

Stichting AEGON Levensverzekering N.V. re. Stichting  
Pensioenbelangen Unirobe Meeùs Groep Nedasco

Kwartaal 1, 2026

# Inhoudsopgave

<b>Managementsamenvatting</b>	<b>2</b>
<b>Totaal portefeuilleontwikkeling</b>	<b>4</b>
<b>Portefeuilleontwikkeling</b>	<b>5</b>
<b>Totaal performance en attributie</b>	<b>6</b>
<b>Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund CCF</b>	
– Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)	7
<b>Northern Trust Emerging Markets Index Fund</b>	
– Custom ESG (aandelen opkomende markten)	8
<b>Bijlage 1: Begrippenlijst</b>	<b>9</b>
<b>Disclaimer</b>	<b>10</b>
<b>Contact</b>	<b>11</b>

# Managementsamenvatting

## Terugblik

- **Economie** – Het eerste kwartaal van 2026 werd gedomineerd door de oorlog in het Midden-Oosten die het aanvankelijk positieve economische beeld abrupt deden omslaan. In januari en februari verrasten de macrocijfers in zowel de VS als de eurozone nog positief, terwijl China ook dit kwartaal bleef teleurstellen. Het positieve momentum sloeg echter om na de gezamenlijke Amerikaanse en Israëlische luchtaanvallen op Iran op 28 februari. De oorlog in het Midden-Oosten leidde tot een energieschok en een 'stagflatie'-scenario, waarbij groeiramingen neerwaarts werden bijgesteld en inflatieramingen opwaarts.
- **Inflatie** – De inflatieontwikkeling kende een opvallende tweedeling in het eerste kwartaal. In de eerste twee maanden leek de inflatie goed onder controle: zowel in de VS als in de eurozone daalden de gerealiseerde inflatiecijfers, en de consensusverwachtingen waren gematigd. Dat beeld kantelde dramatisch na de aanval op Iran. De energieprijzen schoten omhoog. De gerealiseerde inflatie in de eurozone steeg per saldo van 1,9% op jaarbasis in december 2025 tot 2,6% in maart 2026. De kerninflatie wijzigde niet in het eerste kwartaal en bedraagt 2,3%.
- **Monetair beleid** – De Federal Reserve liet de rente ongewijzigd in het eerste kwartaal op 3,50%-3,75%. De ECB liet de depositorente eveneens ongewijzigd op 2,0%. De marktverwachtingen ten aanzien van het monetair beleid zijn echter drastisch omgeslagen als gevolg van de oorlog in het Midden-Oosten en de fors hogere inflatieverwachtingen. Waar de markt begin 2026 nog circa 60 basispunten aan Fed-verlagingen inprijste voor de rest van het jaar, is dat teruggelopen tot slechts 10 basispunten. Voor de ECB is de omslag nog markanter: in plaats van een verwachte verruiming van 10 basispunten, prijst de markt nu een verkrapping van 55 basispunten in voor eind 2026.
- **Aandelen** – Ondanks een geopolitiek turbulente start van het jaar (gevangennemen Venezolaanse president door de VS op 3 januari, en Trump's wens om Groenland te bezitten), presteerden aandelen sterk de eerste twee maanden van 2026. Sterke macro cijfers vormden een stimulans. Na de aanvallen op 28 februari door de VS en Israël op Iran en de daaropvolgende escalatie in het Midden-Oosten, mag het niet verrassen dat aandelenkoersen zijn gedaald sindsdien. Geopolitieke risico's, onzekerheid, een energieschok en hogere verwachte centrale bankrentes hebben aandelenkoersen onder druk gezet.  
Per saldo rendeerden aandelen ontwikkelde markten negatief in het eerste kwartaal: -3,6% op euro hedged basis. 'Energy' was de best presterende sector. Aandelen opkomende markten daarentegen wisten nog een positief rendement te behalen in euro's op onhedged basis: +1,8%. Met name Zuid-Korea en Taiwan presteerden sterk binnen de EM-index.
- **Valuta** – Na een slecht 2025, waarin de USD met -6% deprecieerde versus de euro, herwon de dollar in het eerste kwartaal van 2026 enig terrein met een appreciatie van +1,7% tot USD 1,555 versus de euro. De dollar fungeerde opnieuw als vluchthaven tijdens de geopolitieke crisis. Ook speelde mee dat de markt hogere Fed-rentes ging inprijzen als gevolg van de hogere olieprijs. EM-valuta's bleven per saldo stabiel versus de euro in het eerste kwartaal.
- **Rente** – Rentes lieten de eerste twee maanden van het jaar een daling zien mede ingegeven door het verder inprijzen van Fed-renteverlagingen. De aanval op Iran bracht daar verandering in. Korte rentes stegen fors als gevolg van hogere inflatieverwachtingen: de nominale 1-jaars euro swaprente steeg met 55 basispunten tot 2,74%. Lange rentes stegen eveneens, maar in mindere mate. Per saldo steeg de 10-jaars Amerikaanse staatsrente met 15 bps tot 4,32%, en de 10-jaars Duitse rente eveneens met 15 bps tot 3,0%. In de zeer lange looptijden was zelfs sprake van een rentedaling, doordat lagere groeiverwachtingen zwaarder wogen dan toegenomen inflatieverwachtingen. Zo daalde de 30-jaars euro swaprente in het eerste kwartaal met -15 bps tot 3,10%. De 30-jaars reële swaprente daalde met -30 bps tot 0,76%, terwijl de 30-jaars euro inflatieswap +15 bps steeg tot 2,33%.

