



Beleggingsrendementen

Vierde kwartaal 2023



Voorwoord



Vierde kwartaal 2023: Stijging beleggingsvertrouwen leidt tot hogere koersen

De verwachtingen van beleggers zijn flink gewijzigd in het laatste kwartaal van 2023 door een sterk gedaalde inflatie in de VS en EU. Het kwartaal ervoor prijsde de markt nog in dat de centrale banken de beleidsrente langer hoog zouden houden om inflatie terug te dringen. Sinds oktober 2023 prijst de markt juist een wereldwijde rentedaling in voor 2024.

De economie wordt afgeremd door de hoge beleidsrentes van zowel de Europese als Amerikaanse centrale banken. Afgelopen kwartaal is dus de marktverwachting gewijzigd naar een daling van de rentes in 2024. Dit had een positief koerseffect op staatsobligaties en bedrijfsleningen. Respectievelijk behaalden deze categorieën een rendement van 6,6% en 5,8%.

Bij lagere beleidsrentes neemt de druk af op de economie. Hierdoor zijn de winstverwachtingen voor bedrijven en vastgoed positief gewijzigd. Afgelopen kwartaal behaalde de categorie wereldwijde aandelen een rendement van 9,1%. Vastgoed steeg ook in waarde met 9,9%. Door een dalende olieprijs zijn grondstoffen gedaald met 10,4% in het laatste kwartaal van 2023.

Toelichting op de resultaten

Markten voor zakelijke waarden

Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen in het vierde kwartaal van 2023:

- ✓ De markt prijst in het vierde kwartaal van 2023 een snellere rentedaling in voor 2024, omdat de inflatie is afgenomen. Tijdens het derde kwartaal van 2023 was de verwachting van de markt nog dat de rentes voor een langere tijd hoog zouden blijven. Als gevolg van de wijziging in verwachting zijn wereldwijde aandelen afgelopen kwartaal in waarde gestegen.
- ✓ De sectoren die sterk afhankelijk zijn van leningen stegen afgelopen kwartaal het hardst in waarde. De leningen zijn namelijk bij een lagere rente goedkoper. Bedrijven houden dan meer geld over om te investeren of uit te keren aan aandeelhouders. De sectoren luxe consumentengoederen en informatietechnologie behaalden in het vierde kwartaal de hoogste rendementen.
- ✓ De vastgoedmarkten hebben afgelopen kwartaal een positief rendement behaald. Want de vastgoedsector is ook sterk afhankelijk van de rente doordat projecten gefinancierd worden met leningen. Door de verwachtingen in de markt van lagere rentes zijn de winstverwachtingen gestegen.
- ✓ De grondstoffenmarkt heeft een negatief kwartaal achter de rug door een daling van de olieprijs. De vraag naar olie was dit kwartaal lager dan verwacht, waardoor de olieprijs is gedaald.

Conclusie

In dit kwartaal waren de rendementen op zakelijke waarden per saldo positief.



Toelichting op de resultaten

Markten voor vastrentende waarden

Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen in het vierde kwartaal van 2023:

- ✓ Obligaties met een laag risicoprofiel lieten dit kwartaal een positief rendement zien. De markt gaat ervan uit dat de rente in 2024 gaat dalen. Bestaande obligaties zijn hierdoor in waarde gestegen. Afgelopen kwartaal was het beste kwartaal voor obligaties in 20 jaar.
- ✓ Obligaties met een hoger risicoprofiel, zoals hoogrentende obligaties en obligaties uit opkomende landen, lieten ook positieve rendementen zien. Het rendement was hoger dan bij obligaties met een laag risico, omdat de risico-opslag is gedaald dit kwartaal. De markt prijst geen recessie in, waardoor het risico is gedaald.

Conclusie

In dit kwartaal waren de rendementen op vastrentende waarden per saldo positief.

Goed om te onthouden

De waarde van beleggingen kan op en neer gaan. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Er kunnen geen rechten ontleent worden aan dit document.



