



Beleggingsrendementen

Eerste kwartaal 2024



Voorwoord



Eerste kwartaal 2024: Aanhoudend enthousiasme voor aandelen

.....

De wereldwijde aandelenbeurzen hebben een goed kwartaal achter de rug met hogere koersen. Door de opkomst van kunstmatige intelligentie blijven de financiële markten vooral positief over de technologiesector. De Amerikaanse beurzen sloten het kwartaal af met het hoogste rendement, gevolgd door de Europese aandelenmarkt. Beurzen in opkomende markten bleven achter met lagere rendementen.

.....

De afgelopen 2 jaar drukte inflatie op de economie. De hoge inflatie is in het nieuwe jaar nog niet verdwenen. Prijzen zijn minder hard gestegen in het eerste kwartaal van 2024 in vergelijking met vorig jaar. Maar de lonen stijgen door de krappe arbeidsmarkt. Ook zijn grondstoffen in prijs gestegen. In combinatie met andere factoren zorgt dit ervoor dat de inflatie niet daalt zoals verwacht.

.....

Eind 2023 gingen de financiële markten uit van een gestage daling van inflatie. De marktrentes daalden vooruitlopend op aanpassingen in de beleidsrentes door centrale banken. In het eerste kwartaal van 2024 valt de daling van inflatie tegen en is de marktrente gestegen. Deze stijging in rente leidde tot een laag tot negatief rendement op obligaties en vastgoed.

Toelichting op de resultaten

Markten voor zakelijke waarden

Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen in het eerste kwartaal van 2024:

- ✓ De financiële markten waren afgelopen kwartaal positief over aandelen, omdat ondanks de aanhoudende inflatie de economie er goed voor staat. De Amerikaanse economie is meer gegroeid dan verwacht en bedrijven durven wereldwijd meer in te kopen. Dit stemde afgelopen kwartaal aandelenbeleggers positief.
- ✓ De bedrijven die werken aan kunstmatige intelligentie zijn het afgelopen kwartaal het meest gestegen. Als gevolg zijn beurzen in Taiwan, Japan en Amerika sterk gestegen. Achterblijvers binnen deze sector, zoals India, hadden lagere rendementen.
- ✓ De vastgoedmarkten hebben een lastig kwartaal achter de rug. De vastgoedsector is sterk afhankelijk van de rente doordat projecten gefinancierd worden met leningen. Door de aanhoudende hoge inflatie is de rente dit kwartaal gestegen en de winstverwachting van vastgoedbedrijven gedaald.
- ✓ De grondstoffenmarkt heeft een positief kwartaal achter de rug met name door een stijging van de olieprijs. Het aanbod van olie was dit kwartaal lager door aanhoudende aanbodverlagingen en geopolitieke spanningen.

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 eerste kwartaal van 2024:

- ✓ Obligaties zijn sterk afhankelijk van de rente. Door de gestegen rente zijn bestaande obligaties met een laag risicoprofiel, zoals Europese staatsobligaties, in waarde gedaald. In het laatste kwartaal van 2023 behaalde deze obligaties het hoogste rendement sinds jaren. Dit kwartaal was het rendement -1,8%.
- ✓ Obligaties met een hoger risicoprofiel, zoals risicovolle bedrijfsobligaties en obligaties uit opkomende landen, hebben een positief kwartaal achter de rug. Het rendement was hoger dan bij obligaties met een laag risico, omdat dit kwartaal de risico-opslag is gedaald. Door de positieve economische ontwikkelingen schatten de financiële markten deze obligaties minder risicovol in.
- ✓ De pensioenstabilisator heeft door de gestegen rente ook een negatief rendement.

