



In deze update

Neemt u deel aan de Beschikbare Premieregeling en/of aan de regeling Individueel Pensioensparen? 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 geweest zijn en wat de rendementen waren. Zo krijgt u inzicht in hoe uw beleggingen het hebben gedaan.

Economie

In het eerste kwartaal was er sprake van volatiele markten als gevolg van de Russische invasie in Oekraïne en de sancties die daarop werden aangekondigd door een groot aantal landen. Bovendien liep de inflatie, die toch al hoog was, nog verder op, vooral door de sterk gestegen prijzen voor energie.

De olieprijs liep sterk op en sloot het kwartaal net boven de USD 100 (Amerikaanse WTI) af (+35% ten opzichte van eind 2021). Prijzen voor aardgas liepen ook sterk op.

Door de gestegen inflatie en inflatieverwachtingen zullen centrale banken zich genoodzaakt zien om de verschillende steunpakketten af te bouwen en de rente te verhogen. Dit is slecht nieuws voor financiële markten.

De aandelenmarkten hadden het in deze omgeving moeilijk. De wereldwijde index daalde in het kwartaal met 3,3%. Wel waren er grote verschillen tussen sectoren en landen. Bedrijven uit de energiesector deden het relatief goed, vanwege de fors opgelopen energieprijzen. Door hogere rentes bleven groeiaandelen en aandelen uit de IT-sector relatief achter.

Op de obligatiemarkten was er sprake van aanzienlijk hogere rentes. De break-even inflatie, afgelezen uit Duitse inflatie gerelateerde obligaties, geeft aan dat marktpartijen over de komende 10 jaar een inflatie verwachten van gemiddeld 2,6%. Dit is aanzienlijk hoger dan de 2% waar de ECB naar streeft. De euro daalde tegenover de Amerikaanse dollar van 1,14 naar

1,11 per eind maart. De goudprijs steeg met bijna 6% naar USD 1.937.

Aandelen

In de Verenigde Staten daalde de aandelenmarkt in euro's gemeten met 2,8%. De Europese aandelenindex daalde met 5,3%. De spreiding tussen landen was erg groot. De indices in Oostenrijk en Ierland daalden met circa 18%, de Nederlandse markt met 15%. De aandelenmarkt in het Verenigd Koninkrijk echter steeg in het kwartaal juist met ruim 4%.

De Japanse aandelenmarkt daalde in euro's gemeten met 4,5%, voornamelijk door een zwakkere yen ten opzichte van de euro. Groeiaandelen bleven dit kwartaal fors achter bij zogenaamde "value"-aandelen als gevolg van fors opgelopen inflatiecijfers en oplopende rentes. Tussen de sectoren waren ook in het eerste kwartaal grote verschillen. De best presterende sector was energie, vanwege de sterk opgelopen olie- en energieprijzen. Aandelen uit de IT- en luxe consumentengoederen-sector bleven achter, deze sectoren hadden voornamelijk te kampen met oplopende rentes waardoor aandelenkoersen daalden.

De index voor opkomende markten daalde in euro's gemeten met 4,9%. De verschillen tussen de landen en regio's waren aanzienlijk. Russische aandelen werden naar 0 afgewaardeerd. Aandelenkoersen in andere Oost-Europese landen daalden ook sterk, onder andere in Hongarije en Polen. Daarnaast bleef het sentiment omtrent Chinese aandelen negatief. Dit werd versterkt door de oorlog in Oekraïne en de rol die China speelt m.b.t. Rusland. Tegenover de negatieve rendementen in eerdergenoemde landen stonden echter sterk positieve rendementen in een aantal andere landen. De stijging van prijzen voor olie en andere grondstoffen zorgde er mede voor dat aandelenkoersen in het Midden-Oosten en Zuid-Amerika sterk stegen. In tegenstelling tot de verwachting was de energie sector de slechtst presterende sector vanwege de afwaardering van de Russische energiebedrijven naar 0.

