

## Hoe hebben uw beleggingen het gedaan?

Uw pensioen is voor een belangrijk deel afhankelijk van het rendement dat wij halen op de beleggingen. En dat rendement is weer afhankelijk van de economische ontwikkelingen in de wereld. In dit overzicht leest u ieder kwartaal over de economische ontwikkelingen in de wereld en over de rendementen op uw beleggingen.

### Algemeen

Het derde kwartaal van 2025 werd gekenmerkt door gunstige marktomstandigheden, mede dankzij aanhoudende economische groei en de eerste renteverlaging door de Fed. De impact van Trump's heffingen en geopolitieke spanningen was minder negatief dan verwacht. Aandelen wereldwijd boekten positieve rendementen. Bij obligaties was het beeld gemengd: eurozone staatsobligaties daalden licht door hogere rentes en Franse begrotingszorgen, terwijl bedrijfsobligaties en opkomende markt staatsobligaties positief presteerden.

### Aandelen

Zowel aandelen wereldwijd, Europa als opkomende landen presteerden sterk positief, daarmee behaalde de aandelenportefeuille een positief rendement (+6,4%). Ook genoteerd onroerend goed liet een positief resultaat zien (+4,2%). Hierdoor kwam het rendement van het Rendements-fonds na drie kwartalen uit op +2,9%.

### Vastrentende waarden

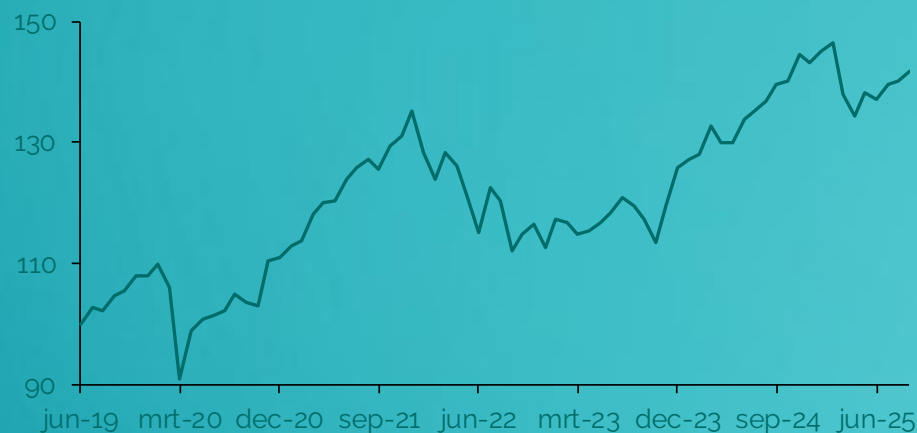
Het Renteafdekkingsfonds realiseerde door een stijging van de rente op de kapitaalmarkt een negatief rendement van -5,4%. Het Vastrentend Fonds realiseerde een rendement van +0,9%. Dit fonds belegt uitsluitend in bedrijfsobligaties met een hoge kredietwaardigheid. Hoogrentende bedrijven en landen, onderdeel van het Rendementsfonds, noteerden beiden een positief rendement (+3,7%).

### Duurzaam beleggen

Duurzaamheid bij beleggingen wordt steeds belangrijker omdat we zo de impact op mens en milieu meewegen bij onze beleggingsbeslissingen. Voor uw Life Cycle is een verantwoord beleggingsbeleid opgesteld. Duurzaamheidscriteria zijn geïntegreerd in het vermogensbeheer. Zo worden de bedrijven in de portefeuille gescoord op duurzaamheid en oefenen de fondsbeheerders inhoudelijk invloed uit op het beleid van ondernemingen door stemmen en constructieve dialoog.



