

Maart 2024

- **Aandelenrally zet door**
- **Obligaties in de plus**
- **Positieve maand voor grondstoffen**

Aandelen

Aandelenmarkten kenden wederom een sterke maand, waarin recordniveaus werden aangescherpt. De verbeterde winstverwachtingen van bedrijven droegen bij aan het positieve sentiment onder beleggers. Het feit dat centrale banken de verwachte renteverlagingen voor zich uitschuiven, deert de markten vooralsnog niet. Aandelen uit ontwikkelde landen noteerden een maandrendement van 3,4% in euro's gemeten, waarmee het kalenderrendement uitkomt op ruim 11%. Aandelen uit opkomende landen eindigden de maand met een winst van 2,7% in euro. Met name aandelen uit de opkomende Aziatische economieën doen het dit jaar goed, maar worden dit jaar overschaduwed door slechte rendementen uit China. In maart schreven Chinese aandelen echter ook een kleine plus bij.

Obligaties

Obligaties zitten in de lift doordat rentes per saldo daalden. Aanvankelijk zakten kapitaalmarktrentes ver terug. Maar toen halverwege de maand de Amerikaanse inflatiecijfers hoger uitvielen dan verwacht, herstelden de rentes op de kapitaalmarkten. Uiteindelijk sloot de Duitse 10-jaarsrente de maand 11 basispunten lager af en de Amerikaanse tegenhanger 5 basispunten. Kredietopslagen kwamen over de linie genomen verder in. De daling van de *yield* zorgde ervoor dat vrijwel alle obligatiecategorieën in het groen eindigden. Risicovollere obligatiecategorieën weten dit jaar het meest te profiteren van het *risk-on* sentiment.

Grondstoffen en valuta

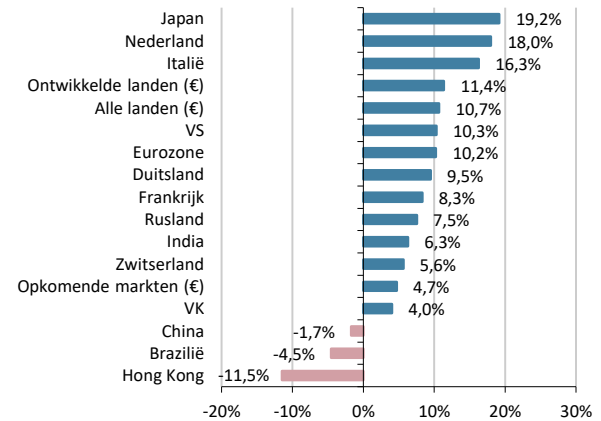
Ook op de grondstoffenmarkt was het een uitstekende maand. De brede grondstoffenindex (BCOM) noteerde een winst van 3,3% hedged in euro. Energiegrondstoffen profiteerden van de stijgende olieprijs, die opliep tot \$87,5 voor een vat Brentolie. De goudprijs bereikte een nieuw record en stuwde edelmetalen omhoog. Ook de prijzen van landbouwproducten stegen over de linie genomen. Vooral de cacaoprijs steeg exponentieel, doordat de verwachte oogsten flink zullen tegenvallen. De valutamarkten bewogen min of meer zijwaarts. Door de beperkte renteversillen bleven ook de valutakoersen nagenoeg gelijk.

Belangrijke informatie:

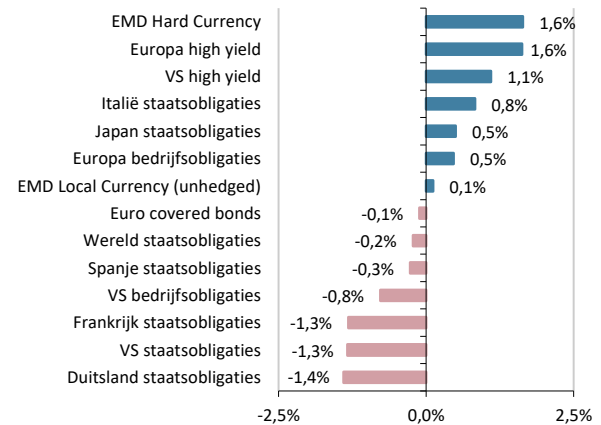
Achmea Investment Management statutair gevestigd te Zeist (Kvk 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen, zoals bedoeld in de wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit document is met de zo grootst mogelijke zorgvuldigheid opgesteld en is gebaseerd op 2 april 2024 bekende en naar onze mening betrouwbare informatie. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Dit document en de daarin opgenomen informatie is geen advies tot aan- of verkoop van uw belegging(en).

Bronnen: Bloomberg, MSCI, JP Morgan, Achmea Investment Management

Year-to-date rendement aandelen (in lokale valuta)



Year-to-date rendement obligaties (in € of hedged naar €)



Year-to-date rendement grondstoffen (in \$) en valuta (in €)