Obligaties

Rentes op Europese staatsobligaties stegen fors gedurende het kwartaal. De rente op 10-jaars staatsobligaties uit Duitsland steeg met 0,73%-punt naar 0,55%. In andere eurolanden was de stijging nog wat groter. De 10-jaars rente op staatsobligaties van Nederland steeg naar 0,80%. Door de

forse rentestijging is vrijwel de gehele yield-curve van Duitsland en Nederland weer positief. Alleen obligaties met een looptijd tot 2 jaar hebben nog een negatief effectief rendement. Het effectief rendement voor 30-jaars Duitse en Nederlandse staatsobligaties bedroeg respectievelijk 0,66% en 0,82% per eind maart. Tijdens het kwartaal liep het renteverskil tussen 10-jaars Duitse staatsobligaties en swaps verder op. Op het 10-jaars punt lag de Duitse rente aan het eind van het kwartaal circa -0,66%-punt onder swaps. Op het 30-jaars punt lag de Duitse rente circa 0,36%-punt onder swaps. Respectievelijk een stijging van 0,16%-punt en 0,07%-punt. De 10-jaars rente in de Verenigde Staten steeg dit kwartaal eveneens fors van 1,5% naar 2,34%.

Het rendement op staatsobligaties van opkomende markten was negatief. De yield steeg van 5,3% naar 6,4%. Ondanks de verhoogde risicopremies was het met name de sterk oplopende yield op Amerikaanse staatsobligaties die tot negatieve rendementen leidde. De rendementen per land werden sterk beïnvloed door de oorlog in Oekraïne. Staatsobligaties van Rusland, Belarus en Oekraïne daalden sterk in waarde. Aan de positieve kant bevonden zich landen die profiteren van de stijgende prijzen voor grondstoffen.

De global high yield markt behaalde een negatief rendement. De risicopremie, steeg met 0,29%-punt naar 4,12%. Door deze hogere spread presteerde de markt 1,4% slechter dan een portefeuille met Amerikaanse en Duitse staatsobligaties met hetzelfde looptijdsprofiel. Rendementsverschillen tussen de verschillende rating categorieën waren opmerkelijk. Ondanks de negatieve markt presteerden obligaties met het hoogste kredietprofiel het slechtst. Het achterblijven van deze BB categorie kan verklaard worden door de afwaardering van Gazprom obligaties. Dit kwartaal waren de rendementsverschillen tussen de drie belangrijkste markten aanzienlijk. Dit was ook het geval op sectorniveau.

Geldmarkt

Geldmarktfondsen hanteren nog altijd een verhoogde allocatie naar dagelijks opvraagbare deposito's. Dit vanwege de aanhoudende onzekerheden in de financiële markten en de primaire focus om te kunnen voorzien in liquiditeit.



Wilt u meer informatie over de Life Cycle en Vrij Beleggen (o.a. de kosten), log in op onze website en ga naar [Beleggingen](#).

Uw rendementen

Voor uw beleggingen in de Life Cycles of in Vrij Beleggen, wordt gespreid belegd in verschillende aandelen, obligaties en de geldmarkt. Meer informatie hierover vindt u op de website. Log in en ga naar [Beleggingen](#).

Aandelen

De aandelenbeleggingen worden gespreid via verschillende beleggingsfondsen:

- *Aandelen, wereldwijd gespreid is belegd via twee fondsen in bedrijven wereldwijd.*
 - Aandelen wereldwijd waarbij de benchmarkwaarde van de beleggingen in de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen dagelijks wordt afgedekt naar de euro. Het fonds behaalde in het dit kwartaal een rendement van -6,0% (2022 t/m het eerste kwartaal -6,0%).
 - Aandelen wereldwijd waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van -4,7% (2022 t/m het eerste kwartaal -4,7%).
- *Aandelen Wereldwijd 'best in class' (Vrij Beleggen Depot F). Dit vindt plaats via twee fondsen*
 - De variant waarbij de benchmarkwaarde van de beleggingen in de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen wordt afgedekt behaalde in dit kwartaal een rendement van -6,4% (2022 t/m eerste kwartaal -6,4%).
 - De variant waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt, behaalde in dit kwartaal een rendement van -5,1% (2022 t/m eerste kwartaal -5,1%).
- *In Europa wordt 'best in class' belegd. Dit houdt in dat sociale en milieuaspecten meegenomen worden in de beleggingskeuzes. Dit vindt plaats via twee fondsen.*

- Aandelen Europa waarbij de benchmarkwaarde van de beleggingen van de belegging in Britse ponden wordt afgedekt naar de euro. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van -7,7% (2022 t/m eerste kwartaal -7,7%).
- Aandelen Europa waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van -7,8% (2022 t/m eerste kwartaal -7,8%).

- *Aandelen opkomende landen*

Dit fonds belegt in bedrijven uit opkomende landen (zoals China en Brazilië). Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van -8,2% (2022 t/m eerste kwartaal -8,2%).

- *Long term investments*

Dit is een fonds met een lange beleggingshorizon en een focus op kwaliteitsondernemingen. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van -12,1% (2022 t/m eerste kwartaal -12,1%).