Life Cycle Beleggen

In de tabellen hieronder zie je de rendementen die berekend zijn volgens een beleggingsmix die wijzigt naarmate iemand ouder wordt. Naarmate iemand ouder wordt bouwen we het risico af binnen Life Cycle Beleggen. De beleggingsmix wijzigt dus door de jaren heen. Bijvoorbeeld: bij de berekening van het rendement over de afgelopen 5 jaar voor een 65-jarige nemen we aan dat diegene 5 jaar geleden 60 was. Bij de bepaling van dit rendement is dus gerekend met een veranderende beleggingsmix die afbouwt in risico van 60 tot 65.

| | Rendement voor een 35-jarige deelnemer | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| | Single Manager | | | | | Multi Manager | | | | |
| | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel |
| Afgelopen kwartaal | 7,69% | 7,89% | 7,99% | 7,99% | 8,09% | 8,12% | 8,38% | 8,51% | 8,51% | 8,64% |
| Afgelopen jaar | 15,26% | 16,13% | 16,57% | 16,57% | 17,00% | 15,61% | 16,55% | 17,02% | 17,02% | 17,50% |
| Afgelopen 3 jaar | 16,12% | 19,14% | 20,67% | 21,48% | 22,20% | 15,15% | 14,82% | 17,40% | 19,29% | 21,50% |
| Afgelopen 5 jaar | 49,36% | 56,14% | 59,61% | 62,18% | 63,14% | 49,79% | 48,59% | 54,31% | 59,18% | 65,20% |
| Vanaf het begin van dit jaar | 15,26% | 16,13% | 16,57% | 16,57% | 17,00% | 15,61% | 16,55% | 17,02% | 17,02% | 17,50% |

| | Rendement voor een 45-jarige deelnemer | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| | Single Manager | | | | | Multi Manager | | | | |
| | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel |
| Afgelopen kwartaal | 15,25% | 11,99% | 7,99% | 7,99% | 8,09% | 15,69% | 12,49% | 8,51% | 8,51% | 8,64% |
| Afgelopen jaar | 17,47% | 17,46% | 16,57% | 16,57% | 17,00% | 17,78% | 17,89% | 17,02% | 17,02% | 17,50% |
| Afgelopen 3 jaar | 1,60% | 10,65% | 18,96% | 20,46% | 22,22% | 0,84% | 7,54% | 17,40% | 19,29% | 21,50% |
| Afgelopen 5 jaar | 39,51% | 42,21% | 56,51% | 60,05% | 63,16% | 39,89% | 37,02% | 54,31% | 59,18% | 65,20% |
| Vanaf het begin van dit jaar | 17,47% | 17,46% | 16,57% | 16,57% | 17,00% | 17,78% | 17,89% | 17,02% | 17,02% | 17,50% |

| | Rendement voor een 55-jarige deelnemer | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| | Single Manager | | | | | Multi Manager | | | | |
| | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel |
| Afgelopen kwartaal | 19,20% | 17,96% | 13,36% | 7,99% | 8,04% | 19,53% | 18,40% | 13,85% | 8,51% | 8,58% |
| Afgelopen jaar | 16,36% | 18,21% | 17,42% | 16,57% | 16,78% | 16,53% | 18,60% | 17,82% | 17,02% | 17,25% |
| Afgelopen 3 jaar | -13,07% | -10,29% | 0,84% | 16,01% | 22,78% | -13,82% | -8,65% | 4,76% | 18,61% | 21,25% |
| Afgelopen 5 jaar | 30,09% | 25,01% | 46,99% | 62,52% | 63,91% | 29,85% | 14,58% | 36,63% | 57,81% | 64,86% |
| Vanaf het begin van dit jaar | 16,36% | 18,21% | 17,42% | 16,57% | 16,78% | 16,53% | 18,60% | 17,82% | 17,02% | 17,25% |

