

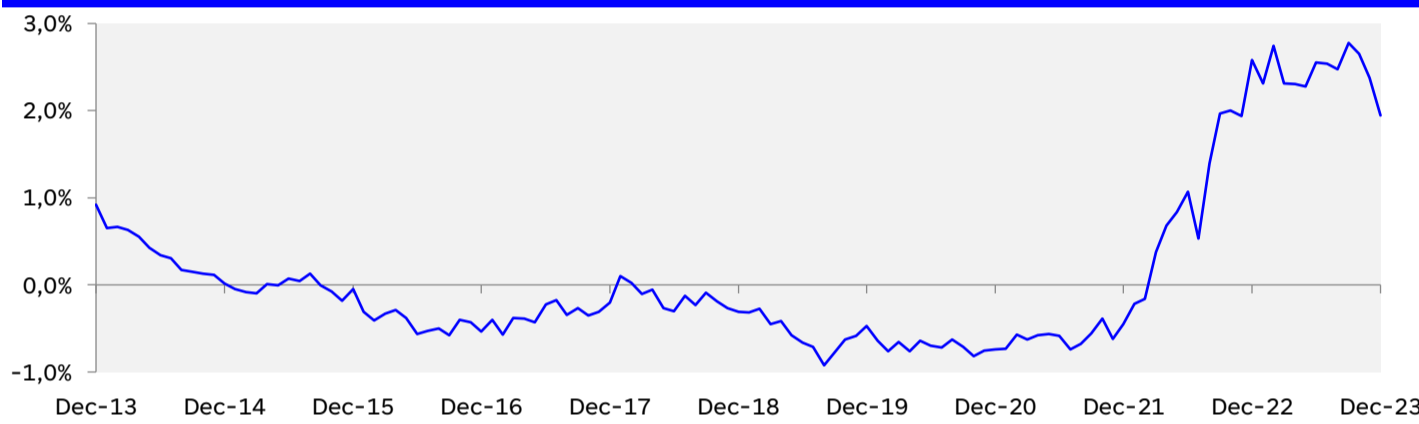
Marktduiding Pensioenfondsen Welke beleggingscategorieën zijn relatief aantrekkelijk? 31 december 2023



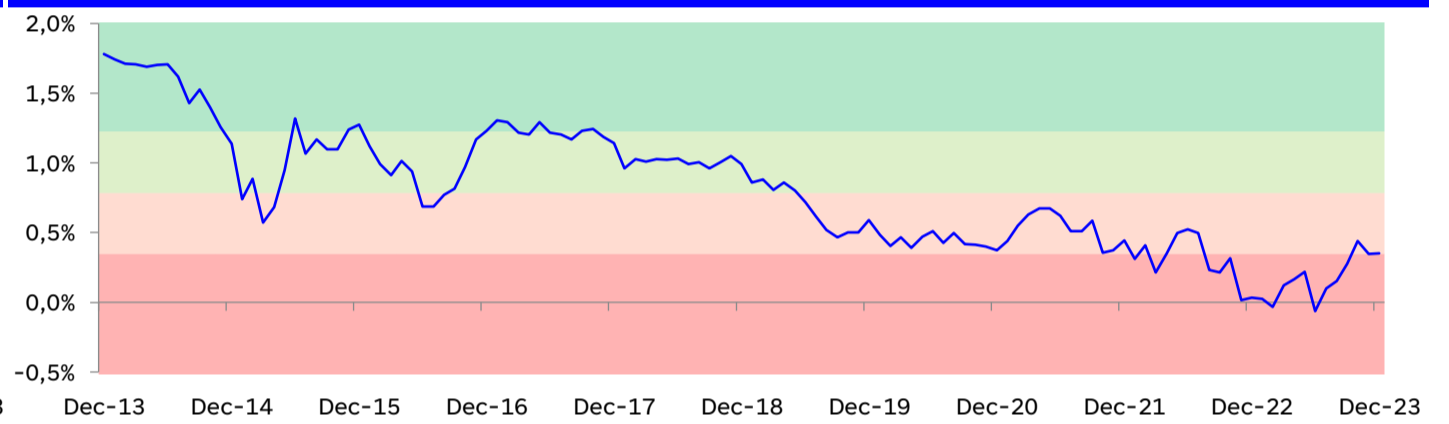
Beleggingscategorie	Verwacht rendement		Relatieve aantrekkelijkheid	
	30-09-2023	31-12-2023	30-09-2023	31-12-2023
5 YR Duitse Staatsobligatie	2,8%	1,9%	Deze risicovrije investering is de basis	
20 YR Duitse Staatsobligatie	3,1%	2,3%	3	4
Hypotheek	4,1%	4,2%	2	5
Credits	4,4%	3,5%	8	7
EMD	6,2%	4,7%	7	5
High Yield	7,6%	5,8%	7	5
Aandelen ontwikkelde markten	5,3%	4,4%	1	1
Aandelen opkomende markten	7,5%	7,1%	1	1

