

## 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.*

## Aandelen

Aandelenmarkten in ontwikkelde markten kenden een negatief kwartaal. Na een positieve start van het jaar volgde in maart een forse correctie na de aanval van de Verenigde Staten (VS) en Israël op Iran. Per saldo daalde de wereldwijde index met -1,7%. De aandelenmarkt in de VS bleef met een rendement van -2,8% achter bij de meeste andere markten, dit ondanks de stijging van de Amerikaans dollar. De Europese aandelenmarkten daalden gemiddeld met -0,9%. Binnen Europa waren Noorwegen (34,0%) en Portugal (13,6%) positieve uitschieters. Denemarken (-12,8%) en Ierland (-8,4%) bleven fors achter bij het marktgemiddelde. De aandelenmarkt in het Verenigd Koninkrijk behaalde een rendement van 4,0%. Markten in Azië behaalden positieve rendementen: de Japanse aandelenmarkt steeg met 3,3%, terwijl de overige markten in de Azië-Pacific regio per saldo een rendement behaalden van 5,0%.

Op sectorniveau is de impact van ontwikkelingen in het Midden-Oosten duidelijk zichtbaar. Energie was veruit de best presterende sector met een rendement van 39,5%, gevolgd door nutsbedrijven (10,9%) en grondstoffen (10,1%). De sectoren cyclische-consumentengoederen (-9,1%) en IT (-7,3%) behaalden de laagste rendementen.

Waarde-aandelen behaalden dit kwartaal een fors hoger rendement dan groei-aandelen (3,1% vs. -6,7%). De

rendementen van small cap aandelen waren hoger ten opzichte van large caps.

Aandelenmarkten in opkomende landen kenden per saldo een licht positief kwartaal. Het rendement van de index voor opkomende markten bedroeg 1,8% en was daarmee zo'n 3,5%-punt hoger dan het rendement van de index van de ontwikkelde markten. Het positieve sentiment in de eerste twee maanden werd voor een belangrijk deel gedreven door een aanhoudend positief sentiment voor ondernemingen in de IT-sector (met name door een sterke vraag naar AI-gerelateerde halfgeleiderondernemingen). Vooral ondernemingen in Korea en Taiwan wisten hiervan te profiteren. Daarnaast profiteerden Zuid-Afrika, Brazilië en enkele kleinere grondstofrijke landen in Latijns-Amerika van het aanhoudende positieve sentiment in de sectoren energie en grondstoffen.

Het positieve rendement werd met name behaald in de regio Latijns-Amerika (16,8%). Brazilië presteerde sterk (21,4%) door de sterke vertegenwoordiging van bedrijven in de sectoren energie en grondstoffen. Het rendement in de regio's Azië (0,4%) en EMEA (1,9%) was licht positief. In Azië was Korea opnieuw de sterkst presterende markt (18,8%) terwijl ook Taiwan een sterk positief rendement behaalde (11,2%). India bleef sterk achter bij het marktgemiddelde (-16,6%). De Indiase economie is sterk afhankelijk van de olie-import. De aandelenmarkt daalde fors toen de olieprijs fors steeg in maart. Daarnaast heeft India weinig kunnen profiteren van de sterke wereldwijde AI-rally eerder in het jaar door een gebrek aan AI- en chipbedrijven.

De IT-sector behaalde met 13,4% het hoogste absolute rendement gevolgd door de sector energie (13,0%). De sectoren communicatiediensten (-13,6%) en vastgoed (-8,8%) bleven achter bij het marktgemiddelde.

## Obligaties

Europese staatsobligaties behaalden een licht positief rendement. Rentes waren relatief stabiel en liepen op het 10-jaarspunt richting het einde van het kwartaal licht op. De rente op 10-jaars staatsobligaties uit Duitsland steeg met 15 basispunten naar een niveau van 3,0%. Op het 30-jaars punt was de rente 2 basispunten lager op een niveau van 3,5% per einde van het kwartaal. Het renteverskil tussen Nederland en Duitsland was met 14 basispunten

stabiel op het 10-jaars punt. Op het 30-jaars-punt daalde het verschil met 10 basispunten tot een niveau van 3 basispunten door een grotere daling van de Nederlandse 30-jaars rente. De rente op Nederlandse staatsobligaties bedroeg respectievelijk 3,1% en 3,5% op het 10- en 30-jaars punt.