## Managementsamenvatting

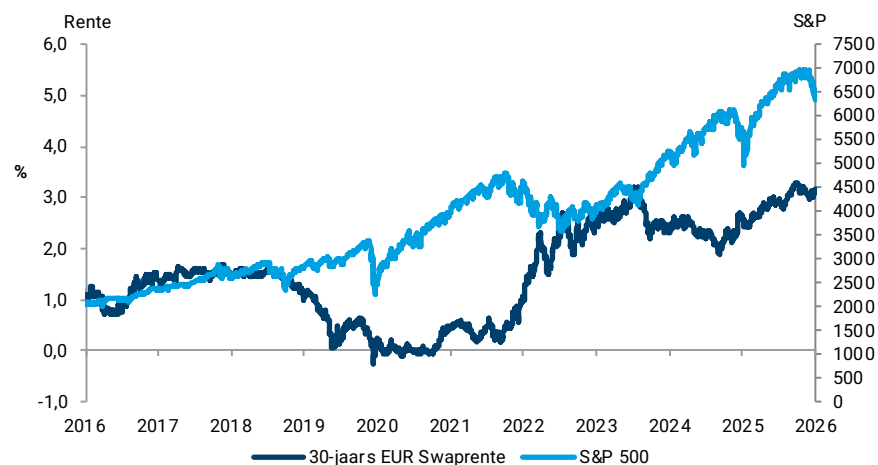
- **Spreads** – Spreads op risicovolle obligaties liepen in het eerste kwartaal op, met name in de tweede helft na het uitbreken van de oorlog. De High Yield spread steeg met 54 basispunten tot 3,36%, de IG Corporate spread met 13 basispunten tot 0,93%, en de spread op EMD HC staatsobligaties met 35 basispunten tot 2,89%. Eerder in het kwartaal was al sprake van enige spreadstijging door zorgen over private credit, waaronder liquiditeitsproblemen bij private credit fondsen van Blue Owl Capital. Ondanks de stijging zijn de spreads in alle categorieën nog aanzienlijk lager dan historische gemiddelden.

### Vooruitzichten

- **Economie** – De consensusgroeiramingen zijn neerwaarts bijgesteld als gevolg van de energieschok en de geopolitieke onzekerheid. Voor de VS bedraagt de consensusverwachting nu 2,2% voor 2026 en 2,0% voor 2027, voor de eurozone respectievelijk 0,9% en 1,3%, en voor China 4,6% en 4,4%. Opvallend is dat nog geen enkele analist een recessie voorspelt voor de VS noch voor de eurozone.
- **Inflatie** – De 1-jaars euro inflatieswap is fors gestegen (met 75 bps in het eerste kwartaal) en prijst nu een inflatie in van 3,37%. Opvallend is dat de lange termijn inflatieverwachtingen aanzienlijk stabiel bleven: de 15-jaars EUR inflatieswap prijst 2,25% in, wat erop duidt dat de markt de inflatieschok als grotendeels tijdelijk beschouwt. De consensus onder economen gaat uit van een inflatie in de eurozone van 2,7% in 2026 en 2,0% in 2027.
- **Aandelen** – Volgens het CMA-model bedraagt het 5-jaars verwacht rendement voor aandelen ontwikkelde markten 5,5% in euro's, bestaande uit 3,2%-punt direct rendement, 4,5%-punt EPS-groei en -2,2%-punt waardering- en FX-aanpassingen. Voor opkomende markten blijft het verwachte rendement hoger op 6,3% (euro-unhedged). Aandelen DM zijn momenteel hoog gewaardeerd vanuit historisch perspectief en vergeleken met EM aandelen.

