

In deze update

Neemt u deel aan de regeling Individueel Pensioen Beleggen? Dan wordt de premie voor u belegd via de Life Cycle of via Vrij Beleggen. U belegt – afhankelijk van uw keuze – in aandelen, obligaties en / of in de geldmarkt. Hoeveel pensioen u hiermee opbouwt hangt af van het rendement dat u op uw beleggingen heeft behaald en van de inkoopfactoren die het pensioenfonds jaarlijks vaststelt. Het beleggingsrendement en de inkoopfactoren hangen samen met de economische ontwikkelingen in de wereld.

In dit overzicht leest u welke economische ontwikkelingen er in het afgelopen kwartaal zijn geweest en wat de rendementen waren. Zo krijgt u inzicht in hoe uw beleggingen het hebben gedaan. Op de tweede pagina leest u meer over de rendementen van de Life Cycle en van Vrij Beleggen.

Economie

In het eerste kwartaal van 2024 presteerden financiële markten sterk waardoor een aantal aandelenindices nieuwe hoogtepunten bereikten. Optimisme over AI en de verwachting dat de economie niet in recessie raakt na de vele renteverhogingen in 2023 lijken de belangrijkste drijfveren achter de positieve stemming.

Aandelenmarkten behaalden een positief rendement dit kwartaal. Opkomende markten bleven opnieuw achter ten opzichte van ontwikkelde markten.

Staatsobligaties presteerden minder goed. Het feit dat de inflatie toch wat hoger blijft dan verwacht en de economie beter blijft presteren, maken dat centrale banken wellicht minder snel de rente gaan verlagen. Hierdoor liep de rente wat op. De door de markt verwachte inflatie over de langere termijn liep ook licht op. De break-even inflatie, afgelezen uit Duitse inflatie gerelateerde obligaties, geeft aan dat marktpartijen voor de komende 10 jaar een inflatie verwachten van gemiddeld 2,06%. Dit cijfer ligt net boven het streefniveau van de ECB.

Obligaties met een hoger risicoprofiel presteerden dit kwartaal ook sterk. Staatsobligaties in opkomende markten presteerden 3,2% beter dan Amerikaanse staatsobligaties. Investment grade bedrijfsobligaties kenden een rendement dat 1,5% beter was dan dat van onderliggende staatsobligaties, terwijl de categorie global high yield ruim 2,3% beter presteerde. Het rendement van

Nederlandse hypotheeklen was door de ingekomen spread ruim 3,5% beter dan dat van staatsobligaties.

De Duitse 10-jaars rente steeg in het eerste kwartaal met 0,28% naar 2,30%. Ook de Amerikaanse 10-jaars rente steeg en sloot het kwartaal af op 4,2%, 0,3%-punt hoger dan het slot van 2023.

De Amerikaanse dollar steeg in waarde tegenover de euro. Per eind maart was de euro 1,079 dollar waard (eind 2023: 1,104 dollar). De goudprijs steeg sterk naar USD 2.230 (eind 2023: USD 2.063). De olieprijs (Amerikaanse WTI) steeg met ruim USD 11 naar een niveau van USD 83,2.

Aandelen

Aandelenmarkten waren opnieuw flink positief. De wereldwijde index van ontwikkelde markten steeg met 11,4% in euro's. In de Verenigde Staten (VS) steeg de aandelenmarkt met 12,8%, terwijl de Europese aandelenmarkt met 7,6% steeg. Binnen Europa waren Nederland, Denemarken en Ierland uitschieters (allen ca. 18%). De aandelenmarkt in het Verenigd Koninkrijk steeg met 5,5%. De Japanse aandelenmarkt steeg fors (13,5%), terwijl de overige markten in de Azië-Pacific regio achterbleven met Hong Kong als negatieve uitschieter (-9,6%). De best presterende sectoren waren IT (14,6%) en communicatiediensten (13,9%). Aan de andere kant was het rendement van de vastgoedsector beperkt (0,7%).

Het rendement van de index voor opkomende markten was dit kwartaal 4,7% en bleef daarmee bijna 6%-punt achter bij de index van de ontwikkelde markten. Op regionaal niveau sprong Latijns-Amerika er in negatieve zin uit (-1,8%) en bleef het achter bij de regio Azië (5,7%) en de opkomende markten in Europa, Afrika en het Midden-Oosten (3,3%). Vooral Brazilië deed het minder goed (-5,2%). Deze markt werd enerzijds getroffen door winstnemingen en anderzijds pakte onzekerheid over mogelijke renteverlagingen in de VS voor de rentegevoelige markten, zoals Brazilië, negatief uit. Binnen de opkomende landen in Europa was het de Turkse aandelenmarkt die sterk steeg (17,2%). De Turkse centrale bank probeert de hoge inflatie in het land te beteugelen en heeft daartoe de rente fors verhoogd. Dit werd door de markt positief ontvangen. Saoedi-Arabië presteerde goed (7,1%), vooral gedreven door een sterk hogere olieprijs. In Azië was het met name Taiwan dat

sterk presteerde (15,0%), wederom gedreven door het positieve sentiment aangaande AI en ondernemingen in de technologiesector. China (0,0%) bleef, ondanks nieuwe aangekondigde stimuleringsmaatregelen, achter bij de andere landen in de regio. Tegenvallende economische groei, (te) beperkte stimuleringsmaatregelen vanuit de overheid en toegenomen economische spanningen tussen de VS en China lagen hieraan ten grondslag.

