



In deze update

Neem je deel aan de Beschikbare Premieregeling 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

Aandelen ontwikkelde landen

Aandelenmarkten in ontwikkelde landen kenden een fors positief kwartaal, waarmee het negatieve rendement van het eerste kwartaal ruimschoots werd goedge maakt. Per saldo steeg de wereldwijde index met 14,6% (in euro's gemeten). Het rendement van de Amerikaanse aandelenmarkt was met 15,6% iets hoger dan het rendement van de wereldwijde index. Europese aandelenmarkten bleven met 11,8% per saldo achter bij de brede markt. Nederland (37,0%) was hierbij een positieve uitschieter, terwijl Noorwegen (-13,5%) als enige Europese markt een negatief rendement behaalde. De aandelenmarkt in het Verenigd Koninkrijk behaalde een rendement van 4,9%. Markten in Azië behaalden positieve rendementen: de Japanse aandelenmarkt steeg met 15,1%, terwijl de overige markten in de Azië-Pacific regio per saldo een rendement behaalden van 4,5%.

Op sectorniveau waren er opnieuw grote verschillen. Energie (-12,4%) was de enige sector die een fors negatief rendement behaalde. Een correctie op het zeer hoge rendement eerder in het jaar en in lijn met de bewegingen van de olieprijs. Daarentegen was IT

(40,2%) na een zwak eerste kwartaal nu veruit de best presterende sector door het aanhoudende positieve sentiment voor bedrijven in de keten voor halfgeleiders. Groei-aandelen behaalden dit kwartaal een fors hoger rendement dan waarde-aandelen (19,8% vs. 10,1%). De rendementen van small cap aandelen waren nagenoeg gelijk aan die van large caps.

Opkomende landen

Aandelenmarkten in opkomende landen stegen per saldo sterk. Het rendement van de index voor opkomende markten bedroeg 25,0% en was daarmee ruim 10%-punt hoger dan het rendement van de index van de ontwikkelde markten. Het positieve sentiment werd gedreven door een aanhoudend positief sentiment voor ondernemingen in de IT-sector (met name door een sterke vraag naar AI-gerelateerde halfgeleider-ondernemingen). Vooral een aantal ondernemingen in Korea (89%) en Taiwan (50%) wisten hiervan te profiteren. De Chinese markt behaalde een negatief rendement (-5,9%) en bleef achter bij het marktgemiddelde in de regio. China profiteerde aanzienlijk minder van de wereldwijde AI-hausse.

Daarnaast droeg een zwakke binnenlandse vraag en aanhoudende vastgoedproblemen bij aan het negatieve sentiment. Opkomende markten in Latijns-Amerika behaalden per saldo een negatief rendement (-2,8%). Dit werd veroorzaakt door de Braziliaanse aandelenmarkt (-7,5%); de overige markten in Latijns-Amerika behaalden wel een positief rendement. Het sentiment op de Braziliaanse aandelenmarkt was negatief wat met name werd gedreven door een aanhoudende hoge rente en fiscale onzekerheid. Het rendement in de regio EMEA was licht positief (3,1%). Vooral Griekenland en Hongarije (respectievelijk 21,4% en 34,4%) presteerden goed. Saudi-Arabië behaalde een negatief rendement wat vooral werd gedreven door de negatieve impact van een lagere olieprijs.

De IT-sector behaalde met 74,6% het hoogste absolute rendement gevolgd door de sector industrie (19,1%). De sectoren energie (-9,2%) en duurzame

consumentengoederen (-9,4%) bleven sterk achter bij het marktgemiddelde.

Obligaties

Europese staatsobligaties beleefden een positief kwartaal waarin rentes daalden. De rente op 10-jaars staatsobligaties uit Duitsland daalden met 14 basispunten naar een niveau van 2,9%. Op het 30-jaars punt was de rente 4 basispunten lager op een niveau van 3,4% per einde van het kwartaal. Het renteverschil tussen Nederland en Duitsland daalde licht naar een niveau van 14 basispunten op het 10-jaars punt. Op het 30-jaars-punt was het verschil ongewijzigd op een niveau van 3 basispunten. De rente op Nederlandse staatsobligaties bedroeg respectievelijk 3,0% en 3,4% op het 10- en 30-jaars punt.

Het renteverschil tussen 10-jaars Duitse staatsobligaties en swaps was stabiel, op het 10-jaars punt is de Duitse rente 6 basispunten lager dan de swaprente. Op het 30-jaars punt daalde het verschil met enkele basispunten en ligt de Duitse rente 34 basispunten boven de swapcurve.

De inflatieverwachting voor de komende tien jaar daalde flink, in lijn met dalende energieprijzen. Dit was grotendeels een correctie op de forste stijging in het eerste kwartaal. De door de markt verwachte lange termijn inflatie voor de Eurozone kan worden afgelezen uit de break-even inflatie (marktindicatie van de gemiddelde inflatie voor de komende 10 jaar) voor 10-jaars Duitse inflatiegerelateerde obligaties. De markt verwacht nu een inflatie van 1,8% voor de komende tien jaar, lager dan het door de ECB beoogde niveau van 2%. Het huidige niveau is vergelijkbaar met het niveau van eind 2025.