| | Rendement voor een 65-jarige deelnemer | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| | Single Manager | | | | | Multi Manager | | | | |
| | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel |
| Afgelopen kwartaal | 15,09% | 15,22% | 12,16% | 12,84% | 14,62% | 15,04% | 15,31% | 12,31% | 13,10% | 15,00% |
| Afgelopen jaar | 10,66% | 12,26% | 12,81% | 14,09% | 15,60% | 10,08% | 11,93% | 12,55% | 14,05% | 15,79% |
| Afgelopen 3 jaar | -19,30% | -16,90% | -8,38% | -0,72% | -0,99% | -20,83% | -20,45% | -9,84% | -1,69% | -1,81% |
| Afgelopen 5 jaar | 9,62% | 13,35% | 31,23% | 39,79% | 38,82% | 6,53% | -4,38% | 9,32% | 25,74% | 39,09% |
| Vanaf het begin van dit jaar | 10,66% | 12,26% | 12,81% | 14,09% | 15,60% | 10,08% | 11,93% | 12,55% | 14,05% | 15,79% |

Vaste Mix

Beleggen met een vaste mix betekent dat de rendementen berekend zijn met een beleggingsmix die hetzelfde blijft ook als iemand ouder wordt. Bijvoorbeeld: bij de berekening van het rendement over de afgelopen 5 jaar voor een 65-jarige nemen we aan dat diegene 5 jaar geleden ook 65 was. Let op! De overige berekeningen zijn hetzelfde als in Life Cycle beleggen. Deze tabel is toegevoegd, omdat andere pensioenaanbieders ook vaak een tabel met vaste mix laten zien. Dat vergelijkt makkelijker. In de werkelijkheid beleggen we volgens het Life Cycle principe, dat bovenstaande tabel laat zien.

| | Rendement voor een 35-jarige deelnemer | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| | Single Manager | | | | | Multi Manager | | | | |
| | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel |
| Afgelopen kwartaal | 7,69% | 7,89% | 7,99% | 7,99% | 8,09% | 8,12% | 8,38% | 8,51% | 8,51% | 8,64% |
| Afgelopen jaar | 15,26% | 16,13% | 16,57% | 16,57% | 17,00% | 15,61% | 16,55% | 17,02% | 17,02% | 17,50% |
| Afgelopen 3 jaar | 16,12% | 19,14% | 20,67% | 21,48% | 22,20% | 15,15% | 14,82% | 17,40% | 19,29% | 21,50% |
| Afgelopen 5 jaar | 49,36% | 56,14% | 59,61% | 62,18% | 63,14% | 49,79% | 48,59% | 54,31% | 59,18% | 65,20% |
| Vanaf het begin van dit jaar | 15,26% | 16,13% | 16,57% | 16,57% | 17,00% | 15,61% | 16,55% | 17,02% | 17,02% | 17,50% |

| | Rendement voor een 45-jarige deelnemer | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| | Single Manager | | | | | Multi Manager | | | | |
| | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel |
| Afgelopen kwartaal | 15,25% | 11,99% | 7,99% | 7,99% | 8,09% | 15,69% | 12,49% | 8,51% | 8,51% | 8,64% |
| Afgelopen jaar | 17,47% | 17,46% | 16,57% | 16,57% | 17,00% | 17,78% | 17,89% | 17,02% | 17,02% | 17,50% |
| Afgelopen 3 jaar | -0,76% | 6,67% | 17,22% | 19,40% | 22,43% | -1,47% | 5,14% | 17,40% | 19,29% | 21,50% |
| Afgelopen 5 jaar | 42,57% | 40,46% | 60,35% | 61,70% | 63,45% | 42,93% | 33,97% | 54,31% | 59,18% | 65,20% |
| Vanaf het begin van dit jaar | 17,47% | 17,46% | 16,57% | 16,57% | 17,00% | 17,78% | 17,89% | 17,02% | 17,02% | 17,50% |

