

Macro & Markten & CMA update

Energieschok door Iran oorlog

April 2026

Samenvatting

- **Geopolitieke ontwikkelingen:** Donald Trump had gehoopt op een snelle en succesvolle militaire actie met de gezamenlijke aanval met Israël op Iran op 28 februari 2026, maar de strategie blijkt niet goed doordacht. De oorlog duurt inmiddels een maand en kan volgens voorspelmarkt 'Polymarket' nog enkele maanden duren. Het risico op verdere escalatie is aanwezig, en de rest van de wereld is onveiliger geworden. De oorlog in het Midden-Oosten heeft inmiddels tot een energieschok geleid. Zelfs als per direct een staakt-het-vuren wordt afgekondigd in het Midden-Oosten, zal de energiemarkt nog langere tijd verstoord zijn.
- **Economische ontwikkelingen:** het positief economisch momentum waar sprake van was, is geknakt door de Iran oorlog. Er is sprake van een 'stagflatie' scenario, waarbij groeiramingen neerwaarts worden bijgesteld en inflatieramingen opwaarts. De inflatieverwachtingen zijn met name voor komend jaar fors gestegen en niet zozeer op langere termijn. Ook is de markt aanzienlijk hogere centrale bankrentes gaan inprijzen.
- **Financiële markten:** door de Iran oorlog rendeerden de meeste beleggingscategorieën negatief. Aandelen EM waren de verliezer, en Commodities de winnaar. De volatiliteit in de aandelen- en rentemarkt nam toe, maar heeft (nog) geen crisisniveaus bereikt. De USD apprecieerde versus de euro. Korte nominale rentes stegen fors gedreven door toegenomen inflatieverwachtingen. Korte reële rentes daalden. In lijn met het sentiment op aandelenmarkten, stegen spreads op risicovolle obligaties.
- **CMAs:** de verwachte rendementen in ons CMA-model zijn afgelopen maand in nominale termen in de meeste gevallen iets gestegen. Verklaringen zijn toegenomen inflatieverwachtingen en hogere startrentes. Nog steeds geeft het CMA-model aan dat Alternatives aantrekkelijk zijn, alsook EM-gerelateerde assets.

