



In deze update

Neem je deel aan de Beschikbare Premiereregeling en/of aan de regeling Individueel Pensioensparen? Dan wordt de premie voor je belegd via de Life Cycle of via Vrij Beleggen. Je belegt – afhankelijk van jouw keuze – in aandelen, obligaties en/of in de geldmarkt. Hoeveel pensioen je hiermee opbouwt hangt af van het rendement dat je op jouw beleggingen hebt 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 lees je welke economische ontwikkelingen er in het afgelopen kwartaal geweest zijn en wat de rendementen waren. Zo krijg je inzicht in hoe jouw beleggingen het hebben gedaan.

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. Het rendement gemeten in USD was 11,2%. 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 consumtengoederen bleef sterk achter bij het marktgemiddelde (-10,5%).

Obligaties

Europese staatsobligaties behaalden een positief rendement. Rentes daalden voor bijna alle looptijden, waarbij het 30-jaars punt een uitzondering was met nagenoeg ongewijzigde niveaus. De rente op 10-jaars staatsobligaties uit Duitsland daalde met 13 basispunten naar een niveau van 2,6%. Op het 30-jaars punt was de rente onveranderd op 3,1% per einde van het kwartaal. Het renteverskil tussen Nederland en Duitsland bleef ook onveranderd op een niveau rond de 20 basispunten. De rente op Nederlandse staatsobligaties bedroeg respectievelijk 2,8% en 3,2% op het 10- en 30-jaars punt. Het renteverskil tussen 10-jaars Duitse staatsobligaties en swaps is nog steeds minimaal,

op het 10-jaars punt is de Duitse rente nu nagenoeg gelijk aan de swaprente. Op het 30-jaars punt ligt de Duitse rente 34 basispunten boven de swapcurve (eind maart: 46 basispunten). Dit is 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 pensioenfonds 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%.

De inflatieverwachting voor de komende tien jaar daalde met 0,2%. De door de markt verwachte lange termijn inflatie voor de Eurozone kan worden afgelezen uit de break-even inflatie (markindicatie van de gemiddelde inflatie voor de komende 10 jaar) voor 10-jaars Duitse inflatie gerelateerde obligaties. De markt verwacht nu een inflatie van 1,7% voor de komende tien jaar, licht lager dan het door de ECB beoogde niveau van 2%.

Het rendement op staatsobligaties van opkomende markten was positief (gemeten in USD) in het tweede kwartaal en 2,5% hoger dan dat van Amerikaanse staatsobligaties (op basis van de standaardindex). De Amerikaanse 10-jaars rente bleef dit kwartaal nagenoeg onveranderd, terwijl de spread tussen obligaties van opkomende markten en Amerikaanse staatsobligaties met 32 basispunten daalde naar een niveau van 246 basispunten. Het rendement van de standaardindex in USD was in het kwartaal 3,3%. Het rendement van de, voor uitgesloten landen en bedrijven aangepaste index, was met 3,6% licht hoger dan de standaard index. Het gemiddelde rendement van landen met een investment grade rating was 2,5% lager dan het rendement van landen met een high yield rating. De hoogste rendementen waren dit kwartaal voor Ecuador, de Malediven, Ghana en Zambia. Landen die dit kwartaal minder goed presteerden waren Senegal en de Oekraïne.



De Global High Yield markt had een positief kwartaal. De risicopremie, gemeten aan de hand van de Option Adjusted Spread, daalde met 42 basispunten naar 313 basispunten. Door de lagere risicopremie presteerde de Global High Yield markt 1,7%-punt beter dan een portefeuille met Amerikaanse en Duitse staatsobligaties met hetzelfde looptijdsprofiel. In termen van kredietkwaliteit waren de verschillen tussen de ratingcategorieën beperkt. Rendementsverschillen tussen de drie belangrijkste regio's, de VS, opkomende landen en Europa waren aanzienlijk. Het rendementsverschil vergeleken met staatsobligaties in de VS bedroeg 2,2%, terwijl voor Europa en opkomende landen de rendementsverschillen met staatsobligaties respectievelijk 1,2% en 0,7% bedroegen.

Op sectorniveau waren de verschillen ook aanzienlijk. De sector transport behaalde een rendement ten opzichte van staatsobligaties van -1,0% en was daarmee de slechtst presterende sector. De best presterende sector, gezondheidszorg, kwam uit op een rendement ten opzichte van staatsobligaties van 3,1%.