| | Rendement voor een 55-jarige deelnemer | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| | Single Manager | | | | | Multi Manager | | | | |
| | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel |
| Afgelopen kwartaal | 19,20% | 17,96% | 13,36% | 7,99% | 8,04% | 19,53% | 18,40% | 13,85% | 8,51% | 8,58% |
| Afgelopen jaar | 16,36% | 18,21% | 17,42% | 16,57% | 16,78% | 16,53% | 18,60% | 17,82% | 17,02% | 17,25% |
| Afgelopen 3 jaar | -14,85% | -11,97% | -1,19% | 15,37% | 22,33% | -15,60% | -10,94% | 2,22% | 18,11% | 20,61% |
| Afgelopen 5 jaar | 25,30% | 23,23% | 45,14% | 62,61% | 62,55% | 24,47% | 9,93% | 29,42% | 55,64% | 63,06% |
| Vanaf het begin van dit jaar | 16,36% | 18,21% | 17,42% | 16,57% | 16,78% | 16,53% | 18,60% | 17,82% | 17,02% | 17,25% |

| | Rendement voor een 65-jarige deelnemer | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| | Single Manager | | | | | Multi Manager | | | | |
| | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel | Zeer defensief profiel | Defensief profiel | Neutraal profiel | Offensief profiel | Zeer offensief profiel |
| Afgelopen kwartaal | 15,09% | 15,22% | 12,16% | 12,84% | 14,62% | 15,04% | 15,31% | 12,31% | 13,10% | 15,00% |
| Afgelopen jaar | 10,66% | 12,26% | 12,81% | 14,09% | 15,60% | 10,08% | 11,93% | 12,55% | 14,05% | 15,79% |
| Afgelopen 3 jaar | -19,60% | -16,65% | -8,35% | -1,66% | -2,83% | -21,14% | -20,90% | -11,89% | -3,97% | -3,54% |
| Afgelopen 5 jaar | 2,30% | 9,37% | 25,25% | 36,84% | 36,71% | -1,22% | -5,60% | 5,13% | 19,33% | 36,70% |
| Vanaf het begin van dit jaar | 10,66% | 12,26% | 12,81% | 14,09% | 15,60% | 10,08% | 11,93% | 12,55% | 14,05% | 15,79% |

Vrij Beleggen

| Single manager | Afgelopen kwartaal | Afgelopen jaar | Afgelopen 3 jaar | Afgelopen 5 jaar | Year to date |
|---|--------------------|----------------|------------------|------------------|--------------|
| AEAM World Equity Index Fund (EUR) | 9,10% | 20,46% | 18,94% | 68,16% | 20,46% |
| AEAM Global Real Estate Fund | 9,93% | 2,10% | -1,83% | -0,48% | 2,10% |
| AEAGON Global Commodity Fund (EUR) | -10,43% | -6,81% | 60,32% | 39,24% | -6,81% |
| AEAGON Core Eurozone Government Bond Index Fund | 6,61% | 3,73% | -21,75% | -19,18% | 3,73% |
| AEAGON Emerging Market Debt Fund (EUR) | 7,34% | 2,73% | -28,28% | -25,64% | 2,73% |
| AEAGON Global High Yield Fund (EUR) | 4,96% | 4,99% | -12,07% | -8,67% | 4,99% |
| AEAGON European Credit Fund | 5,11% | 6,25% | -11,35% | -5,37% | 6,25% |
| AEAGON ABS Fund | 0,45% | 2,76% | -1,71% | -1,14% | 2,76% |
| AEAM Money Market Euro Fund | 1,06% | 3,55% | 2,99% | 2,62% | 3,55% |

| Multi manager | Afgelopen kwartaal | Afgelopen jaar | Afgelopen 3 jaar | Afgelopen 5 jaar | Year to date |
|--|--------------------|----------------|------------------|------------------|--------------|
| Global Equity (passive hedged) | 10,00% | 22,84% | 23,79% | 76,14% | 22,84% |
| Global Equity (active hedged) | 10,26% | 25,33% | 21,86% | 84,88% | 25,33% |
| Socially Responsible Equity (passive hedged) | 9,60% | 22,35% | 25,19% | 83,26% | 22,35% |
| AEAGON Global Commodity Fund (EUR) | -10,43% | -6,81% | 60,32% | 39,24% | -6,81% |
| Emerging Markets Equity (active) | 4,48% | 8,29% | -6,43% | 39,24% | 8,29% |
| Global Listed Real Estate (passive hedged) | 12,91% | 6,82% | 3,08% | 11,49% | 6,82% |
| AEAGON Core Eurozone Government Bond Index Fund | 6,61% | 3,73% | -21,75% | -19,18% | 3,73% |
| Corporate Bonds (active) | 5,82% | 8,69% | -6,87% | 2,38% | 8,69% |
| Global Corporate Bonds ex. Financials (passive hedged) | 6,95% | 5,98% | -13,50% | -1,35% | 5,98% |
| Global High Yield Bonds (active hedged) | 6,26% | 10,46% | -1,66% | 14,48% | 10,46% |
| Emerging Markets Bonds (active) | 8,82% | 11,39% | -13,32% | -1,29% | 11,39% |
| Inflation Linked Bonds - Germany (Passive) | 4,30% | 3,10% | -2,53% | 0,72% | 3,10% |
| AEAM Money Market Euro Fund | 1,06% | 3,55% | 2,99% | 2,62% | 3,55% |