Legenda
Kleur
≥ 1 standaard deviatie
gemiddelde ≤ ... < 1 standaard deviatie
-1 standaard deviatie ≤ ... < gemiddelde
< -1 standaard deviatie

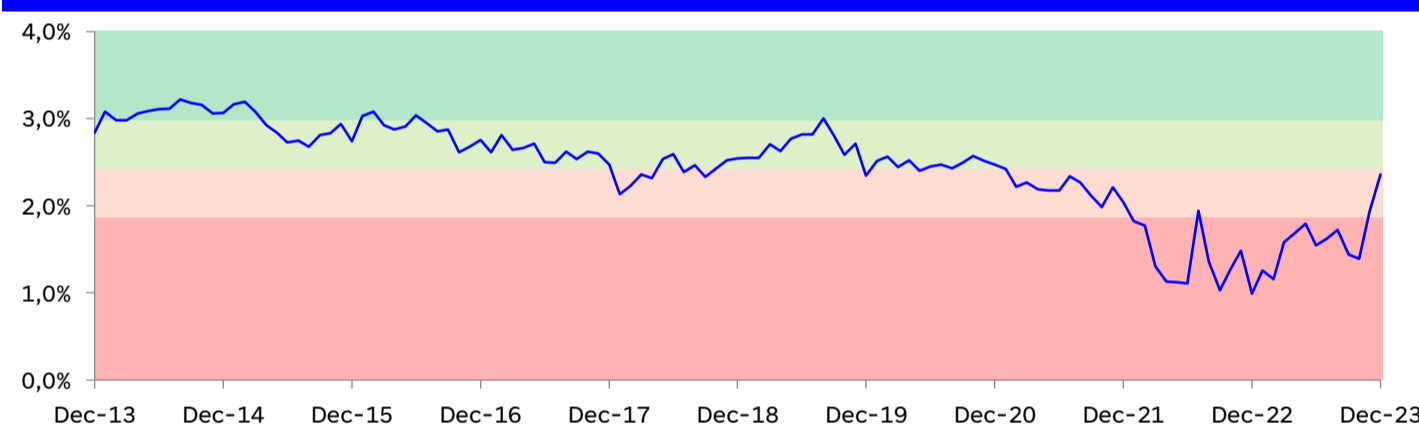
Figuur 1: 5 YR Duitse Staat