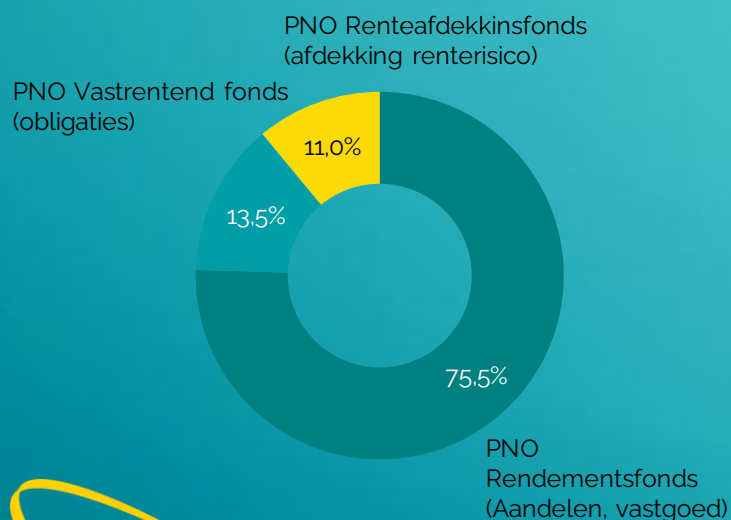
### De ontwikkeling van uw portefeuille



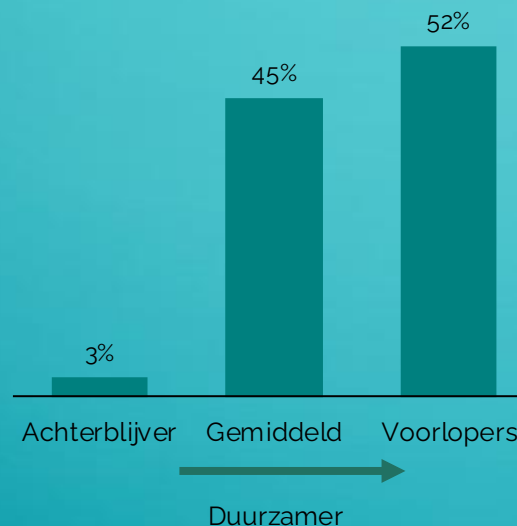
### De financiële resultaten:

| Periode      | Rendement |
|--------------|-----------|
| Dit jaar     | -1,0%     |
| Vanaf start* | 6,0%      |

### De samenstelling van uw portefeuille



### De ondernemingen in uw portefeuille gescoord naar duurzaamheid



### Beleggen met een horizon

Omdat niet iedereen tegelijk met pensioen gaat, stemmen wij het beleggingsbeleid af op hoe lang het nog duurt voor je stopt met werken. We houden hiervoor tien leeftijdsgroepen aan. Per leeftijdsgroep stellen we een risico- en rendementsverhouding vast. Dat betekent dat de hoeveelheid risico die hoort bij de beleggingen verandert door de jaren heen. Naarmate je ouder wordt 'verhuis' je steeds automatisch naar de bij jouw leeftijd behorende groep.

### Leeftijdsafhankelijk beleggen

Helemaal in het begin, als je begint met pensioen opbouwen, beleggen we vooral in 'zakelijke waarden'. Dat zijn bijvoorbeeld aandelen en onroerend goed. Het doel is om een hoog rendement te behalen. Het is de taak van de vermogensbeheerder om de mix van beleggingen te vinden waarvoor een hoger rendement verwacht wordt.

Bij een hoger rendement hoort een hoger risico. Dat betekent dat het pensioenkapitaal ook kan dalen. Als het nog heel lang duurt voor je met pensioen gaat, dan is er in principe voldoende tijd om van zo'n daling te herstellen. En andersom is er ook gelegenheid om ervan te profiteren als de koersen omhoog gaan. Komt de datum waarop je stopt met werken echt dichterbij, dan bouwen we het risico in gedeeltes af, zodat zakelijke waarden een steeds kleiner deel van jouw pensioenkapitaal uitmaken.

### Disclaimer

Iedere aansprakelijkheid voor eventuele schade – direct dan wel indirect – ten gevolge de informatie die in dit document wordt vermeld, wordt uitdrukkelijk afgewezen. Aan de in dit document verstrekte informatie kunnen niet zonder meer rechten ontleend worden.

