

In deze update

Neemt u deel aan de regeling Individueel Pensioen Beleggen? Dan wordt de premie voor u belegd via de Life Cycle of via Vrij Beleggen. U belegt – afhankelijk van uw keuze – in aandelen, obligaties en / of in de geldmarkt. Hoeveel pensioen u hiermee opbouwt hangt af van het rendement dat u op uw beleggingen heeft behaald en van de inkoopfactoren die het pensioenfonds jaarlijks vaststelt. Het beleggingsrendement en de inkoopfactoren hangen samen met de economische ontwikkelingen in de wereld.

In dit overzicht leest u welke economische ontwikkelingen er in het afgelopen kwartaal zijn geweest en wat de rendementen waren. Zo krijgt u inzicht in hoe uw beleggingen het hebben gedaan. Op de tweede pagina leest u meer over de rendementen van de Life Cycle en van Vrij Beleggen.

Economie

In het eerste kwartaal van 2025 presteerden financiële markten overwegend negatief. De rente op "veilige Europese staatsobligaties" liep op door grootschalige investeringsplannen van met name Duitsland. De Duitse 10-jaars rente steeg terwijl de Amerikaanse 10-jaars rente daalde. Aandelenmarkten lieten een verdeeld beeld lieten zien. Per saldo behaalde de wereldwijde index een rendement van -5,9% maar presteerden Europese markten relatief goed met een rendement van 5,9%.

Onzekerheid over de invoering van importtarieven en het effect op de wereldwijde groei was de belangrijkste factor voor de aandelenmarkt. Ook geopolitieke spanningen tussen de verschillende regio's blijft een bron van volatiliteit voor financiële markten.

Obligaties met een hoger risicoprofiel presteerden overwegend minder goed dan staatsobligaties. De risicopremie van staatsobligaties van opkomende markten steeg met bijna 0,25%-punt naar 3,5%. Investment grade bedrijfsobligaties presteerden wel iets beter met een risicopremie die 0,04% daalde naar 0,95%. De categorie global high yield had een negatief kwartaal en zag de risicopremie met 0,48%-punt oplopen naar 3,55%. Het rendement van Nederlandse hypotheeklen was fractioneel beter dan dat van staatsobligaties.

De Amerikaanse dollar daalde aanzienlijk tegenover de euro. Per eind maart was de euro 1,082 dollar waard (eind

2024: 1,035). De goudprijs profiteerde van de onrust en liet een scherpe stijging zien van bijna 20% en eindigde het kwartaal op USD 3.123. De olieprijs (Amerikaanse WTI) was relatief stabiel in het kwartaal en sloot vrijwel onveranderd op USD 71,5.

Aandelen

Aandelenmarkten in ontwikkelde markten waren over het algemeen negatief, met grote verschillen tussen regio's. Gedurende het kwartaal daalde de wereldwijde index van ontwikkelde markten met 5,9%. In de Verenigde Staten (VS) daalde de aandelenmarkt met 8,3%. Het negatieve rendement van de Amerikaanse markt werd versterkt door de zwakke dollar. De Europese aandelenmarkt steeg met 5,9%. Denemarken was hier een negatieve uitschieter (-16%). De aandelenmarkt in het Verenigd Koninkrijk steeg met een rendement van 5,2%. De Japanse aandelenmarkt daalde met 3,8%, terwijl de overige markten in de Azië-Pacific regio een rendement behaalden van -3,8%. De best presterende sectoren waren de energiesector en de sector nutsbedrijven. Het rendement van de sector luxe consumentengoederen en de IT-sector bleven achter.

Het rendement van de index voor opkomende markten was dit kwartaal -1,3% en presteerde daarmee zo'n 4,5%-punt beter dan de index van de ontwikkelde markten. Rendementsverschillen tussen de opkomende landen waren vrij groot. China (10,3%) presteerde erg goed terwijl Taiwan (-16,2%) een van de sterkst dalende markten was. De Chinese aandelenmarkt profiteerde na de eerste release van DeepSeek van het optimisme over de mogelijkheden op het gebied van kunstmatige intelligentie. Daarnaast droeg de aankondiging van een aantal stimuleringsmaatregelen gericht op het ondersteunen van de binnenlandse consumptie bij aan het positieve sentiment in China. Aandelen in Taiwan daalden fors vanwege de bezorgdheid van beleggers over de tarieven die de VS oplegde aan de export van halfgeleiders naar de VS en over een mogelijke afname van AI-investeringen door enkele grote Amerikaanse technologiebedrijven. Sommige opkomende Europese markten, waaronder Polen (25,8%) en Tsjechië (23,3%) behaalden sterk positieve rendementen, gesteund door een verbeterd economisch vooruitzicht als gevolg van de wijzigingen in het Duitse begrotingsbeleid waar deze landen van kunnen gaan

profiteren. De aandelenmarkt in India behaalde een negatief rendement (-7,0%) gedreven door minder positieve economische vooruitzichten. De sector informatietechnologie was de slechtst presterende sector (-12,6%). Het rendement van de sector duurzame consumentengoederen was het meest positief (8,4%).

