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

Kwartaal 3, 2026

COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS®

Inhoudsopgave

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

Managementsamenvatting

Terugblik

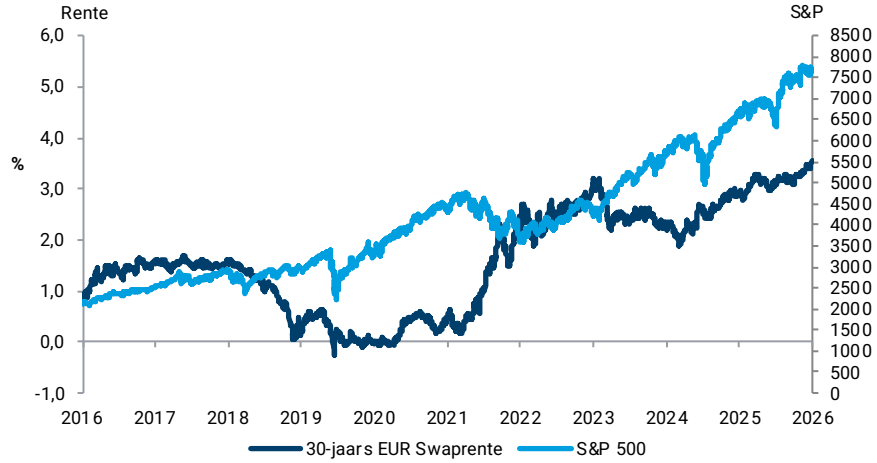
- **Economie** – Het derde kwartaal van 2026 werd gekenmerkt door hernieuwde geopolitieke escalatie, maar tegelijkertijd door een positief economisch momentum. Het conflict tussen de VS en Iran rond de Straat van Hormuz laaide in augustus en september opnieuw op, terwijl ook het handelsconflict tussen de VS en Canada escaleerde. Desondanks bleef de Amerikaanse economie veerkrachtig en kwamen macrocijfers gemiddeld beter uit dan verwacht. Ook de eurozone won aan momentum: de samengestelde PMI steeg van 50,0 in juni tot 53,1 in september, en de economische verrassingsindices verbeterden. Het consumentenvertrouwen bleef in beide regio's wel achter.
- **Inflatie** – De inflatie in de eurozone liep in het derde kwartaal meer op dan verwacht als gevolg van de energieschok. De headline inflatie steeg van 2,8% in juni naar 3,8% in september. De kerninflatie bleef aanzienlijk stabieler en bedroeg 2,5% in september. De inflatiedruk was zichtbaar in zowel de dienstensector als de maakindustrie. Van de top-5 eurozone landen kent Spanje momenteel de hoogste inflatie (5,0%) en Nederland de laagste (3,0%).
- **Monetair beleid** – Zowel de ECB als de Federal Reserve verkrapte het monetaire beleid in het derde kwartaal. De ECB verhoogde op 10 september de depositorente met 25 basispunten tot 2,50%, de tweede verhoging van 2026. De Fed volgde op 16 september met haar eerste renteverhoging van het jaar, eveneens met 25 basispunten, tot een bandbreedte van 3,75%-4,00%. Voorafgaand aan deze besluiten hadden beide centrale banken al een hawkish toon aangeslagen. Eind september werden de verwachtingen voor verdere renteverhogingen echter iets getemperd door de onrust op de staatsobligatiemarkt en de stijging van lange rentes.
- **Aandelen** – Aandelenmarkten hielden zich in het derde kwartaal relatief goed ondanks de geopolitieke spanningen, oplopende inflatie en hogere rentes. Aandelen ontwikkelde markten rendeerden in het derde kwartaal +1,5% op euro-hedged basis en aandelen opkomende markten +0,3% op euro-unhedged basis. Technologieaandelen en sterke bedrijfsresultaten boden steun. Financials en Real Estate stonden daarentegen onder druk door de onrust op de staatsobligatiemarkt en de hogere rente. Binnen Europa presteerden aandelenmarkten van landen met oplopende staatsobligatiespreads, waaronder Frankrijk, België en Italië, relatief zwak.
- **Valuta** – De US Dollar deprecieerde in juli en augustus versus de Euro wegens een minder hawkish beeld voor de Fed in combinatie met een hawkish beeld ten aanzien van de ECB. In september daarentegen apprecieerde de USD versus de Euro als gevolg van de onrust in de Europese staatsobligatiemarkt. Per saldo apprecieerde de USD versus de Euro in het derde kwartaal van 1,14 tot 1,13.
- **Rente** – Lange staatsrentes stegen in het derde kwartaal door de combinatie van hogere energieprijzen, sterker dan verwachte economische groei, krapper monetair beleid, zorgen over oplopende staatsschulden en de grote kapitaalvraag voor AI-investeringen. Vooral de Franse staatsobligatiemarkt kwam eind september onder druk. De spread tussen 10-jaars Franse en Duitse staatsobligaties liep op tot 1,3%-punt. Per saldo steeg de 10-jaars Duitse rente in het derde kwartaal met circa 0,7%-punt tot 3,58% en de 10-jaars Franse staatsrente met 1,2%-punt tot 4,85%. De 30-jaars euro swaprente bleef per saldo opmerkelijk stabiel en eindigde het kwartaal op 3,54%.
- **Spreads** – Na een relatief stabiel derde kwartaal, stegen spreads op risicovolle obligaties aan het einde van september aanzienlijk doordat de onrust in ontwikkelde staatsobligatiemarkten oversloeg naar spreadproducten. De Global High Yield spread liep in het derde kwartaal per saldo met circa 35 basispunten op tot 3,2%, terwijl de gemiddelde Global IG Corporate spread met 7 basispunten steeg tot 0,85%. De spread op EMD HC bleef nagenoeg stabiel op 2,36%. Ondanks de stijging lagen de spreads op High Yield en Investment Grade bedrijfsobligaties nog altijd onder hun historische gemiddelden.