Goed om te weten

Life Cycle beleggen

- In de tabellen over Life Cycle beleggen staan de voorlopige rendementen over het beginsaldo van een tijdvak t/m 31 december 2023. Dat tijdvak is bijvoorbeeld het afgelopen kwartaal of jaar. In werkelijkheid vindt maandelijks nieuwe premie-inleg plaats. Hierdoor kan het totale rendement van een werknemer afwijken van het getoonde rendement.
- De cijfers in de tabellen zijn inclusief de kosten van de fondsbeheerders, maar exclusief de kosten die Aegon Cappital in rekening brengt. Die kosten verschillen namelijk per werkgever.
- In 2021, 2022 en 2023 is de beleggingsmix stapsgewijs verbeterd. Die verbeteringen nemen we wél mee in de cijfers hierboven.
- Het zeer defensieve en zeer offensieve profiel zijn beschikbaar sinds 1 juli 2021. De tabel toont ook de rendementen van daarvoor. Dit zijn de rendementen die zouden zijn behaald als de profielen toen al beschikbaar waren. Zo kunt u de profielen goed met elkaar vergelijken.
- Eventuele cash calls en dividenden van het Aegon Liability Matching Fund II worden verrekend met het Aegon Diversified Bond Fund II aan de kant van de Single Manager-fondsen. En met Euro Government Bonds Extra Long (passive) aan de kant van de Multi Manager-fondsen. Vanaf oktober 2022 geldt dat de cash calls en dividenden van LiMa worden verrekend met het Aegon Fixed Income Stability Fund en het MM Fixed Income Stability Fund.
- Bij de periodes van 3 en 5 jaar passen we rebalancing toe op jaarbasis, zonder in- en uitstapkosten, steeds 12 maanden vanaf het begin van de meetperiode.

Verschil Life Cycle en vaste mix

- Bij vaste mix rendementen wordt de leeftijd van de deelnemers constant gehouden. Bij de Life Cycle rendementen wordt het verloop in leeftijd wel meegenomen.
- Naarmate een deelnemer dichterbij pensionering komt, bouwen wij het risico af. Dit doen wij door de beleggingsmix aan te passen. Bij een vaste mix wordt de beleggingsmix constant gehouden, bij de Life Cycle rendementen houden we rekening met een wisselende beleggingsmix. De tabel met Life Cycle rendementen geeft dus beter weer hoe de beleggingen van een deelnemer renderen binnen onze risicoprofielen.
- We publiceren beide tabellen, omdat andere pensioenaanbieders ook de vaste mix tonen.

Vrij Beleggen

- In de tabel over Vrij Beleggen staat het voorlopige rendement over het beginsaldo van een tijdvak t/m 31 december 2023.
- Dat tijdvak is bijvoorbeeld het afgelopen kwartaal of jaar. In werkelijkheid vindt maandelijks nieuwe premie-inleg plaats. Hierdoor kan het totale rendement van een werknemer afwijken van het getoonde rendement.
- De cijfers in de tabel zijn inclusief de kosten van de fondsbeheerders, maar exclusief de kosten die Aegon Cappital in rekening brengt. Die kosten verschillen namelijk per werkgever.