De 10-jaars rente in de Verenigde Staten (VS) steeg met 15 basispunten en bedroeg per einde van het kwartaal 4,5%.

Het rendement op staatsobligaties van opkomende markten was positief (geholpen door de licht sterkere Amerikaanse dollar) en was 4,5% hoger dan dat van



Amerikaanse staatsobligaties (op basis van de standaardindex). De Amerikaanse 10-jaars rente steeg dit kwartaal licht, terwijl de risicopremie tussen obligaties van opkomende markten en Amerikaanse staatsobligaties met 60 basispunten daalde naar een niveau van 167 basispunten. Het rendement van de standaardindex uitgedrukt in euro was in het kwartaal 5,4%. Het rendement van de voor uitgesloten landen en bedrijven aangepaste index, was met 5,9% hoger dan de standaard index.

Het gemiddelde rendement van landen met een high yield rating was ruim 4% beter dan het rendement van landen met een investment grade rating. Landen die in het kwartaal de meest positieve rendementen realiseerden waren Oekraïne, Sri Lanka, Argentinië, Zambia en Ivoorkust. Indonesië en Chili bleven achter bij het marktgemiddelde.

De wereldwijde High Yield markt had een positief kwartaal. De risicopremie, gemeten aan de hand van de Option Adjusted Spread, daalde met 60 basispunten naar 283 basispunten. Mede door de lagere risicopremie presteerde de Global High Yield markt 2,5%-punt beter dan een portefeuille met Amerikaanse en Duitse staatsobligaties met hetzelfde looptijdprofiel.

De beleggingen met de laagste kredietkwaliteit (CCC) presteerden licht beter dan die van de hoogste kredietkwaliteit (BB). Rendementsverschillen tussen de VS, Europa en opkomende landen waren beperkt. De VS bleef licht achter bij Europa terwijl bedrijven uit opkomende landen het hoogste rendement behaalden. De sector vastgoed presteerde het best terwijl media en verzekeraars sterk achterbleven.

Euro Investment Grade bedrijfsobligaties behaalden, afhankelijk van de gekozen index, een rendement van rond de 2,3% en presteerden 1,1%-punt beter dan Duitse staatsobligaties met een vergelijkbare looptijd. In de VS was het rendement ook positief en presteerden bedrijfsobligaties 1,1%-punt beter dan staatsobligaties.

De risicopremie, gemeten door de Option-Adjusted-Spread (OAS) daalde met 18 basispunten naar 77 basispunten. In de VS was sprake van een daling met 14 basispunten naar 90 basispunten. Voor een index met gelijke gewichten voor de VS en Europa zonder BBB-obligaties en financiële waarden daalde de OAS met 11 basispunten naar 59 basispunten.

In termen van kredietkwaliteit waren de verschillen tussen de ratingcategorieën in lijn met het positieve rendement van de benchmark, dat wil zeggen dat de laagste kredietkwaliteit (BBB) licht beter presteerde dan de hogere kredietkwaliteit (AAA en AA). Verschillen tussen de sectoren waren ook beperkt. In Europa presteerde de sector vastgoed het best, terwijl de sector transport licht achterbleef.

Nederlandse hypotheek bleven achter bij staatsobligaties. De waarderingstarieven van hypotheek bleven vrijwel stabiel terwijl de staatsrente daalde. Ook is de duration van de hypotheek iets korter dan die van de benchmark voor staatsobligaties. Dit had ook een negatief effect op het relatieve rendement. Het lange termijn rendement van hypotheek is nog steeds aanzienlijk beter dan dat van staatsobligaties.

Betalingsachterstanden zijn nog steeds laag en verliezen op hypotheek zijn vrijwel nihil. Huizenprijzen stijgen en de werkloosheid blijft relatief laag waardoor de vooruitzichten voor een belegging in hypotheek relatief gunstig zijn. De gemiddelde Loan-to-Value (LTV) van de portefeuille neemt verder af door de gestegen huizenprijzen waardoor beleggers een hoge mate van bescherming hebben tegen moeilijkere economische omstandigheden.

Vastgoed

Beursgenoteerd vastgoed sloot het kwartaal positief af maar bleef achter bij de brede aandelenmarkt. De woning vastgoedsector was met 17,3% de best presterende sector. Self-storage vastgoed (16,4%) en kantorenvastgoed (16,3%) presteerden ook relatief

goed. De datacentersector (1,1%) bleef achter bij het marktgemiddelde na een zeer sterk vorig kwartaal.

De verschillen op landenniveau waren relatief groot. Vooral Azië bleef achter. Zo daalde beursgenoteerd vastgoed in Hong Kong met -5,3% en in Japan met -6,2%. In Japan blijft de rente oplopen. Door de gestegen rente wordt het voor vastgoedondernemingen duurder om te herfinancieren. Ook is de verwachting dat de gestegen rente een negatieve invloed heeft op de waarderingen van de vastgoedportefeuilles.

