



Beleggingsrendementen

Derde kwartaal 2024



Voorwoord



Derde kwartaal 2024: Wispelturige maanden met positieve rendementen

.....

Het afgelopen kwartaal begon met negatieve economische cijfers vanuit Amerika. De banenmarkt koelde daar af, maar de economie belande niet in een recessie. In de maanden daarna stond de rente centraal. De centrale banken hebben hun beleidsrentes naar beneden aangepast. De rente op de kapitaalmarkten zijn daar in het afgelopen kwartaal gedaald.

.....

China heeft problemen in de huizenmarkt en de bankensector. In september heeft de Chinese overheid grote stimuleringspakketten aangekondigd. De aandelenbeurzen in Azië zijn hierna sterk gestegen.

.....

Vastrentende waarden hebben een positief kwartaal achter de rug. In de afgelopen drie maanden is de rente op de kapitaalmarkten gedaald. De centrale banken in Europa en de Verenigde Staten pasten ook hun beleidsrentes naar beneden aan. Dit heeft een positief effect op de waarde van obligaties.

Toelichting op de resultaten

Markten voor zakelijke waarden

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

- ✓ De aandelenmarkten in zowel Amerika als Europa behaalden positieve rendementen in het afgelopen kwartaal. De Amerikaanse beurs presteerde beter dan de Europese. Dit komt onder andere door betere groeiverwachtingen van de Amerikaanse economie. En doordat de Europese industrie het zwaar heeft door onder meer de hoge energieprijzen.
- ✓ Vastgoed heeft een sterk kwartaal achter de rug. Ontwikkelaars financieren het vastgoed met leningen. De rente is afgelopen kwartaal gedaald, waardoor de winstgevendheid is toegenomen op vastgoedprojecten.
- ✓ De aandelen in opkomende markten hebben hogere rendementen behaald dan de aandelen in ontwikkelende markten. In september kondigde de Chinese overheid economische stimuleringsplannen aan. Op de beurzen werd hierop positief gereageerd.
- ✓ Afgelopen kwartaal leverden grondstoffen een negatief rendement. Landbouwproducten en metalen zijn duurder geworden. Maar door een afname in vraag is de prijs van energie gedaald, ondanks het conflict in het Midden-Oosten.

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 derde kwartaal van 2024:

- ✓ Afgelopen kwartaal is de rente op de kapitaalmarkt gedaald. De inflatie is afgenomen, wat de centrale banken in Amerika en Europa ruimte bood om hun beleidsrentes te laten dalen. Door een daling van de rentestanden zijn obligaties met een laag-risicoprofiel in waarde gestegen.
- ✓ Obligaties uit opkomende landen, hebben ook een positief kwartaal achter de rug. Net als hoog-risico bedrijfsobligaties. De risico-opslagen op deze obligaties zijn gedaald, waardoor ze in waarde zijn gestegen.
- ✓ Ook de pensioenstabilisator heeft een positief rendement. Dat komt door daling van de rente.

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	4,50%	4,64%	4,71%	4,71%	4,78%	4,47%	4,61%	4,67%	4,67%	4,74%
Afgelopen jaar	22,28%	23,72%	24,55%	24,55%	25,29%	22,53%	24,08%	24,86%	24,86%	25,62%
Afgelopen 3 jaar	17,76%	20,21%	21,68%	21,68%	22,85%	17,55%	20,01%	21,42%	21,56%	22,90%
Afgelopen 5 jaar	47,63%	54,17%	57,80%	59,57%	61,10%	47,65%	46,56%	51,89%	55,60%	62,36%
Vanaf het begin van dit jaar	13,48%	14,68%	15,28%	15,28%	15,84%	13,26%	14,43%	15,01%	15,01%	15,58%

	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	6,12%	5,52%	4,71%	4,71%	4,78%	6,09%	5,49%	4,67%	4,67%	4,74%
Afgelopen jaar	30,66%	28,29%	24,55%	24,55%	25,29%	30,93%	28,68%	24,86%	24,86%	25,62%
Afgelopen 3 jaar	9,03%	17,54%	21,65%	21,68%	22,83%	9,13%	17,57%	21,42%	21,56%	22,90%
Afgelopen 5 jaar	35,42%	46,40%	56,05%	58,36%	61,05%	35,92%	40,05%	51,89%	55,60%	62,36%
Vanaf het begin van dit jaar	13,05%	14,46%	15,28%	15,28%	15,84%	12,84%	14,23%	15,01%	15,01%	15,58%

	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	6,71%	6,59%	5,75%	4,71%	4,74%	6,69%	6,56%	5,72%	4,67%	4,71%
Afgelopen jaar	31,74%	32,51%	29,12%	24,55%	24,87%	31,93%	32,94%	29,43%	24,86%	25,20%
Afgelopen 3 jaar	-6,01%	0,77%	12,01%	21,68%	22,74%	-5,40%	0,74%	11,26%	21,47%	22,49%
Afgelopen 5 jaar	13,69%	16,38%	33,69%	52,89%	61,57%	14,70%	16,40%	35,95%	54,33%	61,82%
Vanaf het begin van dit jaar	9,98%	11,99%	13,69%	15,28%	15,57%	9,84%	11,80%	13,46%	15,01%	15,30%

	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	5,75%	6,01%	5,27%	5,62%	6,32%	5,77%	6,01%	5,27%	5,61%	6,29%
Afgelopen jaar	19,81%	22,61%	21,14%	23,88%	27,95%	19,77%	22,83%	21,21%	24,01%	28,18%
Afgelopen 3 jaar	-13,85%	-9,78%	-1,28%	3,30%	4,64%	-14,15%	-9,97%	-2,63%	2,48%	4,81%
Afgelopen 5 jaar	-7,15%	-2,31%	10,56%	26,12%	29,87%	-8,46%	-10,37%	3,83%	21,90%	30,47%
Vanaf het begin van dit jaar	4,10%	6,57%	8,01%	9,78%	11,55%	4,11%	6,52%	7,93%	9,65%	11,37%

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				
	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel
Afgelopen kwartaal	4,50%	4,64%	4,71%	4,71%	4,78%	4,47%	4,61%	4,67%	4,67%	4,74%
Afgelopen jaar	22,28%	23,72%	24,55%	24,55%	25,29%	22,53%	24,08%	24,86%	24,86%	25,62%
Afgelopen 3 jaar	17,76%	20,21%	21,68%	21,68%	22,85%	17,55%	20,01%	21,42%	21,56%	22,90%
Afgelopen 5 jaar	47,63%	54,17%	57,80%	59,57%	61,10%	47,65%	46,56%	51,89%	55,60%	62,36%
Vanaf het begin van dit jaar	13,48%	14,68%	15,28%	15,28%	15,84%	13,26%	14,43%	15,01%	15,01%	15,58%

	Rendement voor een 45-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel
Afgelopen kwartaal	6,12%	5,52%	4,71%	4,71%	4,78%	6,09%	5,49%	4,67%	4,67%	4,74%
Afgelopen jaar	30,66%	28,29%	24,55%	24,55%	25,29%	30,93%	28,68%	24,86%	24,86%	25,62%
Afgelopen 3 jaar	5,26%	12,83%	21,86%	21,68%	22,93%	5,52%	12,78%	21,42%	21,56%	22,90%
Afgelopen 5 jaar	30,56%	37,42%	53,22%	56,67%	61,41%	31,33%	34,05%	51,89%	55,60%	62,36%
Vanaf het begin van dit jaar	13,05%	14,46%	15,28%	15,28%	15,84%	12,84%	14,23%	15,01%	15,01%	15,58%

	Rendement voor een 55-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel
Afgelopen kwartaal	6,71%	6,59%	5,75%	4,71%	4,74%	6,69%	6,56%	5,72%	4,67%	4,71%
Afgelopen jaar	31,74%	32,51%	29,12%	24,55%	24,87%	31,93%	32,94%	29,43%	24,86%	25,20%
Afgelopen 3 jaar	-6,74%	-0,78%	10,00%	21,68%	22,64%	-6,01%	-0,87%	9,03%	21,40%	22,23%
Afgelopen 5 jaar	9,41%	12,25%	28,66%	51,54%	60,63%	10,09%	11,57%	30,12%	53,26%	60,40%
Vanaf het begin van dit jaar	9,98%	11,99%	13,69%	15,28%	15,57%	9,84%	11,80%	13,46%	15,01%	15,30%