- **Monetair beleid** – Het beeld voor het monetair beleid is omgeslagen door de Iran oorlog en de energieschok. Voor rest van 2026 prijst de markt nog slechts 10 basispunten aan renteverlaging in door de Fed. En voor de ECB gaat de markt zelfs uit van 55 bps renteverhoging tot het einde van dit jaar.
- **Rente** – De financiële markten prijzen in dat de 30-jaars euro swaprente in de komende vijf jaar nagenoeg ongewijzigd blijft (3,34%). Voor de 1-jaars swaprente ziet de markt een stijging met circa 0,4%-punt tot 3,2%.

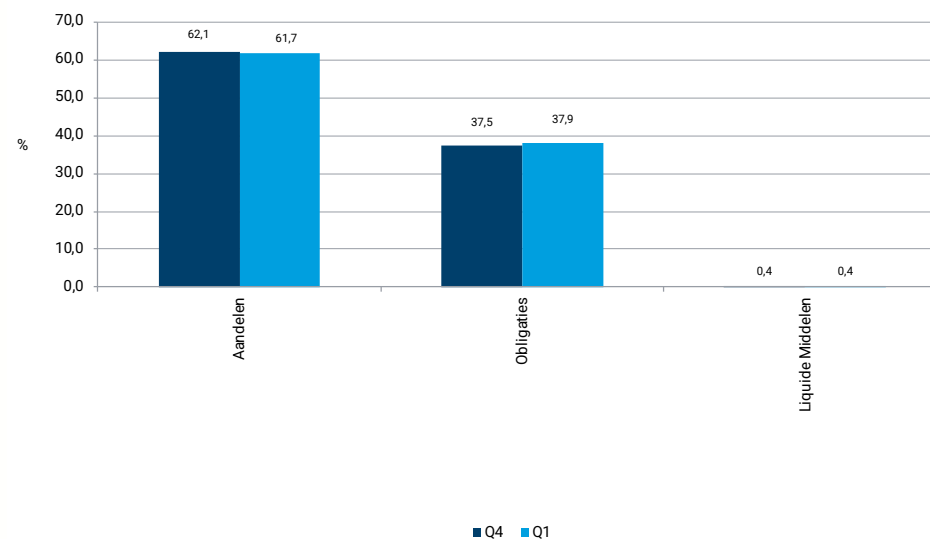
Koersontwikkeling Europese 30 jaars swaprente t.o.v. S&P 500



## Totaal portefeuilleontwikkeling

	Begin van het kwartaal		Einde van het kwartaal	
<i>Bedragen in € 1.000</i>		%		%
Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund	23.414	51,5	22.418	50,7
CCF – Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)				
Northern Trust Emerging Markets Index Fund – Custom ESG (aandelen opkomende markten)	4.796	10,6	4.889	11,1
<b>Totaal Aandelen</b>	<b>28.210</b>	<b>62,1</b>	<b>27.307</b>	<b>61,7</b>
CT Global Total Return Bond Fund	17.038	37,5	16.746	37,9
<b>Totaal Obligaties</b>	<b>17.038</b>	<b>37,5</b>	<b>16.746</b>	<b>37,9</b>
Liquide Middelen	186	0,4	171	0,4
<b>Totaal Portefeuille</b>	<b>45.434</b>	<b>100</b>	<b>44.223</b>	<b>100</b>

Weging per beleggingscategorie per ultimo kwartaal



## Portefeuilleontwikkeling

	Mandaat			Begin van de periode		Transacties			Einde van de periode	
	min(%)	max(%)	norm(%)		%	Netto Investerings	Resultaat	Directe Opbrengsten		%
	Bedragen in € 1.000									
Aandelen	50,0	70,0	62,1	28.210	62,1	0	-903	0	27.307	61,7
Obligaties	30,0	50,0	37,9	17.038	37,5	0	-293	0	16.746	37,9
Liquide Middelen	-5,0	5,0	0,0	186	0,4	-15	0	0	171	0,4
<b>Totaal Portefeuille</b>			<b>100</b>	<b>45.434</b>	<b>100</b>	<b>-15</b>	<b>-1.196</b>	<b>0</b>	<b>44.223</b>	<b>100</b>