Geopolitieke ontwikkelingen

Energieschok door oorlog Midden-Oosten



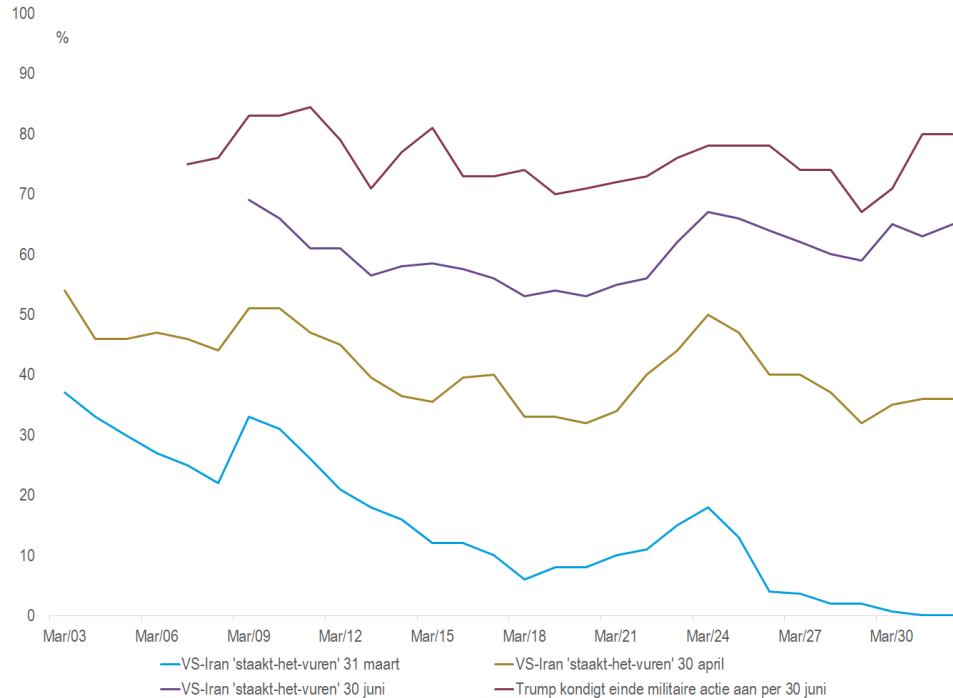
Oorlog Midden-Oosten

Donald Trump verslikt zich in Iran

- Donald Trump had gehoopt op een snelle en succesvolle militaire actie met de gezamenlijke aanval met Israël op Iran op 28 februari 2026. De aanval blijkt echter niet goed doordacht, de ‘verhaallijn’ wijzigt continue, en er blijkt geen sprake van een duidelijk doel noch exit-strategie. Tevens biedt Iran meer verzet dan verwacht met een blokkade van de Straat van Hormuz en aanvallen op de energie-infrastructuur en de toeristische sector in vele andere landen in het Midden-Oosten. Voorts is de ene grootayatollah Khamenei vervangen door een andere Khamenei, maar zonder regime-verandering.
- De gevolgen zijn een olie (en gas/LNG) schok, met het risico op stagflatie (met name in energie-importerende landen). Zo zijn inflatieswaps fors gestegen en verwachte centrale bank rentes, terwijl aandelen en groeiramingen onder druk staan.
- Een ander risico is een verdere escalatie met een oorlog waar vele landen wereldwijd bij betrokken zijn. Ook is de rest van de wereld onveiliger geworden (Europa en Azië).
- Volgens voorspelmarkt ‘Polymarket’ kan de oorlog met Iran nog best enkele maanden duren. De kans op een staakt-het-vuren tussen de VS en Iran per 30 juni is 65%. Opvallend genoeg is de kans dat Donald Trump per 30 juni het eind van de militaire operatie heeft aangekondigd hoger, namelijk 80%. Dat impliceert een 15% kans op een eenzijdige beëindiging van de oorlog dan.
- Zelfs als per direct een staakt-het-vuren wordt afgekondigd in het Midden-Oosten, zal de energiemarkt nog langere tijd verstoord zijn.

Oorlog Midden-Oosten

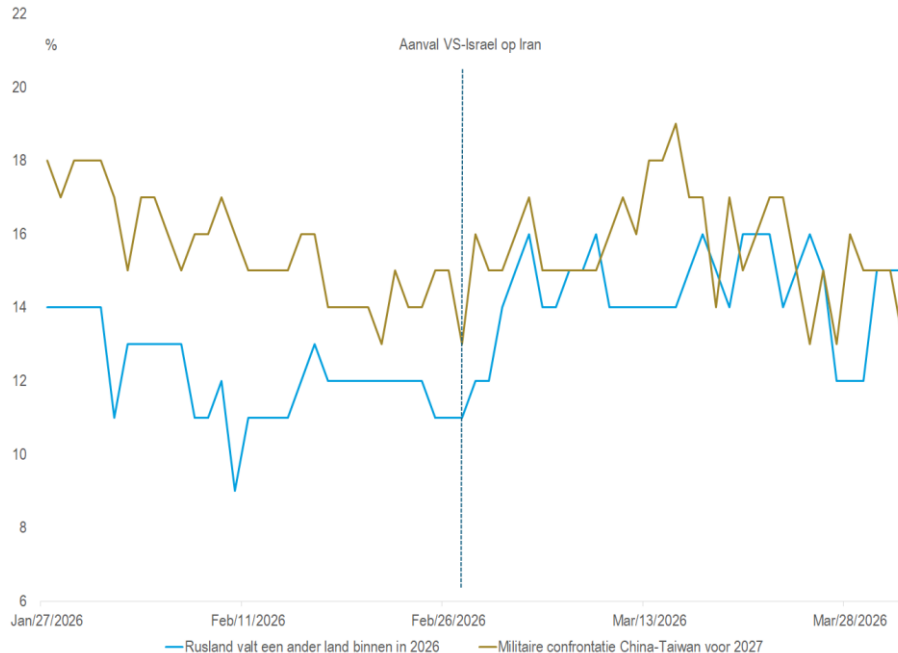
Kansen aldus voorspelmarkt 'Polymarket'



