

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 opnieuw een positief kwartaal, ook het gerealiseerde rendement voor heel 2025 is positief. Gedurende het kwartaal steeg de wereldwijde index met 3,2%. De aandelenmarkt in de Verenigde Staten (VS) bleef met een rendement van 2,4% achter bij de meeste andere markten, onder meer door zorgen over een mogelijke AI-bubbel. De Europese aandelenmarkten stegen gemiddeld met 6,3%. Binnen Europa waren Oostenrijk (18,0%), Ierland (14,2%) en Finland (14,1%) positieve uitschieters, Portugal en Noorwegen (beiden 1%) bleven achter bij het marktgemiddelde. De aandelenmarkt in het Verenigd Koninkrijk behaalde een rendement van 7,0%. De Japanse aandelenmarkt steeg met 3,3%, terwijl de overige markten in de Azië-Pacific regio per saldo een rendement behaalden van 0,0%.

Waarde-aandelen behaalden dit kwartaal een licht hoger rendement dan groei-aandelen. De rendementen van large cap aandelen waren hoger ten opzichte van small caps. Gezondheidszorg (10,6%) was veruit de best presterende sector, gevolgd door grondstoffen (5,2%) en communicatiediensten (4,8%). De IT-sector behaalde een rendement van 1,4%. Vastgoed was de enige sector die een negatief rendement behaalde.

Aandelenmarkten in opkomende landen kenden per saldo een positief kwartaal; ook is het gerealiseerde rendement

voor heel 2025 positief. Het rendement van de index voor opkomende markten bedroeg 4,8% en was daarmee ruim 1,5%-punt hoger dan het rendement van de index van de ontwikkelde markten (geheel 2025: ruim 10%-punt hoger). Het positieve rendement werd voor een belangrijk deel gedreven door een aanhoudend positief sentiment voor ondernemingen in de technologiesector. Vooral ondernemingen in Korea en Taiwan wisten hiervan te profiteren. Ook presteerden ondernemingen in de grondstoffensector goed.

Alle drie regio's binnen opkomende markten, Azië (4,6%), Latijns-Amerika (8,3%) en EMEA (4,0%) behaalden het kwartaal een positief rendement maar verschillen binnen de regio's waren groot. In Azië was Korea opnieuw de sterkst presterende markt (27,4%) terwijl ook Taiwan een sterk positief rendement behaalde (10,5%). China bleef als gevolg van winstnemingen na een aantal sterke kwartalen achter bij het marktgemiddelde (-7,3%). Ook binnen de regio Latijns-Amerika waren de verschillen groot. De grootste landen in de regio, Brazilië en Mexico, behaalden een positief rendement van respectievelijk 7,1% en 5,4% terwijl kleinere landen in de regio als Colombia en Chili, die relatief veel exposure hebben naar de grondstoffensector, positieve rendementen behaalden van respectievelijk 18,4% en 25,3%. Binnen de regio EMEA bleven de landen in het Midden-Oosten gemiddeld genomen wat achter terwijl enkele Oost-Europese landen sterk presteerden.

De IT-sector behaalde met 16,5% het hoogste absolute rendement gevolgd door grondstoffen (11,7%). De sectoren communicatiediensten, gezondheidszorg en cyclische consumentengoederen bleven met respectievelijk -6,6%, -6,7% en -9,1% achter.

Obligaties

Europese staatsobligaties behaalden een negatief rendement. Rentes stegen, waarbij de stijging voor langere looptijden wat groter was. De rente op 10-jaars staatsobligaties uit Duitsland steeg met 14 basispunten naar een niveau van 2,9%. Op het 30-jaars punt bedroeg de stijging 20 basispunten naar een niveau van 3,5% per einde van het kwartaal. Het renteverschil tussen Nederland en Duitsland daalde met 7 basispunten naar een niveau rond de 13 basispunten voor zowel het 10- en 30-jaars

punt. De rente op Nederlandse staatsobligaties bedroeg respectievelijk 3,1% en 3,6% op het 10- en 30-jaars punt.

Het renteverschil tussen 10-jaars Duitse staatsobligaties en swaps liep op, op het 10-jaars punt is de Duitse rente 7 basispunten lager dan de swaprente. Op het 30-jaars punt ligt de Duitse rente 23 basispunten boven de swapcurve (eind september: 38 basispunten). Ondanks de verlaging van de korte rente door de FED was de 10-jaars rente in de VS 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 0,2% en presteerden 0,3%-punt beter dan Duitse staatsobligaties met een vergelijkbare looptijd. In de VS was het rendement ook positief en presteerden bedrijfsobligaties 0,3%-punt beter dan Amerikaanse staatsobligaties.

De risicopremie, gemeten door de Option-Adjusted-Spread (OAS) was stabiel op 76 basispunten. In de VS was sprake van een lichte stijging naar 79 basispunten. Voor een index met gelijke gewichten voor de VS en Europa zonder BBB-obligaties en financiële waarden steeg de OAS met 1 basispunt naar 58 basispunten.

In termen van kredietkwaliteit waren de verschillen tussen de ratingcategorieën beperkt. Obligaties met de laagste kredietkwaliteit (BBB) presteerden licht beter dan het indexgemiddelde. Verschillen tussen de sectoren waren ook beperkt. In Europa presteerde de sector auto's het best terwijl de sector media licht achterbleef bij het indexgemiddelde. In de VS behaalde de sector auto's eveneens het hoogste rendement.

Overig

Na een forse daling eerder in het jaar was de Amerikaanse dollar dit kwartaal stabiel tegenover de euro. Per eind december was de euro 1,175 dollar waard (eind september: 1,176). De goudprijs bleef stijgen als gevolg van de aanhoudende geopolitieke onrust en eindigde het kwartaal op een recordniveau van USD 4.319. De olieprijs (Amerikaanse WTI) was zwakker en sloot het kwartaal per saldo ongeveer 8%-punt lager af op USD 57,4.

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 1,9%. Het rendement van dit jaar bedroeg 9,0%.

- *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 3,3%. Het rendement van dit jaar bedroeg 11,6%.

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

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

- *Staatsobligaties*

Dit fonds belegt in staatsobligaties van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van -0,2%. Het rendement van dit jaar bedroeg -0,9%.

- *Bedrijfsobligaties*

Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde in het huidige kwartaal een rendement van 0,3%. Het rendement van dit jaar bedroeg 3,3%.

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