

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.

Aandelen

Aandelenmarkten in ontwikkelde markten kenden een fors positief kwartaal, waarmee het negatieve rendement van het eerste kwartaal ruimschoots werd goedge maakt. Per saldo steeg de wereldwijde index met 14,6% (in euro's gemeten). Het rendement van de Amerikaanse aandelenmarkt was met 15,6% iets hoger dan het rendement van de wereldwijde index. Europese aandelenmarkten bleven met 11,8% per saldo achter bij de brede markt. Nederland (37,0%) was hierbij een positieve uitschieter, terwijl Noorwegen (-13,5%) als enige Europese markt een negatief rendement behaalde. De aandelenmarkt in het Verenigd Koninkrijk behaalde een rendement van 4,9%. Markten in Azië behaalden positieve rendementen: de Japanse aandelenmarkt steeg met 15,1%, terwijl de overige markten in de Azië-Pacific regio per saldo een rendement behaalden van 4,5%.

Op sectorniveau waren er opnieuw grote verschillen. Energie (-12,4%) was de enige sector die een fors negatief rendement behaalde. Een correctie op het zeer hoge rendement eerder in het jaar en in lijn met de bewegingen van de olieprijs. Daarentegen was IT (40,2%) na een zwak eerste kwartaal nu veruit de best presterende sector door het aanhoudende positieve sentiment voor bedrijven in de keten voor halfgeleiders. Groei-aandelen behaalden dit kwartaal een fors hoger rendement dan waarde-aandelen (19,8% vs. 10,1%). De rendementen van small cap aandelen waren nagenoeg gelijk aan die van large caps.

Aandelenmarkten in opkomende landen stegen per saldo sterk. Het rendement van de index voor opkomende markten bedroeg 25,0% en was daarmee ruim 10%-punt hoger dan het rendement van de index van de ontwikkelde markten. Het positieve sentiment werd gedreven door een aanhoudend positief sentiment voor ondernemingen in de IT-sector (met name door een sterke vraag naar AI-gerelateerde halfgeleider-ondernemingen). Vooral een aantal ondernemingen in Korea (89%) en Taiwan (50%) wisten hiervan te profiteren. De Chinese markt behaalde een negatief rendement (-5,9%) en bleef achter bij het marktgemiddelde in de regio. China profiteerde aanzienlijk minder van de wereldwijde AI-hausse.

Daarnaast droeg een zwakke binnenlandse vraag en aanhoudende vastgoedproblemen bij aan het negatieve sentiment. Opkomende markten in Latijns-Amerika behaalden per saldo een negatief rendement (-2,8%). Dit werd veroorzaakt door de Braziliaanse aandelenmarkt (-7,5%); de overige markten in Latijns-Amerika behaalden wel een positief rendement. Het sentiment op de Braziliaanse aandelenmarkt was negatief wat met name werd gedreven door een aanhoudende hoge rente en fiscale onzekerheid. Het rendement in de regio EMEA was licht positief (3,1%). Vooral Griekenland en Hongarije (respectievelijk 21,4% en 34,4%) presteerden goed. Saudi-Arabië behaalde een negatief rendement wat vooral werd gedreven door de negatieve impact van een lagere olieprijs.

De IT-sector behaalde met 74,6% het hoogste absolute rendement gevolgd door de sector industrie (19,1%). De sectoren energie (-9,2%) en duurzame consumentengoederen (-9,4%) bleven sterk achter bij het marktgemiddelde.

Obligaties

Europese staatsobligaties beleefden een positief kwartaal waarin rentes daalden. De rente op 10-jaars staatsobligaties uit Duitsland daalden met 14 basispunten naar een niveau van 2,9%. Op het 30-jaars punt was de rente 4 basispunten lager op een niveau van 3,4% per einde van het kwartaal. Het renteverschil tussen Nederland en Duitsland daalde licht naar een niveau van 14 basispunten op het 10-jaars punt. Op het 30-jaars-punt was het verschil ongewijzigd op een niveau van 3

basispunten. De rente op Nederlandse staatsobligaties bedroeg respectievelijk 3,0% en 3,4% op het 10- en 30-jaars punt.