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 ontleend 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	6,49%	7,23%	7,61%	7,61%	7,98%	6,21%	6,92%	7,27%	7,27%	7,62%
Afgelopen jaar	17,87%	19,22%	19,90%	19,90%	20,58%	17,94%	19,30%	19,98%	19,98%	20,67%
Afgelopen 3 jaar	17,42%	20,39%	21,89%	22,28%	23,40%	16,55%	17,22%	19,03%	19,79%	22,73%
Afgelopen 5 jaar	43,99%	49,85%	52,81%	54,37%	55,78%	44,01%	44,11%	48,56%	51,60%	56,85%
Vanaf het begin van dit jaar	6,49%	7,23%	7,61%	7,61%	7,98%	6,21%	6,92%	7,27%	7,27%	7,62%

	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	6,51%	7,25%	7,61%	7,61%	7,98%	6,23%	6,93%	7,27%	7,27%	7,62%
Afgelopen jaar	20,06%	20,49%	19,90%	19,90%	20,58%	20,08%	20,58%	19,98%	19,98%	20,67%
Afgelopen 3 jaar	5,09%	13,34%	21,33%	21,91%	23,41%	4,38%	11,00%	19,03%	19,79%	22,73%
Afgelopen 5 jaar	33,42%	38,06%	50,59%	52,96%	55,80%	33,62%	34,33%	48,56%	51,60%	56,85%
Vanaf het begin van dit jaar	6,51%	7,25%	7,61%	7,61%	7,98%	6,23%	6,93%	7,27%	7,27%	7,62%

	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	4,85%	6,03%	6,87%	7,61%	7,79%	4,64%	5,76%	6,57%	7,27%	7,44%
Afgelopen jaar	17,91%	20,35%	20,13%	19,90%	20,23%	17,92%	20,48%	20,21%	19,98%	20,32%
Afgelopen 3 jaar	-8,63%	-4,23%	8,48%	20,97%	23,86%	-9,25%	-6,37%	6,08%	19,50%	22,37%
Afgelopen 5 jaar	22,20%	20,28%	41,32%	56,38%	56,36%	22,33%	11,42%	29,44%	50,01%	56,40%
Vanaf het begin van dit jaar	4,85%	6,03%	6,87%	7,61%	7,79%	4,64%	5,76%	6,57%	7,27%	7,44%

	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	0,92%	2,41%	3,30%	4,39%	5,58%	0,90%	2,32%	3,17%	4,20%	5,32%
Afgelopen jaar	9,76%	12,22%	13,26%	15,21%	17,39%	9,38%	11,95%	13,00%	15,06%	17,35%
Afgelopen 3 jaar	-15,78%	-12,14%	-2,33%	1,82%	1,91%	-17,10%	-15,47%	-6,34%	-1,16%	1,19%
Afgelopen 5 jaar	1,47%	6,75%	23,66%	31,64%	30,80%	-0,69%	-9,92%	1,77%	16,76%	30,97%
Vanaf het begin van dit jaar	0,92%	2,41%	3,30%	4,39%	5,58%	0,90%	2,32%	3,17%	4,20%	5,32%

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	6,49%	7,23%	7,61%	7,61%	7,98%	6,21%	6,92%	7,27%	7,27%	7,62%
Afgelopen jaar	17,87%	19,22%	19,90%	19,90%	20,58%	17,94%	19,30%	19,98%	19,98%	20,67%
Afgelopen 3 jaar	17,42%	20,39%	21,89%	22,28%	23,40%	16,55%	17,22%	19,03%	19,79%	22,73%
Afgelopen 5 jaar	43,99%	49,85%	52,81%	54,37%	55,78%	44,01%	44,11%	48,56%	51,60%	56,85%
Vanaf het begin van dit jaar	6,49%	7,23%	7,61%	7,61%	7,98%	6,21%	6,92%	7,27%	7,27%	7,62%

	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	6,51%	7,25%	7,61%	7,61%	7,98%	6,23%	6,93%	7,27%	7,27%	7,62%
Afgelopen jaar	20,06%	20,49%	19,90%	19,90%	20,58%	20,08%	20,58%	19,98%	19,98%	20,67%
Afgelopen 3 jaar	2,92%	10,21%	21,43%	21,72%	23,63%	2,26%	7,91%	19,03%	19,79%	22,73%
Afgelopen 5 jaar	35,65%	36,73%	55,28%	55,09%	56,07%	35,94%	30,59%	48,56%	51,60%	56,85%
Vanaf het begin van dit jaar	6,51%	7,25%	7,61%	7,61%	7,98%	6,23%	6,93%	7,27%	7,27%	7,62%