Het renteverskil tussen 10-jaars Duitse staatsobligaties en swaps was stabiel, op het 10-jaars punt is de Duitse rente 6 basispunten lager dan de swaprente. Op het 30-jaars punt liep het verschil op en ligt de Duitse rente 39 basispunten boven de swapcurve (eind 2025: 23 basispunten). De 10-jaars rente in de VS steeg licht en bedroeg per einde van het kwartaal 4,3%.

Euro Investment Grade bedrijfsobligaties behaalden, afhankelijk van de gekozen index, een rendement van rond de -2,3% en presteerden 0,5%-punt slechter dan Duitse staatsobligaties met een vergelijkbare looptijd. In de VS was het rendement ook negatief en presteerden bedrijfsobligaties 0,5%-punt slechter dan Amerikaanse staatsobligaties.

De risicopremie, gemeten door de Option-Adjusted-Spread (OAS) steeg met 19 basispunten naar 95 basispunten. In de VS was sprake van een stijging met 11 basispunten naar 90 basispunten. Voor een index met gelijke gewichten voor de VS en Europa zonder BBB-obligaties en financiële waarden steeg de OAS met 12 basispunten naar 70 basispunten.

In termen van kredietkwaliteit waren de verschillen tussen de ratingcategorieën beperkt. Verschillen tussen de sectoren waren ook beperkt. In Europa presteerde de sector energie het best terwijl de sector technologie licht achterbleef bij het indexgemiddelde.

## Overig

De Amerikaanse dollar steeg tegenover de euro als gevolg van de onrust in het Midden-Oosten. Per eind maart was de euro 1,155 dollar waard (eind december 2025: 1,175). De goudprijs was ondanks een sterke terugval in maart per saldo hoger en eindigde het kwartaal 8%-punt hoger op USD 4.668. De olieprijs (Amerikaanse WTI) steeg sterk als gevolg van de oorlog in het Midden-Oosten en sloot het kwartaal per saldo ruim 75%-punt hoger af op USD 101,4.

## 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 -4,4%. Het rendement van dit jaar bedroeg -4,4%.

- *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 -1,4%. Het rendement van dit jaar bedroeg -1,4%.

Life Cycle	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
<b>B</b>	75%/25%/0%	-2,9	-2,9
<b>C</b>	65%/35%/0%	-2,5	-2,5
<b>D<sup>1</sup></b>	55%/45%/0%	-2,2	-2,2
<b>E</b>	45%/55%/0%	-1,8	-1,8
<b>F</b>	35%/65%/0%	-1,5	-1,5
<b>G</b>	25%/75%/0%	-1,1	-1,1
<b>H</b>	15%/85%/0%	-0,5	-0,5
<b>I</b>	10%/90%/0%	-0,2	-0,2
<b>J</b>	5%/95%/0%	0,1	0,1
<b>L</b>	55%/45%/0%	-2,0	-2,0
<b>M</b>	45%/55%/0%	-1,6	-1,6
<b>N</b>	35%/65%/0%	-1,1	-1,1
Vrij Beleggen	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
<b>A</b>	100%/0%/0%	-3,8	-3,8
<b>B</b>	75%/25%/0%	-2,9	-2,9
<b>C</b>	50%/50%/0%	-2,0	-2,0
<b>D</b>	25%/75%/0%	-1,1	-1,1
<b>E</b>	0%/100%/0%	-0,3	-0,3

## 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 0,5%. Het rendement van dit jaar bedroeg 0,5%.

- *Staatsobligaties*

Dit fonds belegt in staatsobligaties van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -0,3%. Het rendement van dit jaar bedroeg -0,3%.

- *Bedrijfsobligaties*

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

*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.*

<sup>1</sup> Life cycle D is inclusief Life Cycle K