Euro Investment Grade bedrijfsobligaties behaalden, afhankelijk van de gekozen index, een rendement van rond de 1,8% en presteerden 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).

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.

Nederlandse hypotheekprestaties presteerden dit kwartaal licht beter dan staatsobligaties. Zowel de hypotheekrente als de staatsrente daalde licht en het renteverhaal tussen beide liep fractioneel op. Eind juni 2025 lag de rentemarge (met Duitse staatsobligaties) voor 20-jaars NHG-hypotheek op een niveau net boven de 1,4%. Vanwege het hogere rendement van de hypotheekportefeuille ten opzichte van de staatsobligaties presteerden hypotheekleningen toch marginaal beter dan de benchmark van Nederlandse staatsobligaties.

Betalingsachterstanden zijn nog steeds laag en verliezen op hypotheekleningen zijn vrijwel nihil. Huizenprijzen zijn stabiel tot licht hoger en de werkloosheid blijft relatief laag waardoor de vooruitzichten voor een belegging in hypotheekleningen relatief gunstig zijn.

Vastgoed

Beursgenoteerd vastgoed behaalde dit kwartaal een negatief rendement van circa 5% en bleef hiermee achter ten opzichte van de brede aandelenmarkt.

Na een zeer zwak voorgaand kwartaal was de datacenter sector dit kwartaal de best presterende sector met een positief rendement van circa 13%. Ook vastgoedondernemingen die meer gericht zijn op vastgoedontwikkeling deden het goed met een positief rendement van 8%.

Residentieel vastgoed bleef dit kwartaal juist sterk achter, waarbij appartementen een negatief rendement behaalde van 13% en woningen 11%. Ook industrieel vastgoed bleef met 9% achter op het marktgemiddelde.

De VS was het slechts presterende land met een negatief rendement van bijna 10%, waarbij het overgrote deel van het negatieve rendement werd veroorzaakt door het verzwakken van de Amerikaanse dollar. Echter ook in lokale valuta was de VS het enige land met een negatief rendement. Ook Canada bleef met een rendement van 4% in euro achter bij de meeste andere landen. Vastgoed in Europa presteerde relatief sterk, zo liet Finland een plus zien van 30%, Duitsland van 24% en Spanje van 16%.

Geldmarkt

Rentes op de geldmarkt daalden gedurende het kwartaal, in lijn met renteverlagingen van de ECB. Wel zijn rentes nog altijd fors hoger dan de jaren voor 2022. Dit is goed terug te zien in de tarieven voor dagelijks opvraagbare deposito's. Deze lagen medio 2022 nog rond de -0,5%, en per eind van dit kwartaal rond 1,9%.

Het geldmarktfonds allociert nog altijd een relatief groot deel van de portefeuille naar dagelijks opvraagbare deposito's en/of posities met een korte looptijd vanwege de aanhoudende onzekerheid op de financiële markten. Tegelijkertijd wordt de positionering stapsgewijs aangepast om te anticiperen op een verdere verlaging van de rente, dit heeft tot gevolg dat de allocatie naar korte looptijden enigszins is verlaagd en de gemiddelde resterende looptijd van de fondsen licht is toegenomen.

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.



Wil je meer informatie over de Life Cycle en Vrij Beleggen (o.a. de kosten), klik dan op ['Beleggingen'](#) op de website.

Jouw rendementen

Voor jouw beleggingen in de Life Cycles of in Vrij Beleggen, wordt gespreid belegd in verschillende aandelen, vastgoed, obligaties en de geldmarkt. Meer informatie hierover vind je op de website bij ['Beleggingen'](#) binnen de 'Mijn KPN Pensioen' omgeving.

Aandelen

De aandelenbeleggingen worden gespreid via verschillende beleggingsfondsen:

- *Aandelen wereldwijd belegt in bedrijven. Dit vindt plaats via twee fondsen:*
 - Aandelen wereldwijd waarbij de benchmarkwaarde van de beleggingen in de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen dagelijks wordt afgedekt naar de euro. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van 11,0% (2025 t/m het tweede kwartaal 5,2%).
 - Aandelen wereldwijd waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van 5,1% (2025 t/m het tweede kwartaal -3,0%).