	Mandaat			Begin van de periode		Transacties			Einde van de periode	
	min(%)	max(%)	norm(%)		%	Netto Investerings	Resultaat	Directe Opbrengsten		%
	Bedragen in € 1.000									
<b>Aandelen</b>										
Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund	73,3	93,3	82,0	23.414	83,0	0	-997	0	22.418	82,1
CCF – Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)										
Northern Trust Emerging Markets Index Fund – Custom ESG (aandelen opkomende markten)	6,7	26,7	18,0	4.796	17,0	0	93	0	4.889	17,9
<b>Totaal Aandelen</b>			<b>100</b>	<b>28.210</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>-903</b>	<b>0</b>	<b>27.307</b>	<b>100</b>
<b>Obligaties</b>										
CT Global Total Return Bond Fund	0,0	100,0	100,0	17.038	100,0	0	-293	0	16.746	100,0
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>100</b>	<b>17.038</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>-293</b>	<b>0</b>	<b>16.746</b>	<b>100</b>

## Totaal performance en attributie

	Kwartaal			Asset Allocatie	Fonds Selectie
	Portefeuille Return	Index Return	Relatief		
Aandelen	-3,20	-2,65	-0,57	0,00	-0,36
Obligaties	-1,72	-0,61	-1,11	0,00	-0,42
Liquide Middelen	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>Totaal Portefeuille</b>	<b>-2,63</b>	<b>-1,88</b>	<b>-0,76</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,78</b>

	Kwartaal			Asset Allocatie	Fonds Selectie
	Portefeuille Return	Index Return	Relatief		
Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund CCF – Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)	-4,26	-3,56	-0,72	0,00	-0,59
Northern Trust Emerging Markets Index Fund – Custom ESG (aandelen opkomende markten)	1,95	1,76	0,18	-0,01	0,03
<b>Totaal Aandelen</b>	<b>-3,20</b>	<b>-2,65</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,56</b>
CT Global Total Return Bond Fund	-1,72	-0,61	-1,11	0,00	-1,11
<b>Totaal Obligaties</b>	<b>-1,72</b>	<b>-0,61</b>	<b>-1,11</b>	<b>0,00</b>	<b>-1,11</b>

	Year to Date			Asset Allocatie	Fonds Selectie
	Portefeuille Return	Index Return	Relatief		
Aandelen	-3,20	-2,65	-0,57	0,00	-0,36
Obligaties	-1,72	-0,61	-1,11	0,00	-0,42
Liquide Middelen	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>Totaal Portefeuille</b>	<b>-2,63</b>	<b>-1,88</b>	<b>-0,76</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,78</b>

	Year to Date			Asset Allocatie	Fonds Selectie
	Portefeuille Return	Index Return	Relatief		
Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund CCF – Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)	-4,26	-3,56	-0,72	0,00	-0,59
Northern Trust Emerging Markets Index Fund – Custom ESG (aandelen opkomende markten)	1,95	1,76	0,18	-0,01	0,03
<b>Totaal Aandelen</b>	<b>-3,20</b>	<b>-2,65</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,56</b>
CT Global Total Return Bond Fund	-1,72	-0,61	-1,11	0,00	-1,11
<b>Totaal Obligaties</b>	<b>-1,72</b>	<b>-0,61</b>	<b>-1,11</b>	<b>0,00</b>	<b>-1,11</b>

## Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund CCF – Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)

	Kwartaal	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Portefeuille	-4,26	-4,26	15,39	14,97	9,05
Benchmark	-3,56	-3,56	15,86	15,15	9,29

## Northern Trust Emerging Markets Index Fund – Custom ESG (aandelen opkomende markten)

	Kwartaal	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Portefeuille	1,95	1,95	22,02	12,26	3,45
Benchmark	1,76	1,76	21,46	12,61	4,10