Het renteverschil tussen 10-jaars Duitse staatsobligaties en swaps was stabiel, op het 10-jaars punt is de Duitse rente 6 basispunten lager dan de swaprente. Op het 30-jaars punt daalde het verschil met enkele basispunten en ligt de Duitse rente 34 basispunten boven de swapcurve. De 10-jaars rente in de Verenigde Staten (VS) steeg met 15 basispunten en bedroeg per einde van het kwartaal 4,5%.

Euro Investment Grade bedrijfsobligaties behaalden, afhankelijk van de gekozen index, een rendement van rond de 2,3% en presteerden 1,1%-punt beter dan Duitse staatsobligaties met een vergelijkbare looptijd. In de VS was het rendement ook positief en presteerden bedrijfsobligaties 1,1%-punt beter dan staatsobligaties.

De risicopremie, gemeten door de Option-Adjusted-Spread (OAS) daalde met 18 basispunten naar 77 basispunten. In de VS was sprake van een daling met 14 basispunten naar 90 basispunten. Voor een index met gelijke gewichten voor de VS en Europa zonder BBB-obligaties en financiële waarden daalde de OAS met 11 basispunten naar 59 basispunten.

In termen van kredietkwaliteit waren de verschillen tussen de ratingcategorieën in lijn met het positieve rendement van de benchmark, dat wil zeggen dat de laagste kredietkwaliteit (BBB) licht beter presteerde dan de hogere kredietkwaliteit (AAA en AA). Verschillen tussen de sectoren waren ook beperkt. In Europa presteerde de sector vastgoed het best, terwijl de sector transport licht achterbleef.

Overig

De Amerikaanse dollar liet een kleine stijging zien tegenover de euro. Per eind juni was de euro 1,142 dollar waard (eind maart: 1,155). De goudprijs was duidelijk zwakker door de toegenomen kans dat de oorlog in het Midden-Oosten beëindigd wordt. De goudprijs sloot het kwartaal 14% lager af op USD 4.008. De olieprijs (Amerikaanse WTI) daalde om dezelfde reden en sloot het kwartaal af op USD 68,5.

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 (best-in-class), wereldwijd gespreid*

Dit fonds belegt passief in bedrijven wereldwijd, hierbij wordt gebruik gemaakt van een best-in-class (ESG)

benadering. 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 20,5%. Het rendement van dit jaar bedroeg 15,3%.

- *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 28,3%. Het rendement van dit jaar bedroeg 26,4%.

Life Cycle	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
B	75%/25%/0%	16,8	13,4
C	65%/35%/0%	14,8	11,9
D¹	55%/45%/0%	12,8	10,3
E	45%/55%/0%	10,7	8,7
F	35%/65%/0%	8,8	7,2
G	25%/75%/0%	6,8	5,6
H	15%/85%/0%	4,9	4,4
I	10%/90%/0%	4,0	3,7
J	5%/95%/0%	3,0	3,1
L	55%/45%/0%	12,8	10,5
M	45%/55%/0%	10,8	9,1
N	35%/65%/0%	8,8	7,6
Vrij Beleggen	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
A	100%/0%/0%	22,0	17,4
B	75%/25%/0%	16,8	13,4
C	50%/50%/0%	11,8	9,5
D	25%/75%/0%	6,8	5,6
E	0%/100%/0%	2,1	1,8

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 2,1%. Het rendement van dit jaar bedroeg 2,6%.

- *Staatsobligaties*

Dit fonds belegt in staatsobligaties van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 1,6%. Het rendement van dit jaar bedroeg 1,3%.

- *Bedrijfsobligaties*

Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 2,4%. Het rendement van dit jaar bedroeg 1,4%.

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