

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 waren per saldo licht positief dit kwartaal, waarbij het gerealiseerde rendement voor de eerste helft van 2025 nog wel negatief is. Gedurende het kwartaal steeg de wereldwijde index met 2,6%. In de Verenigde Staten (VS) steeg de aandelenmarkt met 2,4% waarbij het positieve rendement van de Amerikaanse markt behoorlijk werd beperkt door de waardedaling van de dollar. De Europese aandelenmarkt steeg met 2,5%. Binnen Europa waren Oostenrijk (12%) en Portugal (14%) positieve uitschieters. De aandelenmarkt in het Verenigd Koninkrijk behaalde een rendement van 0,0%. De Japanse aandelenmarkt steeg met 2,5%, terwijl de overige markten in de Azië-Pacific regio een positief rendement behaalden van 5,1%

Groeiaandelen behaalden een fors hoger rendement dan waarde-aandelen. De best presterende sectoren waren IT en communicatiediensten, gezondheidszorg en energie waren de sectoren die juist achterbleven.

Het rendement van de index voor opkomende markten was dit kwartaal 3,1% en presteerde daarmee 0,5%-punt beter dan de index van de ontwikkelde markten. De euro werd flink sterker tegenover een groot aantal valuta in de opkomende markten. Dit had een negatief effect op het eurorendement van een aantal opkomende markten. Rendementsverschillen tussen de opkomende landen waren vrij groot. Korea (22,1%), Taiwan (16,0%) en

Mexico (10,9%) presteerden erg goed, terwijl China (-6,1%) en Saoedi-Arabië (-12,7%) achterbleven bij het marktgemiddelde. De Koreaanse aandelenmarkt presteerde sterk als gevolg van afnemende politieke instabiliteit door de verkiezing van een nieuwe president begin juni. Taiwan profiteerde van een aanhoudend positief sentiment bij beleggers rondom kunstmatige intelligentie. De Mexicaanse aandelenmarkt profiteerde van het feit dat de verhoogde handelstarieven vanuit de VS mogelijk niet voor Mexico gaan gelden. De Chinese aandelenmarkt was negatief als gevolg van een zwakkere valuta, het lokale Chinese rendement lag in lijn met het marktgemiddelde. De aandelenmarkt in Saoedi-Arabië presteerde slecht als gevolg van de oplopende spanningen in het Midden-Oosten en een dalende olieprijs.

De sectoren informatietechnologie (14,3%) en industrie (12,1%) presteerden sterk. De sector cyclische consumptiegoederen bleef sterk achter bij het marktgemiddelde (-10,5%).

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 renteverschil tussen Nederland en Duitsland bleef onveranderd op een niveau rond de 20 basispunten. Het renteverschil 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 was stabiel en bedroeg per einde van het kwartaal 4,2%.

Euro Investment Grade bedrijfsobligaties behaalden, afhankelijk van de gekozen index, een rendement van rond de 1,8% en presteerden beter (0,6%-punt) beter dan Duitse staatsobligaties. In de VS was het rendement ook

positief en presteerden bedrijfsobligaties 1,1%-punt beter dan Amerikaanse staatsobligaties.

Ondanks de onzekerheid over de handelstarieven die Amerika heeft opgelegd, of nog op gaat leggen, en de onrust die dat veroorzaakt op financiële markten, daalde de risicopremie, gemeten door de Option-Adjusted-Spread (OAS). De risicopremie voor Euro Credit daalde met 6 basispunten naar 89 basispunten. In de VS was sprake van een daling van 11 basispunten naar 86 basispunten. Voor een index met gelijke gewichten voor de VS en Europa zonder BBB-obligaties en financiële waarden daalde de OAS met 6 basispunten naar 64 basispunten.

In termen van kredietkwaliteit waren de verschillen tussen de ratingcategorieën beperkt. Verschillen tussen de sectoren waren ook beperkt. In Europa presteerde de sector verzekeraars het best terwijl de sector detailhandel licht achterbleef bij het index gemiddelde. In de VS behaalde de sector telecommunicatie het hoogste rendement.

Overig

De Amerikaanse dollar daalde aanzienlijk tegenover de euro. Per eind juni was de euro 1,179 dollar waard (eind maart: 1,082). De goudprijs bleef stijgen als gevolg van de aanhoudende onrust en eindigde het kwartaal op USD 3.303. De olieprijs (Amerikaanse WTI) was volatiel en daalde per saldo met 9%. Na een scherpe daling in april liep deze later in kwartaal weer op. Per eind juni bedroeg de olieprijs USD 65,1.

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 7,0%. Het rendement van dit jaar bedroeg 2,7%.

- *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 2,7%. Het rendement van dit jaar bedroeg -1,2%.

Life Cycle	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
B	75%/25%/0%	5,0	1,1
C	65%/35%/0%	4,6	0,9
D¹	55%/45%/0%	4,1	0,6
E	45%/55%/0%	3,6	0,2
F	35%/65%/0%	3,2	-0,1
G	25%/75%/0%	2,7	-0,4
H	15%/85%/0%	2,2	-2,0
I	10%/90%/0%	1,9	-2,9
J	5%/95%/0%	1,7	-3,5
L	55%/45%/0%	4,1	-0,1
M	45%/55%/0%	3,6	-0,8
N	35%/65%/0%	3,1	-1,7
Vrij Beleggen	Beleggingsmix: Aandelen/ Obligaties/Geldmarkt	Rendement huidig kwartaal (%)	Rendement huidig jaar (%)
A	100%/0%/0%	6,1	1,8
B	75%/25%/0%	5,0	1,2
C	50%/50%/0%	3,9	0,4
D	25%/75%/0%	2,7	-0,4
E	0%/100%/0%	1,5	-1,2

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 1,4%. Het rendement van dit jaar bedroeg -4,7%.

- *Staatsobligaties*

Dit fonds belegt in staatsobligaties van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 1,3%. Het rendement van dit jaar bedroeg -0,2%.

- *Bedrijfsobligaties*

Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 1,9%. Het rendement van dit jaar bedroeg 2,0%.

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.

¹ Life cycle D is inclusief Life Cycle K