



Marktduiding Pensioenfondsen

Welke beleggingscategorieën zijn relatief aantrekkelijk?

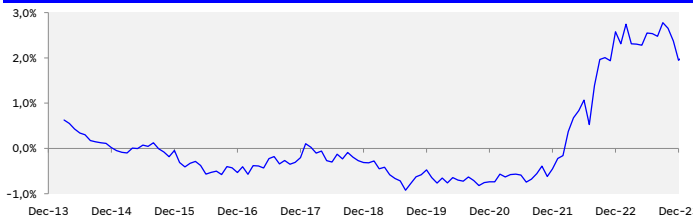
31 maart 2024



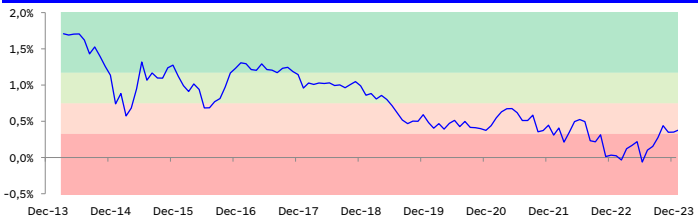
| Beleggingscategorie | Verwacht rendement | | Relatieve aantrekkelijkheid | |
|------------------------------|--------------------|------------|--|------------|
| | 31-12-2023 | 31-03-2024 | 31-12-2023 | 31-03-2024 |
| 5 YR Duitse Staatsobligatie | 1,9% | 2,3% | Deze risicovrije investering is de basis | |
| 20 YR Duitse Staatsobligatie | 2,3% | 2,5% | 4 | 3 |
| Hypotheke | 4,2% | 3,9% | 5 | 3 |
| Credits | 3,5% | 3,6% | 7 | 6 |
| EMD | 4,7% | 4,5% | 5 | 4 |
| High Yield | 5,8% | 5,5% | 5 | 4 |
| Aandelen ontwikkelde markten | 4,4% | 4,2% | 1 | 1 |
| Aandelen opkomende markten | 7,1% | 8,0% | 1 | 2 |

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

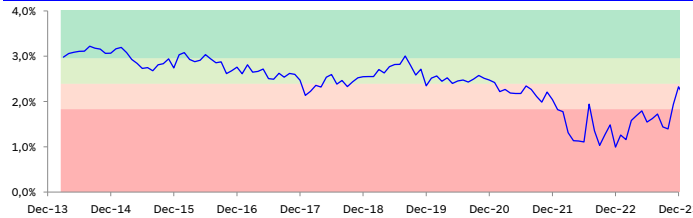
Figuur 1: 5 YR Duitse Staat



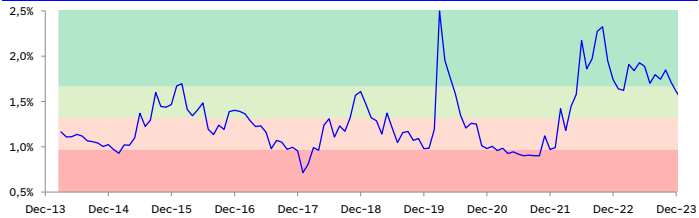
Figuur 2: Relatieve aantrekkelijkheid 20 YR Duitse Staat



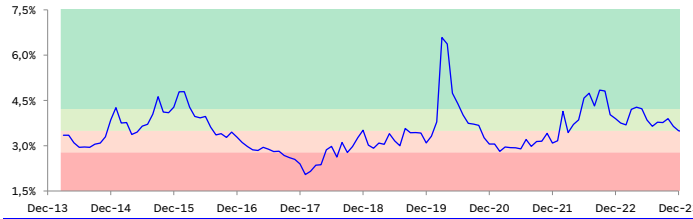
Figuur 3: Relatieve aantrekkelijkheid Hypotheken



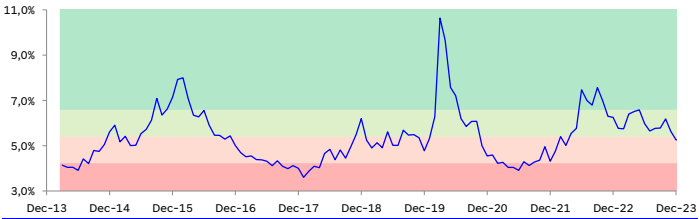
Figuur 4: Relatieve aantrekkelijkheid Credits



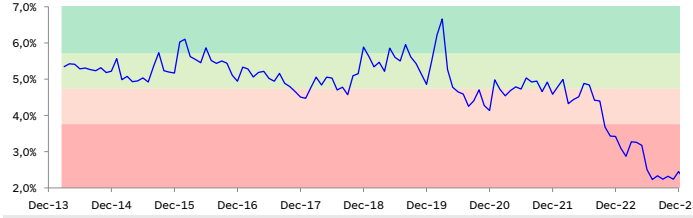
Figuur 5: Relatieve aantrekkelijkheid EMD



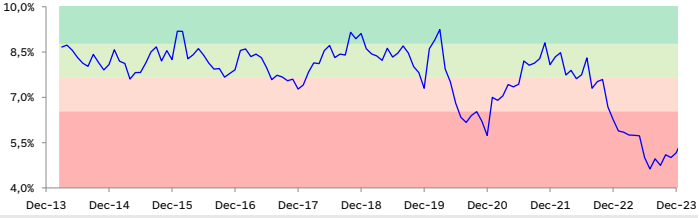
Figuur 6: Relatieve aantrekkelijkheid High Yield



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 hypotheke (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 kwartaalijks e-mailservice, dan kunt u ons bereiken via investments@sprekels.nl of www.sprekels.nl