Vastgoed in Zwitserland bleef dit kwartaal met -3,6% achter na een zeer sterk eerste kwartaal. Door de huidige vredesonderhandelingen tussen Iran en de VS zijn de spanningen wat afgenomen wat een drukkend effect had op de markt in Zwitserland. Het Verenigd Koninkrijk was de best presterende markt (21,1%), vooral gedreven door sterke operationele resultaten en een herstel na eerdere koerscorrecties. Ook de VS presteerde sterk met een rendement van 12,7%.

Geldmarkt

Rentes op de geldmarkt stegen gedurende het kwartaal, in lijn met het rentebeleid van de ECB die medio juni de rente met 25 basispunten verhoogde. De tarieven voor dagelijks opvraagbare deposito's lagen per eind van dit kwartaal rond 2,2% (eind juni 2025: 1,9%).

De positionering van de geldmarktfondsen is grotendeels stabiel. De fondsen alloceren 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. De gemiddelde resterende looptijd van de fondsen werd licht verhoogd naar een niveau rond 40 tot 50 dagen.

Overig

De euro liet een kleine daling zien tegenover de Amerikaanse dollar. Per eind juni was de euro 1,142 dollar waard (eind maart: 1,155). De goudprijs was duidelijk zwakker door de toegenomen kans dat de



Jouw pensioenbeleggingen | Tweede kwartaal 2026



oorlog in het Midden-Oosten beëindigd wordt. De goudprijs sloot het kwartaal 14% lager af op USD 4.008. De olieprijs (Amerikaanse WTI) daalde om dezelfde reden en sloot het kwartaal af op USD 68,5.



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 16,4% (2026 t/m het tweede kwartaal 10,8%).
 - Aandelen wereldwijd waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van 17,4% (2026 t/m het tweede kwartaal 13,5%).

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 7,9% (2026 t/m het tweede kwartaal 7,8%).
 - De variant waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt, behaalde in dit kwartaal een rendement van 8,7% (2026 t/m het tweede kwartaal 10,3%).

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 2,1% (2026 t/m het tweede kwartaal 2,6%).

- *Bedrijfsobligaties*

Dit fonds belegt voornamelijk in Europese bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van 2,4% (2026 t/m het tweede kwartaal 1,4%).

- *High Yield obligaties*

Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van 2,4% (2026 t/m het tweede kwartaal 1,4%).

- *Obligaties opkomende markten*

Dit fonds belegt in obligaties van opkomende markten. Het fonds behaalde dit kwartaal een rendement van 5,1% (2026 t/m het tweede kwartaal 3,0%).

- *Nederlandse hypotheeken*

Dit fonds belegt in nieuw uit te geven Nederlandse hypotheeken. Het fonds behaalde in dit kwartaal een rendement van 0,4% (2026 t/m het tweede kwartaal 0,7%).

Geldmarkt

Binnen de geldmarkt beleggingen wordt belegd in money market fondsen. Het rendement in dit kwartaal was 0,5% (2026 t/m het tweede kwartaal 1,0%).



Life Cycle opbouwfase gericht op stabiele uitkering						
Beleggingsmix in %					Rendement in %	
Life Cycle	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	tweede kwartaal 2026	In 2026
1	81,0	9,0	10,0	0,0	14,6	10,8
2	72,0	8,0	20,0	0,0	13,1	9,7
3	63,0	7,0	30,0	0,0	11,7	8,7
4	54,0	6,0	40,0	0,0	10,4	7,7
5	45,0	5,0	50,0	0,0	8,9	6,7
6	36,0	4,0	60,0	0,0	7,6	5,7
7	27,0	3,0	70,0	0,0	6,2	4,8
8	18,0	2,0	80,0	0,0	4,8	4,0
9	9,0	1,0	90,0	0,0	3,3	3,2
10	4,5	0,5	95,0	0,0	2,7	2,7

Life Cycle opbouwfase gericht op variabele uitkering						
Beleggingsmix in %					Rendement in %	
Life Cycle	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	tweede kwartaal 2026	In 2026
6	42,3	4,7	53,0	0,0	8,5	6,4
7	38,7	4,3	57,0	0,0	8,0	6,1
8	34,2	3,8	62,0	0,0	7,3	5,6
9	30,6	3,4	66,0	0,0	6,7	5,3
10	27,0	3,0	70,0	0,0	6,2	5,0

Life Cycle uitkeringsfase gericht op variabele uitkering						
Beleggingsmix in %					Rendement in %	
Life Cycle	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	tweede kwartaal 2026	In 2026
N1	22,5	2,5	75,0	0,0	5,5	4,5

Beleggingsdepots						
Beleggingsmix in %					Rendement in %	
Depot	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Geldmarkt	tweede kwartaal 2026	In 2026
A	90,0	10,0	0,0	0,0	16,0	11,8
B	67,5	7,5	25,0	0,0	12,4	9,2
C	45,0	5,0	50,0	0,0	8,9	6,7
D	22,5	2,5	75,0	0,0	5,5	4,5
E	0,0	0,0	100,0	0,0	2,0	2,3
G	0,0	0,0	0,0	100,0	0,5	1,0