Sectoren met positieve rendementen waren technologie (12,4%) en energie (9,4%). De sector onroerend goed bleef met -3,8% achter bij de overige sectoren.

Obligaties

De rentes op langlopende Europese staatsobligaties stegen dit kwartaal weer. Nog altijd zijn de rentes voor korte(re) looptijden fors hoger dan die voor lange(re) looptijden. De rente op 10-jaars staatsobligaties uit Duitsland steeg met 28 basispunten naar een niveau van 2,3%. Op het 30-jaars punt was de stijging 20 basispunten en bedroeg de rente 2,5% per einde van het kwartaal. De meeste andere eurolanden lieten een vergelijkbare beweging zien. In Nederland bedroeg de 10-jaars rente 2,6% en de 30-jaars rente 2,7% per eind van het kwartaal. Grote uitzondering was Italië waar de rente voor staatsobligaties met een lange(re) looptijd stabiel bleef of zelfs licht daalde. De 10-jaars rente in de VS liet een vergelijkbare stijging zien en sloot het kwartaal af op een niveau van 4,2%, ca. 30 basispunten hoger dan het vorige kwartaal.

De categorie Euro Investment Grade bedrijfsobligaties behaalde een positief rendement en presteerde beter (1,5%-punt) dan staatsobligaties. In de VS was het rendement ook positief en presteerden bedrijfsobligaties ook beter dan een vergelijkbare portefeuille met staatsobligaties. In de VS presteerde de standaard credit index 1,0%-punt beter dan Amerikaanse staatsobligaties.

Gesteund door beter dan verwachte economische cijfers en veel vraag naar bedrijfsobligaties presteerden bedrijfsobligaties goed. De risicopremie, gemeten door de Option-Adjusted-Spread (OAS), daalde voor Euro Credit met 23 basispunten naar 110 basispunten. In de VS was sprake van een daling met 10 basispunten naar 94 basispunten. Voor een index met gelijke gewichten voor de VS en Europa zonder BBB-obligaties en financiële waarden daalde de OAS met 8 basispunten naar 70 basispunten.

Uw rendementen

Voor uw beleggingen in de Life Cycle of in Vrij Beleggen wordt gespreid belegd in verschillende aandelen, obligaties en de geldmarkt. Het doel hiervan is zoveel mogelijk rendement te behalen met een zo beperkt mogelijk risico.

In dit overzicht geven wij u de rendementen van de Life Cycles en Vrij Beleggen.

Aandelen

De aandelenbeleggingen worden gespreid via verschillende beleggingsfondsen:

- *Aandelen, wereldwijd gespreid*
Dit fonds belegt passief in bedrijven wereldwijd.

Het valutarisico van de benchmarkwaarde van de beleggingen in Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen wordt dagelijks afgedekt naar de euro. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 9,6%. Het rendement van dit jaar bedroeg 9,6%.

- *Aandelen opkomende markten*
Dit fonds belegt in bedrijven uit opkomende landen (zoals China en Brazilië). Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 4,0%. Het rendement van dit jaar bedroeg 4,0%.

Obligaties

Afhankelijk van het risicoprofiel van de Life Cycle is de samenstelling van de obligatieportefeuille afwijkend naarmate de datum van pensionering nadert.

Verhoudingsgewijs is dan meer belegd in langlopende euro-staatsobligaties om de rentegevoeligheid van de beleggingen beter te laten aansluiten bij de rentegevoeligheid van de inkoopfactoren die gelden bij het omzetten van de beleggingskapitalen in pensioenaanspraken.

De obligatiebeleggingen worden gespreid via verschillende beleggingsfondsen:

- *Langlopende staatsobligaties*
Dit fonds belegt in langlopende staatsobligaties uitgegeven door de meest kredietwaardige landen die meedoen aan de euro, zoals Nederland en Duitsland. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -2,0%. Het rendement van dit jaar bedroeg -2,0%.
- *Staatsobligaties*
Dit fonds belegt in staatsobligaties van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -1,4%. Het rendement van dit jaar bedroeg -1,4%.
- *Bedrijfsobligaties*
Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 0,6%. Het rendement van dit jaar bedroeg 0,6%.

In de rendementen van de hierboven beschreven beleggingsfondsen zijn niet alle kosten van het beheer van de beleggingen meegenomen. Deze kosten worden berekend per depot. Wilt u meer weten over de Life Cycle en Vrij Beleggen of over de kosten, klik dan op Uw beleggingen op de website.

¹ Life cycle D is inclusief Life Cycle K

Life Cycle	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
B	75%/25%/0%	5,9	5,9
C	65%/35%/0%	5,0	5,0
D¹	55%/45%/0%	4,1	4,1
E	45%/55%/0%	3,2	3,2
F	35%/65%/0%	2,2	2,2
G	25%/75%/0%	1,4	1,4
H	15%/85%/0%	0,0	0,0
I	10%/90%/0%	-0,6	-0,6
J	5%/95%/0%	-1,3	-1,3
L	55%/45%/0%	3,9	3,9
M	45%/55%/0%	2,8	2,8
N	35%/65%/0%	1,7	1,7
Vrij Beleggen	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
A	100%/0%/0%	8,3	8,3
B	75%/25%/0%	5,9	5,9
C	50%/50%/0%	3,6	3,6
D	25%/75%/0%	1,4	1,4
E	0%/100%/0%	-0,9	-0,9