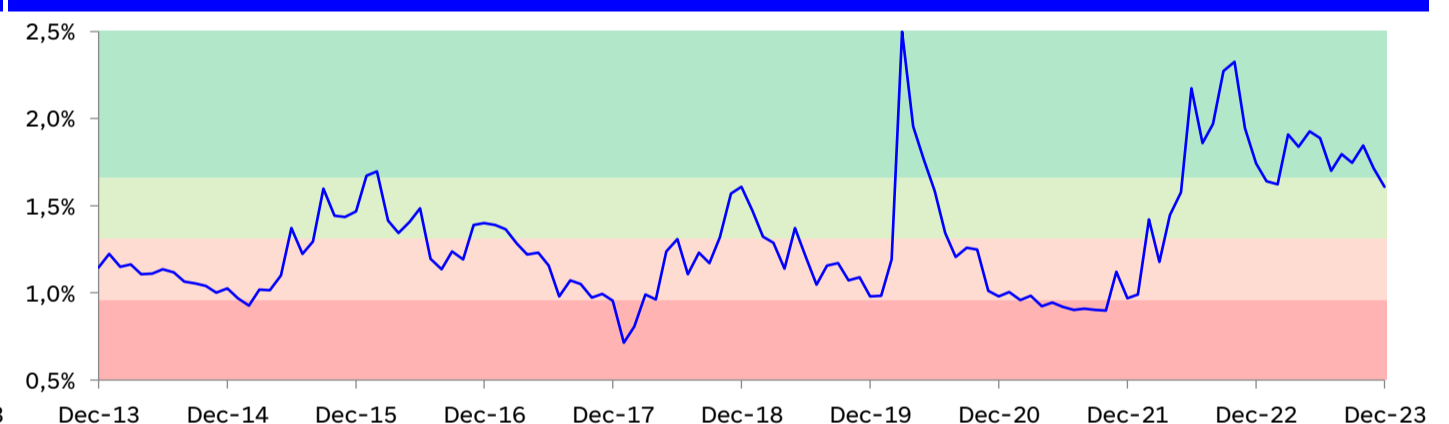
Figuur 2: Relatieve aantrekkelijkheid 20 YR Duitse Staat



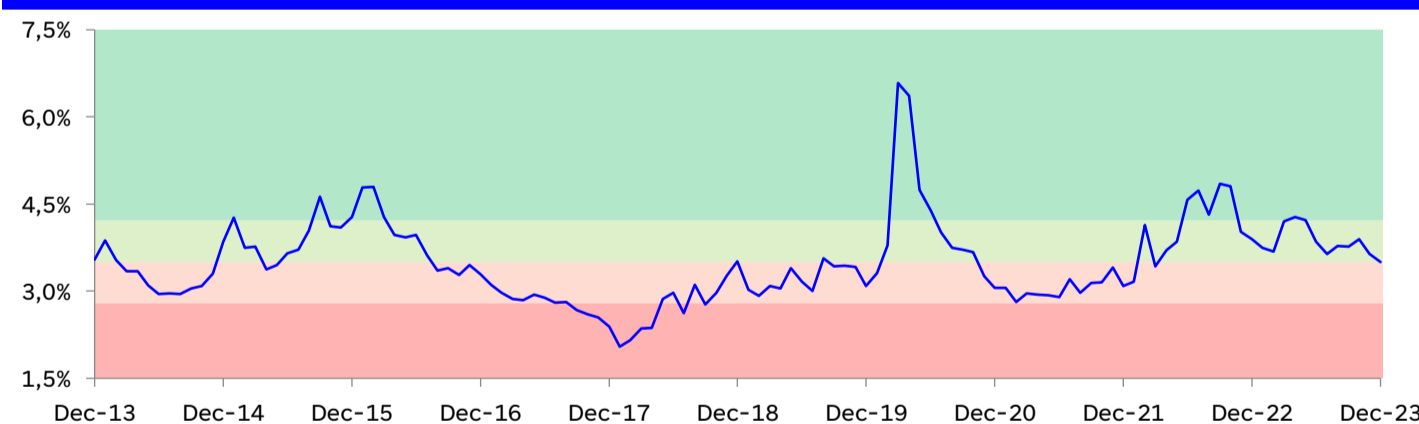
Figuur 3: Relatieve aantrekkelijkheid Hypotheken