Wat zegt voorspelmarkt 'Polymarket'?

De wereld is onveilig geworden

Kansen op basis van voorspelmarkt 'Polymarket'



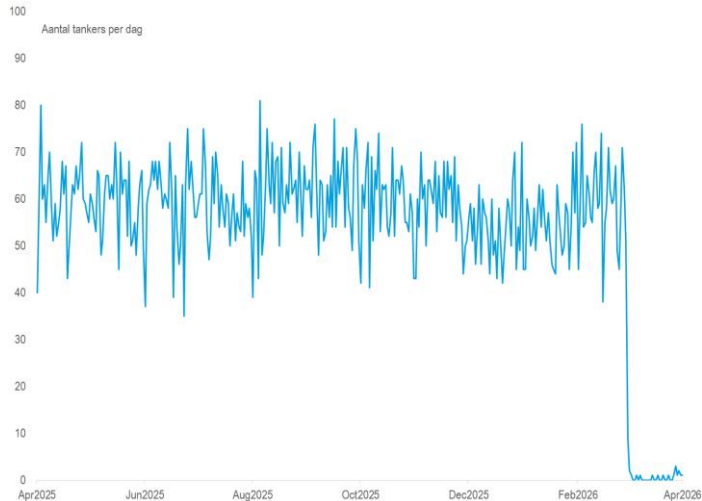
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, Polymarkets 1 april 2026

- Sinds de gezamenlijke aanval van Israël en de VS op Iran op 28 februari 2026 is niet alleen sprake van oorlog en escalatie in het Midden-Oosten, maar is ook de rest van de wereld onveilig geworden.
- Zo is –aldus 'Polymarket'- Europa onveilig geworden blijkens een toegenomen kans dat Poetin naast Oekraïne nog een ander land zal binnenvallen in 2026. Verklaringen zijn het verleggen van de focus van de VS naar het Midden-Oosten en ongenoegen van Trump over de opstelling van Europese NAVO-landen.
- En ook Azië werd aanvankelijk onveilig –aldus 'Polymarket'- doordat de kans op een militaire confrontatie tussen China en Taiwan toenam na de aanval op Iran. In de afgelopen twee weken is de kans echter weer gedaald tot het niveau voor de Iran oorlog.

Oorlog Midden-Oosten

Olieschok

Dagelijkse overtochten met tankers in de Straat van Hormuz (tweerichtingsverkeer)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

Olieprijs sinds 1970 – nominaal en reëel



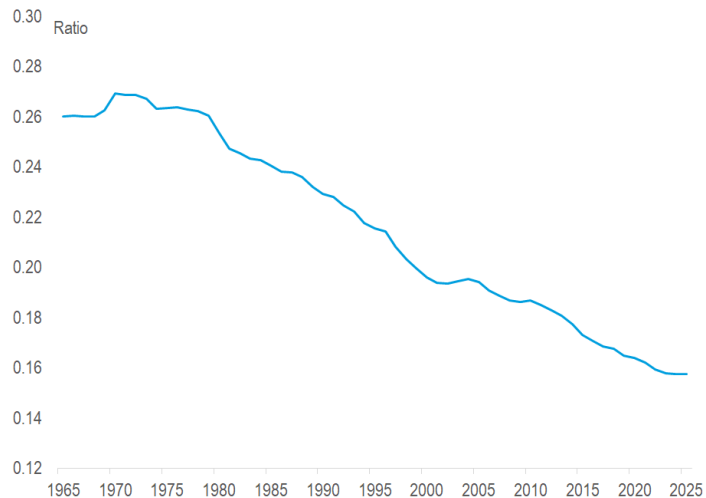
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

De oorlog in het Midden-Oosten heeft geresulteerd in een olieschok. De olieprijs is sinds de aanval op Iran gestegen met ca. 50% tot ca. USD 100/barrel. In reële termen is de prijs overigens nog aanzienlijk lager (-40%) dan de historische piek uit 2011.