## Bijlage 1: Begrippenlijst

Asset / regio allocatie	Het resultaat van het over- of onderwegen van bepaalde asset categorieën of regio's ten opzichte van de afgesproken norm.
Attributie	De toewijzing van de out- of underperformance aan de verschillende beleggingsbeslissingen.
Benchmark	Vergelijkingsmaatstaf waartegen de performance van (een deel van) de portefeuille wordt afgezet. De gehanteerde benchmarks zijn vooraf met u afgesproken en vastgelegd in de Beheersafspraken.
Dekkingsgraad	Geeft de solvabiliteit van een pensioenfonds aan op een moment. Dit betreft de verhouding tussen het aanwezige belegd vermogen en de pensioenverplichtingen.
Fonds selectie effect	Het resultaat van het over- of onderwegen van bepaalde fondsen ten opzichte van de wegenen in de benchmark.
LDI	Liability Driven Investments, vanuit de verplichtingen gedreven beleggingen.
LDI pools (F&C FCP)	Een set van 10 verschillende beleggingsfondsen met verschillende looptijden bestaande uit rente swaps. Deze LDI pools stellen een pensioenfonds in staat om de beleggingsportefeuille beter te laten aansluiten bij het karakter van de pensioenverplichtingen.
Leverage	Hefboomwerking. Leverage in de LDI pools stelt het pensioenfonds in staat om 100% van de verplichtingen af te dekken zonder dat het gehele vermogen in de LDI pools moet worden belegd. Een leverage van bijvoorbeeld 3 in een LDI pool houdt in dat een belegging van EUR 10 miljoen dezelfde rentegevoeligheid heeft als de contante waarde van de pensioenverplichtingen met dezelfde looptijd van EUR 30 miljoen.
Leveraged duration	Is een duratie van het fonds inclusief rentederivaten zoals swaps kan berekend worden door de PV01 (effect 0,01% renteverandering op waarde fonds) van de portefeuille te nemen, te vermenigvuldigen met 10,000 en de uitkomst te delen door de NAV van het fonds.
Normportefeuille	De in het beleggingsplan voor enig verslagjaar geldende beleggingsmix met bijbehorende tactische marges.
Normweging	De weging van de verschillende asset categorieën binnen de portefeuille zoals deze is afgesproken in het beleggingsplan.
Onder- / overweging	Negatieve en positieve afwijkingen van de normportefeuille ten opzichte van de benchmark.
Outperformance	Er wordt een beter resultaat behaald dan de benchmark.
Performance	Direct resultaat in de vorm van rente en dividendopbrengsten; Indirect resultaat door waardeverandering van de portefeuille.
Reële dekkingsgraad	De reële TV is berekend op basis van de reële rentetermijnstructuur. Hierbij wordt er vanuit gegaan dat de toeslagen gebaseerd zijn op de Europese prijsinflatie.
(Rente) swap	Transactie tussen twee partijen waarbij elkaars renteverplichtingen worden uitgewisseld. Een voorbeeld is één partij wisselt de korte variabele renteverplichtingen met iemand die elk jaar een vaste rente moet betalen (en vice versa). Deze instrumenten kunnen worden gebruikt om de looptijd van een beleggingsportefeuille te verlengen.
Rente match	Geeft de verhouding aan tussen de mate van rente afdekking tussen de beleggingsportefeuille en de pensioenverplichtingen.
Sector allocatie effect	Het resultaat van het over- of onderwegen van bepaalde sectoren ten opzichte van de wegenen in de benchmark.
Underperformance	Er wordt een slechter resultaat behaald dan de benchmark.
Zwevende benchmark	Vergelijkingsmaatstaf waarbij de relatieve rendementen van de onderliggende (deel)markten door het jaar heen worden meegenomen in de berekening.

## Disclaimer

Dit document wordt u uitsluitend ter informatie verstrekt als onderdeel van onze niet aflatende verplichting u te voorzien van periodieke rapportage over beleggingen die Columbia Threadneedle Investments voor u beheert en strekt derhalve niet tot beleggingsadvies aan u op basis van welke belegging dan ook. Dit document kan niet worden opgevat als of vormt geen onderdeel van een aanbod om in een bepaald type belegging te handelen. Dit document wordt uitsluitend verstrekt om u als onze cliënt van dienst te zijn bij een onafhankelijke evaluatie van uw beleggingen en is niet bedoeld als enige basis voor beleggingsbeslissingen en u mag zich er niet in die zin op verlaten. Dienovereenkomstig dient u uw eigen adviseurs op juridisch, financieel, actuair, boekhoudkundig, verordenend en belastingtechnisch gebied te raadplegen als onderdeel van een onafhankelijke evaluatie als voornoemd.

