



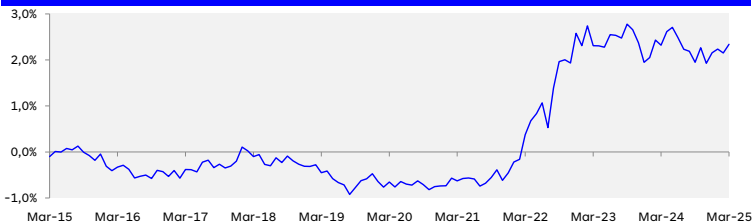
Marktduiding Pensioenfondsen Welke beleggingscategorieën zijn relatief aantrekkelijk? 31 maart 2025



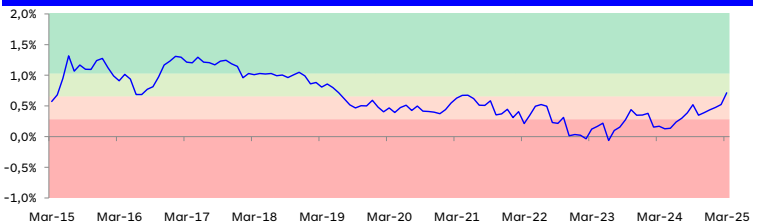
Beleggingscategorie	Verwacht rendement		Relatieve aantrekkelijkheid	
	31-12-2024	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2025
5 YR Duitse Staatsobligatie	2,2%	2,3%	Deze risicovrije investering is de basis	
20 YR Duitse Staatsobligatie	2,6%	3,1%	4	6
Hypotheeken	3,7%	3,0%	3	1
Credits	3,1%	3,2%	4	3
EMD	3,6%	4,0%	2	3
High Yield	4,5%	5,2%	3	4
Aandelen ontwikkelde markten	3,5%	4,4%	1	2
Aandelen opkomende markten	7,4%	8,0%	2	3

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

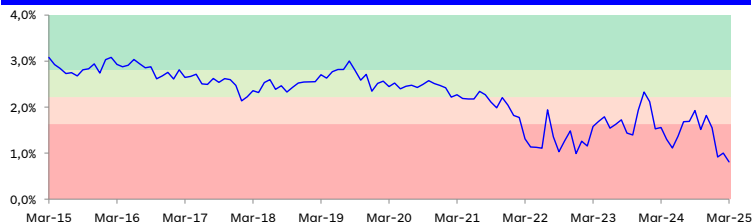
Figuur 1: 5 YR Duitse Staat



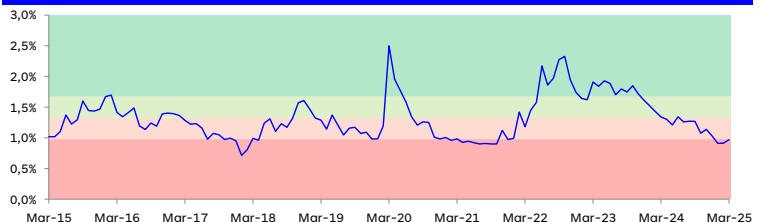
Figuur 2: Relatieve aantrekkelijkheid 20 YR Duitse Staat



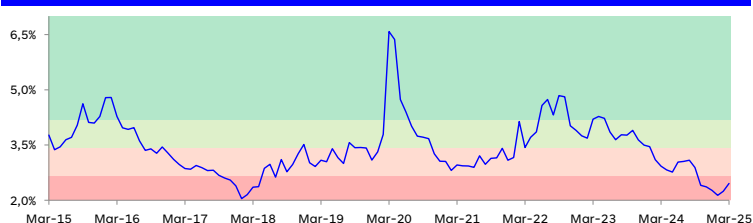
Figuur 3: Relatieve aantrekkelijkheid Hypotheek



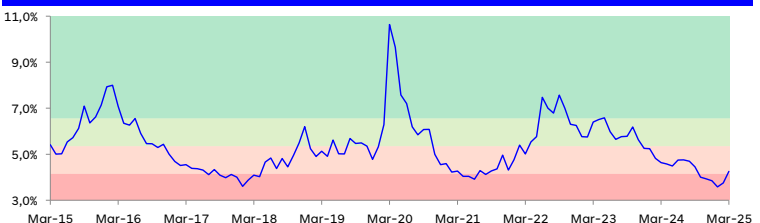
Figuur 4: Relatieve aantrekkelijkheid Credits



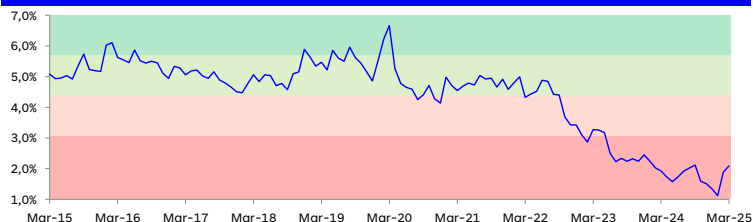
Figuur 5: Relatieve aantrekkelijkheid EMD



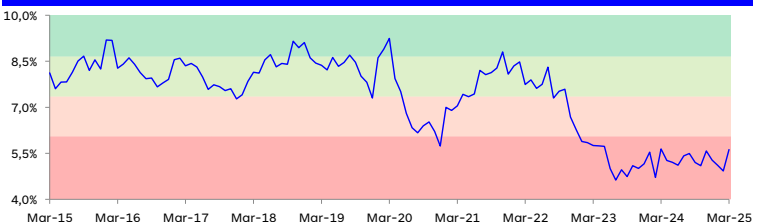
Figuur 6: Relatieve aantrekkelijkheid High Yield



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, 1-2 maand vertraagd)
- Figuur 4: De extra yield (vergoeding bovenop 5yr Duitse staat) op een mandje investment grade bedrijfsobligaties (Bloomberg Euro Aggregate)
- Figuur 5: De extra yield (vergoeding bovenop 5yr Duitse staat) op een mandje obligaties in opkomende landen (Bloomberg EMD Hard Currency Aggregate, USD Hedged)
- Figuur 6: De extra yield (vergoeding bovenop 5yr Duitse staat) op een mandje high yield bedrijfsobligaties (Bloomberg 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)