Managementsamenvatting

Vooruitzichten

- **Economie** – De economische vooruitzichten zijn gedurende het derde kwartaal verbeterd. De consensus gaat voor de eurozone uit van 0,9% groei in 2026 en 1,3% in 2027. Voor de VS wordt voor beide jaren 2,2% groei voorzien. Nog geen enkele analist in de geraadpleegde Bloomberg consensus voorziet een recessie in de eurozone of de VS. Belangrijke neerwaartse risico's blijven hogere energieprijzen, verder stijgende kapitaalmarktrentes en aanhoudende geopolitieke spanningen.
- **Inflatie** – De markt en de consensus beschouwen de hogere inflatie nog steeds als grotendeels tijdelijk. Voor de eurozone bedraagt de gemiddelde inflatieraming 3,0% in 2026, 2,6% in 2027 en 2,0% in 2028. Dit beeld wordt bevestigd door de inflatieswapmarkt: kortlopende inflatieverwachtingen liggen duidelijk hoger dan verwachtingen voor de middellange en lange termijn.
- **Aandelen** – De aandelenvooruitzichten blijven ondersteund door het positieve economische momentum en de aanhoudende kracht van technologiebedrijven. Tegelijkertijd vormen hogere rentes en onrust rond staatsschulden een risico voor rentegevoelige sectoren en landen met kwetsbare overheidsfinanciën. Ons CMA-model gaat uit van een rendement op aandelen ontwikkelde markten van 5,0% op een 5-jaars horizon.
- **Monetair beleid** – De markt prijst voor zowel de Fed als de ECB nog circa 25 basispunten aan verdere verkrapping in voor het einde van 2026. De verwachte rentestappen zijn sinds eind september wel iets afgenomen door de onrust in de staatsobligatiemarkt.
- **Rente** – De markt verwacht dat de 30-jaars euro swaprente de komende jaren marginaal daalt. Kortere rentes worden daarentegen geacht te stijgen, waardoor een vlakkere rentecurve wordt ingeprijsd.

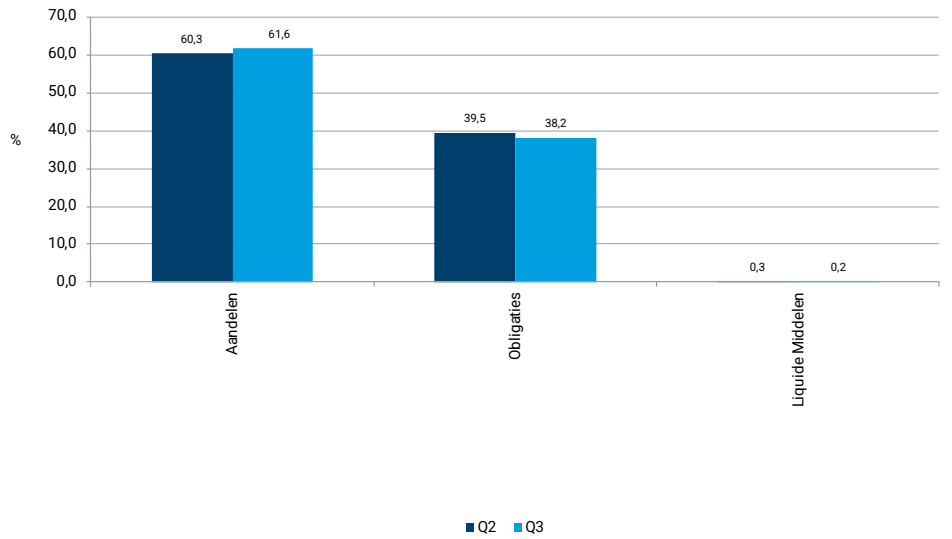
Koersontwikkeling Europese 30 jaars swaprente t.o.v. S&P 500