- *Small Caps*

Het fonds is een actief beheerd wereldwijd aandelenfonds dat belegt in ontwikkelde en opkomende small-caps. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van -9,5% (2022 t/m eerste kwartaal -9,5%).

Vastgoed

- *Beursgenoteerd vastgoed. Dit vindt plaats via twee fondsen*
 - Het fonds belegt wereldwijd in beursgenoteerd vastgoed. De variant waarbij de benchmarkwaarde van de beleggingen in de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen wordt afgedekt behaalde in dit kwartaal een rendement van -3,2% (2022 t/m eerste kwartaal -3,2%).
 - De variant waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt, behaalde in dit kwartaal een rendement van -2,5% (2022 t/m eerste kwartaal -2,5%).

Obligaties

Afhankelijk van het risicoprofiel van de Life Cycle is de samenstelling van de obligatieportefeuille afwijkend naarmate de datum van pensionering nadert. Meer informatie hierover vindt u op de website bij 'Uw beleggingen'.

- *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 dit kwartaal een rendement van -9,9% (2022 t/m eerste kwartaal -9,9%).

- *Bedrijfsobligaties*

Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van -4,9% (2022 t/m eerste kwartaal -4,9%).

- *High Yield obligaties*

Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van -5,0% (2022 t/m eerste kwartaal 5,0%).

- *Obligaties opkomende markten*

Dit fonds belegt in obligaties van opkomende markten. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van -8,2% (2022 t/m eerste kwartaal -8,2%).

- *Nederlandse hypotheke*

Dit fonds belegt in nieuw uit te geven Nederlandse hypotheke. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van -7,3% (2022 t/m eerste kwartaal -7,3%).

Geldmarkt

Het geldmarktgedeelte belegt in Nederlandse spaarfondsen of op spaarrekeningen. Het rendement in dit kwartaal was 0,3% (2022 t/m eerste kwartaal 0,3%).



Life Cycle opbouwfase gericht op stabiele uitkering						
Life Cycle	Beleggingsmix in %*				Rendement in %	
	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	eerste kwartaal 2022	In 2022
1	81,0	9,0	9,0	1,0	-6,9	-6,9
2	72,0	8,0	18,0	2,0	-6,8	-6,8
3	63,0	7,0	21,0	9,0	-6,4	-6,4
4	54,0	6,0	24,0	16,0	-5,9	-5,9
5	45,0	5,0	30,5	19,5	-5,5	-5,5
6	36,0	4,0	40,5	19,5	-5,8	-5,8
7	27,0	3,0	50,5	19,5	-6,2	-6,2
8	18,0	2,0	69,0	11,0	-7,5	-7,5
9	9,0	1,0	88,5	1,5	-9,0	-9,0
10	4,5	0,5	93,5	1,5	-9,1	-9,1

Life Cycle opbouwfase gericht op variabele uitkering						
Life Cycle	Beleggingsmix in %*				Rendement in %	
	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	eerste kwartaal 2022	In 2022
6	42,3	4,7	32,0	21,0	-5,4	-5,4
7	38,7	4,3	37,5	19,5	-5,7	-5,7
8	34,2	3,8	46,0	16,0	-6,2	-6,2
9	30,6	3,4	54,5	11,5	-6,7	-6,7
10	27,0	3,0	67,0	3,0	-7,7	-7,7

Life Cycle uitkeringsfase gericht op variabele uitkering						
Life Cycle	Beleggingsmix in %*				Rendement in %	
	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	eerste kwartaal 2022	In 2022
N1	22,5	2,5	72,5	2,5	-7,9	-7,9

Beleggingsdepots						
Depot	Beleggingsmix in %*				Rendement in %	
	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	eerste kwartaal 2022	In 2022
A	90,0	10,0	0,0	0,0	-7,0	-7,0
B	67,5	7,5	19,5	5,5	-6,6	-6,6
C	45,0	5,0	25,5	24,5	-5,3	-5,3
D	22,5	2,5	63,5	11,5	-7,3	-7,3
E	0,0	0,0	94,5	5,5	-8,9	-8,9
F**	45,0	5,0	21,0	29,0	-4,4	-4,4
G	0,0	0,0	0,0	100,0	0,3	0,3

* De samenstelling is per eind 31 maart 2022 gewijzigd. Het overzicht toont de de samenstelling tot deze datum.

** 45% wordt belegd in aandelen die voldoen aan 'best in class' criteria