Anderen dan u als onze cliënt mogen niet naar dit document handelen of zich op dit document verlaten en evenmin mag dit document aan derden worden doorgegeven, behalve aan uw professionele adviseurs die over het document moeten beschikken om u hun diensten te kunnen bieden.

Alle in dit document geboden informatie of analyse met betrekking tot mogelijk beleggingspotentieel en/of de gepresenteerde service is: (i) kenmerkend voor een reeks resultaten; (ii) is gebaseerd op bepaalde veronderstellingen en de huidige marktomstandigheden; (iii) is niet bedoeld allesomvattend te zijn; (iv) kan tot stand zijn gekomen met gebruikmaking van bedrijfseigen modellen van Columbia Threadneedle Investments, historische marktgegevens en statistische informatie ontleend aan verschillende bronnen van derden die niet door Columbia Threadneedle Investments zijn nagetrokken en subjectieve interpretatie van de zijde van Columbia Threadneedle Investments; en (v) is onderhevig aan wijzigingen zonder kennisgeving.

De beleggingen die in dit document aan bod komen, zijn mogelijk inclusief derivaten die in hoge mate risicodragend en complex van karakter kunnen zijn. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van beleggingen en de daaruit verkregen inkomsten kunnen dalen en stijgen als gevolg van marktschommelingen of schommelingen in valutakoersen en wellicht krijgt u het oorspronkelijke bedrag dat u bij Columbia Threadneedle Investments heeft ingelegd niet terug.

De in dit document vermelde waarderinggegevens met betrekking tot derivaten waarbij is aangegeven dat deze van als serviceproviders optredende derden zijn verkregen of door Columbia Threadneedle Investments worden aan u uitsluitend voor intern gebruik verstrekt (inclusief verstrekking aan uw professionele adviseurs die over de voornoemde gegevens moeten beschikken en deze moeten gebruiken in verband met uw normale bedrijfsactiviteiten) of om te voldoen aan door overheidsinstellingen of verordenende instanties opgelegde rapportageverplichtingen en onder voorwaarde dat de voornoemde gegevens niet aan of naar derden worden gedistribueerd, gepubliceerd, gekopieerd, uitgezonden, gereproduceerd, overgedragen of gerouteerd. U bent niet gerechtigd te vertrouwen op de nauwkeurigheid of andere eigenschappen van de voornoemde gegevens (ongeacht de verzendmethode of bron daarvan). Dienovereenkomstig erkent en aanvaardt u dat elk gebruik dat u van deze gegevens verkiest te maken geheel op eigen risico geschiedt, behalve voor zover de voornoemde gegevens door Columbia Threadneedle Investments onjuist zijn overgedragen als gevolg van nalatigheid, opzettelijke niet-naleving of fraude en er geen verklaring of garantie door Columbia Threadneedle Investments is gegeven met betrekking tot de nauwkeurigheid of volledigheid van de gegevens of de redelijkheid van veronderstellingen op basis van de gegevens. Columbia Threadneedle Investments is de handelsnaam van Columbia Threadneedle Netherlands B.V. een entiteit behorende tot de Columbia en Threadneedle groep en geautoriseerd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten.

©2026 Columbia Threadneedle Investments

Columbia Threadneedle Investments is de handelsnaam van de entiteiten behorende tot de Columbia en Threadneedle groep die beleggingsbeheerdiensten, diensten voor institutionele klanten en effectenproducten aanbieden. Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in de EU door Columbia Threadneedle Netherlands B.V. waaraan een vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Nederlandse Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, dat optreedt als vertegenwoordigingskantoor van Columbia Threadneedle Management Limited. Voornoemde entiteiten zijn allen volledige dochterondernemingen van Columbia Threadneedle Investments UK International Limited, met als directe aandeelhouder Ameriprise Inc., een naar Amerikaans recht opgerichte onderneming.

## Contact

Columbia Threadneedle Management Limited

Cannon Place

78 Cannon Street

London EC4N 6AG

Tel: +44 (0) 20 7464 5000

Columbia Threadneedle Netherlands B.V.

Jachthavenweg 109 e

1081 KM Amsterdam

Tel: +31 (0) 20 582 3000

[www.columbiathreadneedle.nl](http://www.columbiathreadneedle.nl)

Columbia Threadneedle Investments is een handelsnaam van Columbia Threadneedle Netherlands B.V. een entiteit behorende tot de Columbia en Threadneedle groep., en staat in Nederland onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM)