

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 vierde kwartaal van 2024 presteerden financiële markten wisselend. Rentes op "veilige staatsobligaties" liepen op terwijl ook aandelen een wat verdeeld beeld lieten zien. Risicovolle obligaties presteerden goed.

De overwinning van Trump bij de Amerikaanse verkiezingen zorgde voor meer volatiliteit en een hogere rente. Snel werd duidelijk dat importtarieven een belangrijke factor worden tijdens zijn regeer-periode. De Amerikaanse centrale bank gaf aan minder renteverlagingen te verwachten in 2025 dan eerder gedacht.

"Veilige" staatsobligaties presteerden negatief ondanks renteverlagingen van de centrale banken. Marktpartijen zijn bang dat de inflatie voorlopig niet verder daalt. De break-even inflatie, afgelezen uit Duitse inflatie gerelateerde obligaties, geeft aan dat marktpartijen voor de komende 10 jaar een inflatie verwachten van gemiddeld 1,8% (Eind september: 1,7%).

Obligaties met een hoger risicoprofiel presteerden overwegend beter dan staatsobligaties. Staats-obligaties van opkomende markten presteerden 2,0% beter dan Amerikaanse staatsobligaties. Investment grade bedrijfsobligaties kenden een rendement dat 1,0% beter was dan dat van onderliggende staatsobligaties terwijl de categorie global high yield 1,4% beter presteerde dan staatsobligaties. Het rendement van Nederlandse

hypotheken was ook aanzienlijk beter dan dat van staatsobligaties.

De Duitse 10-jaars rente steeg met 0,2% naar 2,4%. Ook de Amerikaanse 10-jaars rente liep op en sloot het kwartaal af op 4,5%, 0,8%-punt hoger dan het slot per eind september.

De Amerikaanse dollar steeg sterk tegenover de euro. Per eind december was de euro 1,035 dollar waard (eind september: 1,114). De goudprijs eindigde het kwartaal licht lager op USD 2.625 (eind september: USD 2.635). De olieprijs (Amerikaanse WTI) herstelde en sloot het kwartaal USD 4 hoger af op USD 72.

Aandelen

Aandelenmarkten in ontwikkelde markten waren over het algemeen positief. De wereldwijde index van ontwikkelde markten steeg met 7,6%. In de Verenigde Staten (VS) steeg de aandelenmarkt met 10,5%, na de winst van Trump. Het rendement werd sterk gedreven door de sterke dollar. De Europese aandelenmarkt daalde met 2,7%. Binnen Europa waren Denemarken en Portugal de negatieve uitschieters. De Japanse aandelenmarkt steeg met 3,9%, terwijl de overige markten in de Azië-Pacific regio een rendement behaalden van -2,1%. Groeiaandelen presteerden beter dan waarde-aandelen, terwijl large cap aandelen een hoger rendement behaalden dan small caps. De best presterende sectoren waren luxe consumentengoederen en telecommunicatieservices. Het rendement van de sector materialen en de gezondheidszorg bleven achter.

Het rendement van de index voor opkomende markten was dit kwartaal -0,9% en presteerde daarmee 8,5%-punt beter dan de index van de ontwikkelde markten. Het negatieve rendement werd veroorzaakt door de per saldo slecht presterende opkomende markten in Latijns-Amerika (-9,3%). Vooral het sentiment op de Braziliaanse aandelenmarkt was negatief (-13,1%). Beleggers in Brazilië maakten zich zorgen over de fiscale stabiliteit en economische groeiverwachtingen van het land en reageerden negatief op de door de overheid aangekondigde fiscale stimuleringsmatregelen. De opkomende markten in Europa, Afrika en het Midden-Oosten behaalden een rendement van 3,5%. Vooral de landen in het Midden-Oosten presteerden sterk. Het

rendement in Azië was per saldo licht negatief. Korea was de slechtst presterende markt in Azië gedreven door de politieke crisis met een mislukte poging tot de staat van beleg van president Yoon en de daaropvolgende afzetting. Taiwan was met 11,2% de best presterende markt in Azië.

De sector grondstoffen was de slechtst presterende sector (-12,3%). Het rendement van de sectoren duurzame en niet-duurzame consumentengoederen was ook negatief (respectievelijk -7,8% en -7,2%). De sector IT behaalde een positief rendement van 9,0%.

Obligaties

Europese staatsobligaties behaalden een negatief rendement. Ondanks de renteverlagingen van de ECB, en dalende korte rente, stegen de rentes voor langere looptijden. Deze stijging was het grootst voor Duitse en Franse obligaties als gevolg van de economische en politieke ontwikkelingen in beide landen. De rente op 10-jaars staatsobligaties uit Duitsland steeg met 24 basispunten naar een niveau van 2,4%. Op het 30-jaars punt was de stijging 14 basispunten en bedroeg de rente 2,6% per einde van het kwartaal. Het renteverval tussen Nederland en Duitsland daalde met 7 basispunten naar 23 basispunten. De rente op Nederlandse staatsobligaties bedroeg respectievelijk 2,6% en 2,7% op het 10- en 30-jaars punt. Het renteverval tussen Duitse en Franse obligaties blijft relatief hoog (0,8%) nadat de Franse rente eerder in jaar fors opliep als gevolg van de verkiezingen in Frankrijk. De 10-jaars rente in de VS steeg fors en sloot het kwartaal af op een niveau van 4,5%, ca. 75 basispunten hoger dan het vorige kwartaal.

De categorie Euro Investment Grade bedrijfsobligaties behaalde een positief rendement en presteerde beter (1,0%-punt) dan Duitse staatsobligaties. In de VS was het rendement ook sterk positief en presteerden bedrijfsobligaties 1,0%-punt beter dan staatsobligaties.

Geholpen door renteverlagingen van centrale banken daalde de risicopremie, gemeten door de Option-Adjusted-Spread (OAS), voor Euro Credit met 15 basispunten naar 99 basispunten. In de VS was sprake van een daling van 10 basispunten naar 82 basispunten. Voor een index met gelijke gewichten voor de VS en Europa zonder BBB-obligaties en financiële waarden daalde de OAS met 10 basispunten naar 65 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*²
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 rendement van dit jaar (tot en met eind november) bedroeg 22,6%.

- *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 vanaf eind november een rendement van -3,8%.
- *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 0,6%. Het rendement van dit jaar bedroeg 13,6%.

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 -1,0%. Het rendement van dit jaar bedroeg -1,3%.
- *Staatsobligaties*
Dit fonds belegt in staatsobligaties van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -0,5%. Het rendement van dit jaar bedroeg 0,1%.
- *Bedrijfsobligaties*
Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 0,9%. Het rendement van dit jaar bedroeg 5,1%.

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

² Per 29 november 2024 zijn de beleggingen in wereldwijde aandelen verkocht en daarvoor in de plaats zijn wereldwijde aandelen gekocht, waarbij gebruik wordt gemaakt van een best-in-class (ESG) benadering.

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