- *Aandelen opkomende landen*

Dit fonds belegt in bedrijven uit opkomende landen (zoals China en Brazilië). Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van 2,7% (2025 t/m het tweede kwartaal -1,2%).

- *Long term investments*

Dit is een fonds met een lange beleggingshorizon en een focus op kwaliteitsondernemingen. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van 3,5% (2025 t/m het tweede kwartaal -1,9%).

Vastgoed

- *Beursgenoteerd vastgoed. Dit vindt plaats via twee fondsen:*
 - Het fonds belegt wereldwijd in beursgenoteerd vastgoed. De variant waarbij de benchmarkwaarde van de beleggingen in de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen wordt afgedekt behaalde in dit kwartaal een rendement van 1,2% (2025 t/m het tweede kwartaal 4,4%).
 - De variant waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt, behaalde in dit kwartaal een rendement van -4,5% (2025 t/m het tweede kwartaal -4,1%).

Obligaties

Afhankelijk van het risicoprofiel van de Life Cycle is de samenstelling van de obligatieportefeuille afwijkend naarmate de datum van pensionering nadert. Meer informatie hierover vind je op de website bij ['Beleggingen'](#).

- *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 dit kwartaal een rendement van 1,4% (2025 t/m het tweede kwartaal -4,7%).

- *Bedrijfsobligaties*

Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van 1,9% (2025 t/m het tweede kwartaal 2,0%).

- *High Yield obligaties*

Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van 3,0% (2025 t/m het tweede kwartaal 3,7%).

- *Obligaties opkomende markten*

Dit fonds belegt in obligaties van opkomende markten. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van 3,4% (2025 t/m het tweede kwartaal 4,9%).

- *Nederlandse hypotheeken*

Dit fonds belegt in nieuw uit te geven Nederlandse hypotheeken. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van 1,6% (2025 t/m het tweede kwartaal 0,5%).

Geldmarkt

Binnen de geldmarkt beleggingen wordt belegd in money market fondsen. Het rendement in dit kwartaal was 0,6% (2025 t/m het tweede kwartaal 1,2%).



Jouw pensioenbeleggingen | Tweede kwartaal 2025



Life Cycle opbouwfase gericht op stabiele uitkering						
Beleggingsmix in %					Rendement in %	
Life Cycle	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	tweede kwartaal 2025	In 2025
1	81,0	9,0	10,0	0,0	6,0	1,2
2	72,0	8,0	20,0	0,0	5,6	1,3
3	63,0	7,0	30,0	0,0	5,2	1,5
4	54,0	6,0	40,0	0,0	4,8	1,7
5	45,0	5,0	50,0	0,0	4,3	1,4
6	36,0	4,0	60,0	0,0	3,8	1,0
7	27,0	3,0	70,0	0,0	3,3	0,2
8	18,0	2,0	80,0	0,0	2,7	-1,3
9	9,0	1,0	90,0	0,0	2,0	-2,9
10	4,5	0,5	95,0	0,0	1,8	-3,2

Life Cycle opbouwfase gericht op variabele uitkering						
Beleggingsmix in %					Rendement in %	
Life Cycle	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	tweede kwartaal 2025	In 2025
6	42,3	4,7	53,0	0,0	4,2	1,5
7	38,7	4,3	57,0	0,0	4,0	0,9
8	34,2	3,8	62,0	0,0	3,7	0,4
9	30,6	3,4	66,0	0,0	3,4	-0,1
10	27,0	3,0	70,0	0,0	3,2	-0,6

Life Cycle uitkeringsfase gericht op variabele uitkering						
Beleggingsmix in %					Rendement in %	
Life Cycle	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	tweede kwartaal 2025	In 2025
N1	22,5	2,5	75,0	0,0	2,9	-1,0

Beleggingsdepots						
Beleggingsmix in %					Rendement in %	
Depot	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	tweede kwartaal 2025	In 2025
A	90,0	10,0	0,0	0,0	6,4	1,1
B	67,5	7,5	25,0	0,0	5,4	1,4
C	45,0	5,0	50,0	0,0	4,3	1,4
D	22,5	2,5	75,0	0,0	3,0	-0,6
E	0,0	0,0	100,0	0,0	1,6	-3,1
G	0,0	0,0	0,0	100,0	0,6	1,2