeuren: zowel aandelen als obligaties daalden hard zodat nergens kon worden 'geschild'. In het verleden bleken mindere beursjaren een goed startpunt voor de toekomst. Laten wij dus hopen dat 2023 het startpunt vormt voor positieve rendementen.

¹ Dit zijn de rendementen, gecorrigeerd voor alle beleggingskosten. Het rendement van de benchmark wordt altijd bruto (zonder correctie voor kosten) getoond. Het behaalde rendement in de module met dat van de benchmark is hierdoor niet exact te vergelijken, maar geeft wel een goede indicatie.

² Er zijn drie lifecycles in de BP-regeling: Lifecycle Neutraal, Lifecycle Offensief en Lifecycle Defensief. In elke lifecycle wordt een combinatie van drie modules gebruikt. De rendementen van de verschillende lifecycles vindt u [hier](#).