	Rendement voor een 65-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel
Afgelopen kwartaal	5,75%	6,01%	5,27%	5,62%	6,32%	5,77%	6,01%	5,27%	5,61%	6,29%
Afgelopen jaar	19,81%	22,61%	21,14%	23,88%	27,95%	19,77%	22,83%	21,21%	24,01%	28,18%
Afgelopen 3 jaar	-12,09%	-8,30%	-0,66%	1,41%	2,89%	-12,84%	-8,46%	-1,74%	0,84%	3,65%
Afgelopen 5 jaar	-8,90%	-2,48%	9,33%	22,83%	25,23%	-11,14%	-10,75%	0,53%	16,76%	26,38%
Vanaf het begin van dit jaar	4,10%	6,57%	8,01%	9,78%	11,55%	4,11%	6,52%	7,93%	9,65%	11,37%

Vrij Beleggen

Single manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	4,23%	28,39%	23,69%	69,17%	17,68%
AEAM Global Sustainable Real Estate Fund	11,46%	20,47%	1,52%	1,31%	9,58%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	-5,90%	-7,22%	20,78%	36,64%	3,58%
AEGON ABS Fund	1,48%	7,77%	3,41%	2,42%	5,86%
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	3,97%	10,97%	-22,68%	-27,17%	3,38%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	4,12%	12,71%	1,34%	2,73%	6,01%
AEGON European Credit Fund	3,26%	9,95%	-1,01%	-0,14%	3,97%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	3,52%	7,67%	-4,71%	-3,45%	0,64%
AEAM Money Market Euro Fund	0,96%	4,25%	6,47%	5,93%	3,15%

Multi manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
MM Developed World Equity Index Fund Hedged Class C EUR Acc	4,18%	29,72%	27,22%	76,69%	17,93%
MM World Equity Index SRI Fund Class C EUR Hedged Acc	5,42%	23,74%	23,54%	74,06%	12,89%
MM Global Emerging Markets Fund Class C EUR Acc	3,32%	17,79%	0,27%	35,92%	12,75%
MM Global Listed Index Real Estate Fund Class C EUR Hedged Acc	12,34%	24,82%	-0,51%	2,23%	10,55%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	-5,90%	-7,22%	20,78%	36,64%	3,58%
MM Asset Backed Securities Fund Class C EUR Acc	1,23%	6,76%	9,37%	9,81%	5,13%
MM Global Emerging Market Debt Fund Hedged Class C EUR Acc	6,23%	19,16%	-3,41%	-0,18%	9,51%
MM Global High Yield Fund Hedged Class C EUR Acc	4,10%	13,01%	1,65%	12,20%	6,35%
MM Euro Credit ESG Fund Class C EUR Acc	3,32%	10,08%	-2,67%	-0,55%	4,02%
MM Core Eurozone Government Bond Index Fund	3,51%	7,64%	-13,55%	-18,55%	0,61%
AEAM Money Market Euro Fund	0,96%	4,25%	6,47%	5,93%	3,15%

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 30 september 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 afrozingen en bijstortingen van de Aegon Liability Matching fondsen worden verrekend met de huidige beleggingsmix van de deelnemer. Tot 1 juli 2024 werden deze kasstromen 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 30 september 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.

Beleggingsjournaal Q3

De markt werd afgelopen kwartaal vooral gekenmerkt door beweging. In het beleggingsjournaal van het derde kwartaal van 2024 leggen Anne Marjet en Heriait uit waarom reageren uit paniek/op de waan van de dag geen goed idee is. En zeker niet als het gaat om beleggen voor je pensioen. **[Kijk het beleggingsjournaal hier!](#)**