Obligaties

Europese staatsobligaties behaalden een negatief rendement. Ondanks de renteverlagingen van de ECB en dalende korte rente, stegen de rentes voor langere looptijden. Dit kwam vooral door de aankondiging van de Duitse regering om aanzienlijk te investeren in defensie en infrastructuur waardoor de Duitse overheidsschuld zal toenemen. De rentebewegingen zorgen voor een steilere rentecurve. Het renteverskil tussen Nederland en Duitsland bleef onveranderd op een niveau rond de 20 basispunten. Het renteverskil tussen 10-jaars Duitse staatsobligaties en swaps is nog steeds minimaal. Op het 30-jaars punt ligt de Duitse rente inmiddels 46 basispunten boven de swapcurve. Opmerkelijk, omdat de Duitse rente normaal gesproken onder de swapcurve ligt. Dit heeft meerdere oorzaken, waaronder de grotere vraag naar lang lopende swaps vanuit Nederlandse pensioenfondsen alsmede de economische en politieke ontwikkelingen in Duitsland. De 10-jaars rente in de Verenigde Staten daalde en sloot het kwartaal af op een niveau van 4,2%.

De categorie Euro Investment Grade bedrijfsobligaties behaalde, afhankelijk van de gekozen index, een rendement dichtbij 0% maar presteerde beter (0,4%-punt) dan Duitse staatsobligaties. In de VS was het rendement positief maar presteerden bedrijfsobligaties 0,9%-punt slechter dan Amerikaanse staatsobligaties.

Ondanks de onzekerheid over de handelstarieven die Amerika oplegt of op gaat leggen aan de verschillende landen en de onrust die dat veroorzaakt op financiële markten daalde de risicopremie, gemeten door de Option-Adjusted-Spread (OAS), voor Euro Credit met 4 basispunten naar 95 basispunten. In de VS steeg was sprake van een risicopremie stijging van 13 basispunten naar 97 basispunten. Voor een index met gelijke gewichten voor de VS en Europa zonder BBB-obligaties en financiële waarden steeg de OAS met 5 basispunten naar 70 basispunten.

Uw rendementen

Voor uw beleggingen in de Life Cycle of in Vrij Beleggen wordt gespreid belegd in verschillende aandelen, obligaties en de geldmarkt. Het doel hiervan is zoveel mogelijk rendement te behalen met een zo beperkt mogelijk risico.

In dit overzicht geven wij u de rendementen van de Life Cycles en Vrij Beleggen.

Aandelen

De aandelenbeleggingen worden gespreid via verschillende beleggingsfondsen:

- *Aandelen (best-in-class), wereldwijd gespreid*

Dit fonds belegt passief in bedrijven wereldwijd, hierbij wordt gebruik gemaakt van een best-in-class (ESG)

benadering. Het valutarisico van de benchmarkwaarde van de beleggingen in Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen wordt dagelijks afgedekt naar de euro. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -4,0%. Het rendement van dit jaar bedroeg -4,0%.

- *Aandelen opkomende markten*

Dit fonds belegt in bedrijven uit opkomende landen (zoals China en Brazilië). Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -3,8%. Het rendement van dit jaar bedroeg -3,8%.

Life Cycle	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
B	75%/25%/0%	-3,7	-3,7
C	65%/35%/0%	-3,5	-3,5
D¹	55%/45%/0%	-3,4	-3,4
E	45%/55%/0%	-3,3	-3,3
F	35%/65%/0%	-3,1	-3,1
G	25%/75%/0%	-3,0	-3,0
H	15%/85%/0%	-4,1	-4,1
I	10%/90%/0%	-4,7	-4,7
J	5%/95%/0%	-5,1	-5,1
L	55%/45%/0%	-4,1	-4,1
M	45%/55%/0%	-4,3	-4,3
N	35%/65%/0%	-4,7	-4,7
Vrij Beleggen	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
A	100%/0%/0%	-4,0	-4,0
B	75%/25%/0%	-3,7	-3,7
C	50%/50%/0%	-3,3	-3,3
D	25%/75%/0%	-3,0	-3,0
E	0%/100%/0%	-2,7	-2,7

Obligaties

Afhankelijk van het risicoprofiel van de Life Cycle is de samenstelling van de obligatieportefeuille afwijkend naarmate de datum van pensionering nadert.

Verhoudingsgewijs is dan meer belegd in langlopende euro-staatsobligaties om de rentegevoeligheid van de beleggingen beter te laten aansluiten bij de rentegevoeligheid van de inkoopfactoren die gelden bij het omzetten van de beleggingskapitalen in pensioenaanspraken.

De obligatiebeleggingen worden gespreid via verschillende beleggingsfondsen:

- *Langlopende staatsobligaties*

Dit fonds belegt in langlopende staatsobligaties uitgegeven door de meest kredietwaardige landen die meedoen aan de euro, zoals Nederland en Duitsland. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -6,0%. Het rendement van dit jaar bedroeg -6,0%.

- *Staatsobligaties*

Dit fonds belegt in staatsobligaties van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -1,6%. Het rendement van dit jaar bedroeg -1,6%.

- *Bedrijfsobligaties*

Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 0,1%. Het rendement van dit jaar bedroeg 0,1%.

In de rendementen van de hierboven beschreven beleggingsfondsen zijn niet alle kosten van het beheer van de beleggingen meegenomen. Deze kosten worden berekend per depot. Wilt u meer weten over de Life Cycle en Vrij Beleggen of over de kosten, klik dan op Uw beleggingen op de website.

¹ Life cycle D is inclusief Life Cycle K