Totaal portefeuilleontwikkeling

	Begin van het kwartaal		Einde van het kwartaal	
Bedragen in € 1.000		%		%
Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund CCF – Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)	18.661	49,9	18.984	51,1
Northern Trust Emerging Markets Index Fund – Custom ESG (aandelen opkomende markten)	3.876	10,4	3.892	10,5
Totaal Aandelen	22.537	60,3	22.876	61,6
CT Global Total Return Bond Fund	14.765	39,5	14.179	38,2
Totaal Obligaties	14.765	39,5	14.179	38,2
Liquide Middelen	95	0,3	83	0,2
Totaal Portefeuille	37.396	100	37.137	100

Weging per beleggingscategorie per ultimo kwartaal



Portefeuilleontwikkeling

				Begin van de periode		Transacties			Einde van de periode	
Bedragen in € 1.000	Mandaat					Netto	Resultaat	Directe		
	min(%)	max(%)	norm(%)		%	Investeringen		Opbrengsten		%
Aandelen	50,0	70,0	66,2	22.537	60,3	0	339	0	22.876	61,6
Obligaties	30,0	50,0	33,8	14.765	39,5	0	-586	0	14.179	38,2
Liquide Middelen	-5,0	5,0	0,0	95	0,3	-12	0	0	83	0,2
Totaal Portefeuille			100	37.396	100	-12	-247	0	37.137	100

				Begin van de periode		Transacties			Einde van de periode	
Bedragen in € 1.000	Mandaat					Netto	Resultaat	Directe		
	min(%)	max(%)	norm(%)		%	Investeringen		Opbrengsten		%
Aandelen										
Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund CCF – Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)	73,3	93,3	80,8	18.661	82,8	0	324	0	18.984	83,0
Northern Trust Emerging Markets Index Fund – Custom ESG (aandelen opkomende markten)	6,7	26,7	19,2	3.876	17,2	0	16	0	3.892	17,0
Totaal Aandelen			100	22.537	100	0	339	0	22.876	100
Obligaties										
CT Global Total Return Bond Fund	0,0	100,0	100,0	14.765	100,0	0	-586	0	14.179	100,0
Totaal Obligaties			100	14.765	100	0	-586	0	14.179	100

Totaal performance en attributie

	Kwartaal					Year to Date				
	Portefeuille Return	Index Return	Relatief	Asset Allocatie	Fonds Selectie	Portefeuille Return	Index Return	Relatief	Asset Allocatie	Fonds Selectie
Aandelen	1,50	1,28	0,22	-0,07	0,14	14,38	13,96	0,37	-0,06	0,24
Obligaties	-3,97	-2,93	-1,07	-0,13	-0,42	-4,38	-2,67	-1,75	-0,17	-0,68
Liquide Middelen	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00
Totaal Portefeuille	-0,65	-0,18	-0,46	-0,19	-0,28	7,14	7,73	-0,55	-0,11	-0,45

	Kwartaal					Year to Date				
	Portefeuille Return	Index Return	Relatief	Asset Allocatie	Fonds Selectie	Portefeuille Return	Index Return	Relatief	Asset Allocatie	Fonds Selectie
Northern Trust World Euro Hedged Equity Index Fund CCF – Custom ESG (aandelen ontwikkelde markten)	1,73	1,52	0,21	0,01	0,18	11,43	11,14	0,27	-0,01	0,22
Northern Trust Emerging Markets Index Fund – Custom ESG (aandelen opkomende markten)	0,40	0,28	0,12	0,01	0,02	29,07	27,58	1,17	-0,06	0,21
Totaal Aandelen	1,50	1,28	0,22	0,02	0,20	14,38	13,96	0,37	-0,07	0,44
CT Global Total Return Bond Fund	-3,97	-2,93	-1,07	0,00	-1,07	-4,38	-2,67	-1,75	0,00	-1,75
Totaal Obligaties	-3,97	-2,93	-1,07	0,00	-1,07	-4,38	-2,67	-1,75	0,00	-1,75

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

	Kwartaal	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Portefeuille	1,73	11,43	15,08	19,44	10,68
Benchmark	1,52	11,14	14,47	19,37	10,76

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

	Kwartaal	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Portefeuille	0,40	29,07	35,14	21,84	9,23
Benchmark	0,28	27,58	33,67	21,22	9,38

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 wegingen 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 wegingen 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, actuarieel, 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 waarderingsgegevens 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

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)