	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	4,85%	6,03%	6,87%	7,61%	7,79%	4,64%	5,76%	6,57%	7,27%	7,44%
Afgelopen jaar	17,91%	20,35%	20,13%	19,90%	20,23%	17,92%	20,48%	20,21%	19,98%	20,32%
Afgelopen 3 jaar	-10,02%	-5,53%	6,87%	20,79%	23,55%	-10,70%	-7,99%	4,04%	19,30%	21,87%
Afgelopen 5 jaar	18,46%	19,13%	40,20%	57,38%	55,42%	18,05%	7,54%	25,43%	49,17%	55,10%
Vanaf het begin van dit jaar	4,85%	6,03%	6,87%	7,61%	7,79%	4,64%	5,76%	6,57%	7,27%	7,44%

	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	0,92%	2,41%	3,30%	4,39%	5,58%	0,90%	2,32%	3,17%	4,20%	5,32%
Afgelopen jaar	9,76%	12,22%	13,26%	15,21%	17,39%	9,38%	11,95%	13,00%	15,06%	17,35%
Afgelopen 3 jaar	-15,78%	-11,90%	-2,71%	0,62%	0,36%	-17,17%	-15,12%	-6,79%	-2,74%	-0,28%
Afgelopen 5 jaar	-3,32%	4,16%	19,38%	29,16%	29,92%	-5,98%	-8,45%	2,91%	14,66%	29,96%
Vanaf het begin van dit jaar	0,92%	2,41%	3,30%	4,39%	5,58%	0,90%	2,32%	3,17%	4,20%	5,32%

Vrij Beleggen

Single manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	9,21%	23,45%	22,43%	63,65%	9,21%
AEAM Global Real Estate Fund	0,58%	3,66%	-9,32%	-14,71%	0,58%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	9,59%	8,41%	54,39%	33,73%	9,59%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-1,85%	0,85%	-20,57%	-22,08%	-1,85%
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	0,94%	3,71%	-23,39%	-28,81%	0,94%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	-0,38%	3,34%	-12,68%	-12,86%	-0,38%
AEGON European Credit Fund	-0,11%	4,63%	-10,61%	-8,06%	-0,11%
AEGON ABS Fund	1,05%	2,57%	-1,09%	-0,38%	1,05%
AEAM Money Market Euro Fund	1,15%	4,16%	4,13%	3,76%	1,15%

Multi manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
Global Equity (passive hedged)	9,68%	25,70%	27,96%	72,14%	9,68%
Global Equity (active hedged)	9,69%	25,97%	26,30%	78,82%	9,69%
Socially Responsible Equity (passive hedged)	6,51%	20,07%	26,33%	74,84%	6,51%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	9,59%	8,41%	54,39%	33,73%	9,59%
Emerging Markets Equity (active)	3,43%	8,24%	-9,75%	25,52%	3,43%
Global Listed Real Estate (passive hedged)	-0,12%	8,49%	-2,46%	-1,99%	-0,12%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-1,85%	0,85%	-20,57%	-22,08%	-1,85%
Corporate Bonds (active)	0,55%	7,47%	-5,64%	-0,24%	0,55%
Global Corporate Bonds ex. Financials (passive hedged)	-0,83%	2,61%	-11,04%	-5,60%	-0,83%
Global High Yield Bonds (active hedged)	1,53%	9,39%	-0,77%	9,94%	1,53%
Emerging Markets Bonds (active)	3,46%	13,44%	-5,97%	-3,24%	3,46%
Inflation Linked Bonds - Germany (Passive)	-2,54%	-1,66%	-5,64%	-2,62%	-2,54%
AEAM Money Market Euro Fund	1,15%	4,16%	4,13%	3,76%	1,15%

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 maart 2024. 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 de Aegon Liability Matching fondsen worden verrekend met het Aegon Fixed Income Stability Fund aan de kant van de Single Manager-fondsen. En met MM Fixed Income Stability Fund aan de kant van de Multi Manager-fondsen.
- 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 we het risico af. Dit doen we 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 maart 2024.
- 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.