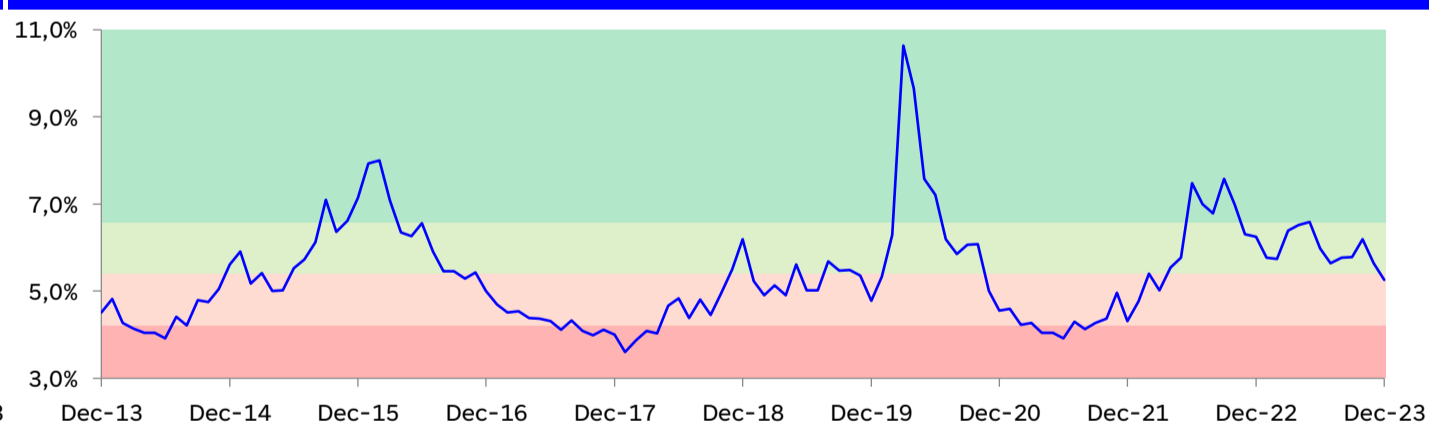
Figuur 4: Relatieve aantrekkelijkheid Credits



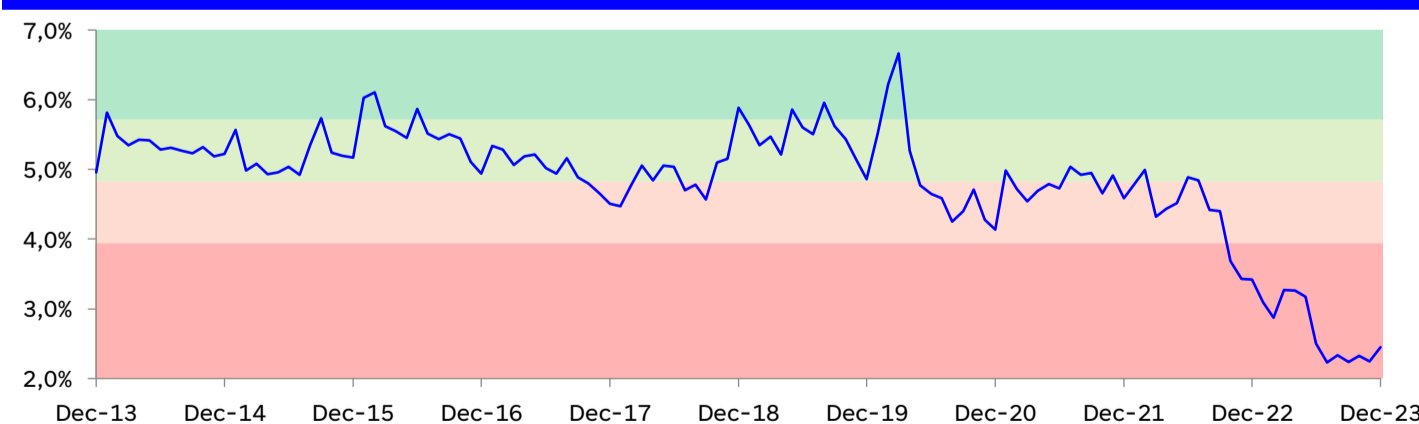
Figuur 5: Relatieve aantrekkelijkheid EMD



