

[English version](#)

[terug naar werknemerspensioen](#)

[zakelijk](#) [pensioen](#) [werknemerspensioen](#) [beleggingsbericht kwartaal 1 van 2020](#)

Beleggingsbericht kwartaal 1 van 2020

Begin dit jaar leek 'politeikrisico', in de vorm van Brexit en de handelsoorlog tussen VS en China, nog de grootste bedreiging voor de wereldeconomie. Dit is echter volledig naar achteren geschoven door het coronavirus, dat zich razendsnel ontwikkelde tot een wereldwijde pandemie. Voor aandelenbeurzen was het eerste kwartaal van 2020 het slechtste kwartaal sinds de kredietcrisis van 2008-2009. Alhoewel er sinds de tweede helft van maart al een gedeeltelijk herstel zichtbaar is, blikken we graag even met je terug op dit bewogen eerste kwartaal.

Scherpe daling op de aandelenmarkten

Het coronavirus zorgde in de tweede helft van dit kwartaal voor een scherpe daling op de aandelenbeurzen. Aandelen in Azië en opkomende markten zijn het hardst geraakt. Onder andere vanwege hun afhankelijkheid van inkomsten uit grondstoffen. Ook specifieke sectoren, zoals de toeristenindustrie en vliegtuigmaatschappijen, verkeerden in zwaar weer.

Onrustige obligatiemarkten

Ook op de obligatiemarkten was het onrustig. Vooral minder veilige bedrijven kwamen in de problemen. Het risico dat ze niet aan hun terugbetalingsverplichtingen kunnen voldoen nam daardoor toe en zo liepen de risicopremies voor de bedrijfsobligaties (credit spreads) sterk op. Beleggers zochten een veilige haven. Dat zien we onder meer terug in een daling van de rente op de kapitaalmarkt voor landen met de hoogste rating.

Weerslag lifecycle-rendementen a.s.r.

Deze ontwikkelingen hebben weerslag op behaalde lifecycle-rendementen van het a.s.r. Werknemers Pensioen. In euro's verloor het ASR Amerika Aandelen Basisfonds per saldo ruim 17%. De verliezen in andere regio's (Europa, Azië en opkomende markten) lagen tussen de 20% en 27% in het afgelopen kwartaal.

De hogere risicopremies voor bedrijfsobligaties waren de belangrijkste oorzaak van de negatieve rendementen in deze categorie. Met name voor hoogrentende obligaties en opkomende landen. Alleen de Euro-staatsleningen noteerden een kleine plus. Belangrijk dus om in een periode als deze breed gespreid te zijn.

Behaald rendement lifecycles a.s.r. Werknemers Pensioen Q1 2020

Leeftijd	Defensief	Benchmark	Neutraal	Benchmark	Offensief	Benchmark
45 jaar (en jonger)	-15,98%	-16,81%	-17,20%	-18,23%	-18,41%	-19,62%
55 jaar	-9,62%	-10,15%	-16,40%	-17,37%	-18,41%	-19,62%
65 jaar	-1,57%	-1,67%	-4,56%	-4,50%	-6,37%	-6,84%

De getoonde rendementen zijn na aftrek van fonds- en transactiekosten, maar exclusief de door a.s.r. Werknemers Pensioen in rekening gebrachte kosten voor beleggingsadministratie. De op deze pagina getoonde rendementsoverzichten zijn met zorg door a.s.r. samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

De benchmarks voor onze lifecycles zijn naar rato samengesteld. Alle onderliggende fondsen hebben namelijk een eigen relevante benchmark. Zo is dat bijvoorbeeld voor het ASR Amerika Aandelen Basisfonds de MSCI US Index.

Prestatie ten opzichte van de benchmark

Onze lifecycles presteerden in het eerste kwartaal van 2020 voor bijna alle leeftijdscategorieën beter dan de bijbehorende benchmarks. Deze outperformance wordt veroorzaakt doordat a.s.r. in hoge mate filtert op kwaliteitsaandelen. Dat zijn aandelen met onder andere een sterk management, een sterke balans, een goed ESG-beleid en een goede marktpositie. Deze aandelen blijken relatief minder geraakt te zijn in het afgelopen kwartaal.

Oog op de lange termijn

Bovenstaande rendementen laten zien dat hoe offensiever het profiel, hoe groter de impact. Dat is de keerzijde van meer risico nemen. In positieve tijden, waarin aandelen het beter doen dan obligaties, biedt een offensiever profiel weer meer kans op een hoger rendement. Zoals bijvoorbeeld in 2019. [Bekijk de lifecycle-rendementen van afgelopen jaren.](#)

Koersdalingen horen nu eenmaal bij beleggen. Gemiddeld eens in de 10 jaar komt het voor dat beurskoersen in korte tijd flink dalen. Historisch gezien zijn aandelenmarkten ook altijd weer hersteld. Als pensioenbelegger ben je belegger voor de lange termijn. Dit betekent dat er nog veel tijd is om eventuele verliezen goed te maken. Bovendien koop je wanneer de beurskoersen laag zijn ook meer aandelen voor dezelfde inleg. Daar kun je later van profiteren als koersen weer stijgen. Het loont dus om in tijden van negatief rendement de lange termijn niet uit het oog te verliezen.

Bij het a.s.r. Werknemers Pensioen wordt er belegd volgens het lifecycle-principe: naarmate de pensioenleeftijd nadert, wordt er minder risico genomen. Er is dan namelijk steeds minder tijd om schokken op de financiële markten te compenseren. In die fase wordt daarom meer nadruk gelegd op veiligere beleggingen. Dit is terug te zien in de rendementen van het afgelopen kwartaal vlak voor de pensioendatum.

Behaald rendement lifecycles a.s.r. Werknemers Pensioen Q1 2020

Leeftijd	Defensief	Neutraal	Offensief
67 jaar	-0,09%	-2,06%	-3,00%

De impact van (sterke) koersdalingen wordt steeds kleiner naarmate de pensioendatum dichterbij komt.

Wat zijn de vooruitzichten?

Het is nog lastig daar iets concreets over te zeggen. Vooruitzichten voor de economie en financiële markten voor 2020 zijn nu wezenlijk anders dan een kwartaal geleden. De economische schade van de coronacrisis wordt steeds meer zichtbaar in macro-economische cijfers en een wereldwijde recessie lijkt onvermijdelijk. Financiële markten trekken zich daar op het oog nog weinig van aan. In april was er namelijk al een gedeeltelijk herstel zichtbaar.

Onzekerheden voor de middellange termijn blijven voorlopig bestaan. Dat zien we terug in bovengemiddelde volatiliteit op de beurzen en in een sterke daling van het consumentenvertrouwen. Hierbij moet wel worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken hebben aangekondigd veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

Lees het [beleggingsbericht kwartaal 2 van 2020](#).

Zakelijke producten

Arbeidsongeschiktheidsverzekeringen

Schadeverzekeringen

Thema's

Alles over ondernemerschap

Alles over de AOV

[Verzuimverzekeringen](#)

[WIA-verzekeringen](#)

[Pensioen](#)

[Zorgverzekering](#)

[Re-integratie](#)

[a.s.r. Vitality](#)

Zelf regelen

[Inloggen](#)

[Contact](#)

[Zoek een adviseur](#)

[Duurzame inzetbaarheid](#)

[Alles over personeel](#)

Over a.s.r.

[Blogs](#)

[Over a.s.r.](#)

[Nieuws & financiële publicaties](#)

[Werken bij a.s.r.](#)

[Fondsen en koersen](#)

[Sitemap](#)