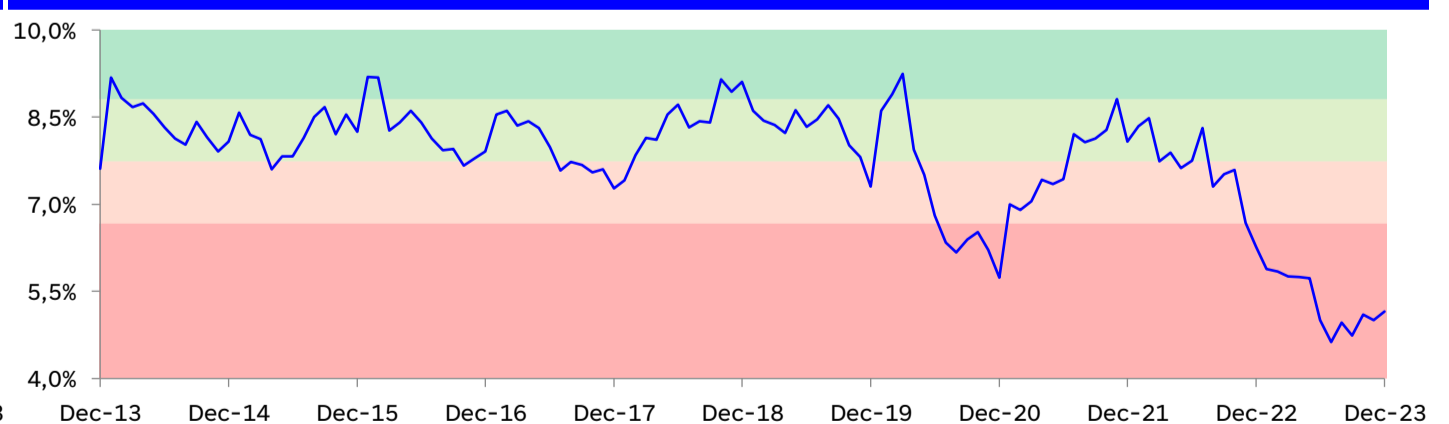
Figuur 6: Relatieve aantrekkelijkheid High Yield



Figuur 7: Relatieve aantrekkelijkheid Aandelen ontwikkelde markten



Figuur 8: Relatieve aantrekkelijkheid Aandelen opkomende markten



- Figuur 1: De yield (vergoeding) op een 5yr Duitse staatsobligatie
- Figuur 2: De extra yield (vergoeding bovenop 5yr Duitse staat) op een langlopende (20yr) Duitse staatsobligatie. Niet bedoeld om te beoordelen of een fonds renterisico moet afdekken.
- Figuur 3: De extra yield (vergoeding bovenop 5yr Duitse staat) op een mandje Nederlandse particuliere hypotheek (DNB, nieuwe verstrekkingen 1-10 yr, 1 maand vertraagd)
- Figuur 4: De extra yield (vergoeding bovenop 5yr Duitse staat) op een mandje investment grade bedrijfsobligaties (Barclays Euro Aggregate)
- Figuur 5: De extra yield (vergoeding bovenop 5yr Duitse staat) op een mandje obligaties in opkomende landen (Barclays EMD Hard Currency Aggregate, USD Hedged)
- Figuur 6: De extra yield (vergoeding bovenop 5yr Duitse staat) op een mandje high yield bedrijfsobligaties (Barclays Global High Yield, USD Hedged)
- Figuur 7: De extra yield (earnings yield minus de yield op 5yr Duitse staat) op de MSCI World Index (USD Hedged)
- Figuur 8: De extra yield (earnings yield minus de yield op 5yr Duitse staat) op de MSCI Emerging Markets Index (Unhedged)

Mocht u vragen hebben of u willen aanmelden voor de kwartaalelijkse e-mailservice, dan kunt u ons bereiken via investments@sprenkels.nl of www.sprenkels.nl