Oorlog Midden-Oosten

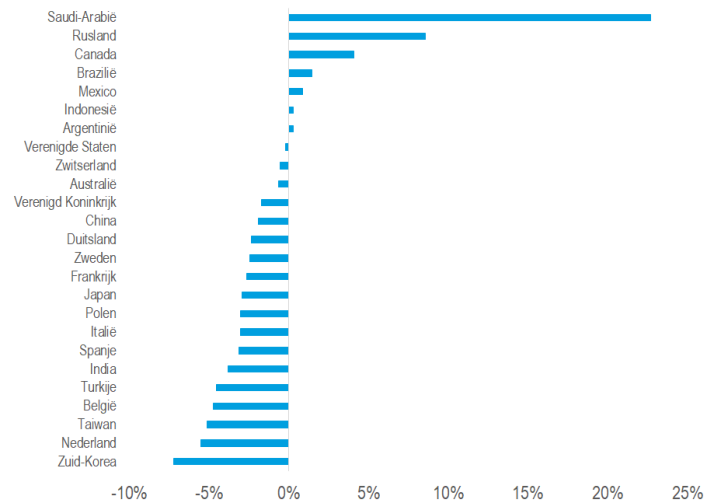
Belang van olie wereldwijd

Wereldwijde energieconsumptie (olie-equivalent) t.o.v. omvang wereldeconomie



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 2025

Netto olie-export als % BBP (25 grootste economieën)



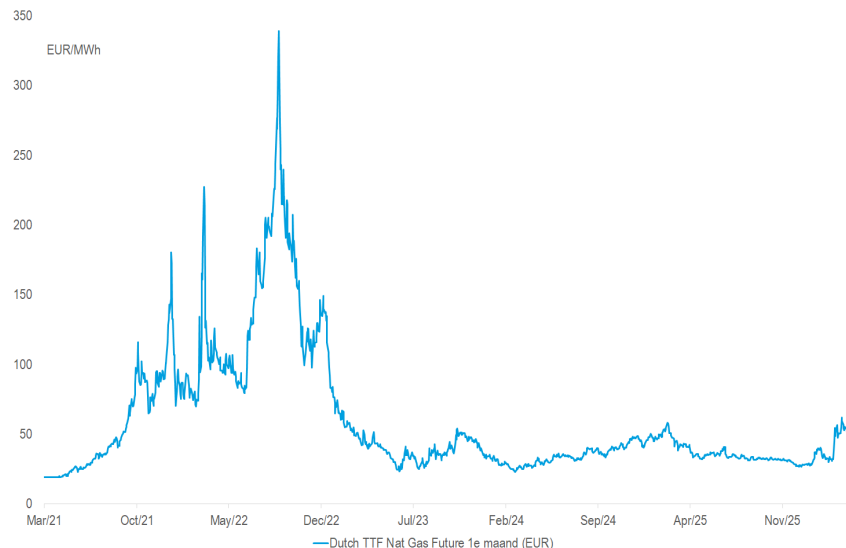
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 2025

Nuanceringen ten aanzien van de impact van de olieschok zijn: in reële termen valt het mee vanuit historisch perspectief, en het economisch belang van olie en energie is afgenomen in de tijd. Voort verschilt de impact per land, afhankelijk van of het importeert of exporteert en of het in de oorlogszone ligt.

Oorlog Midden-Oosten

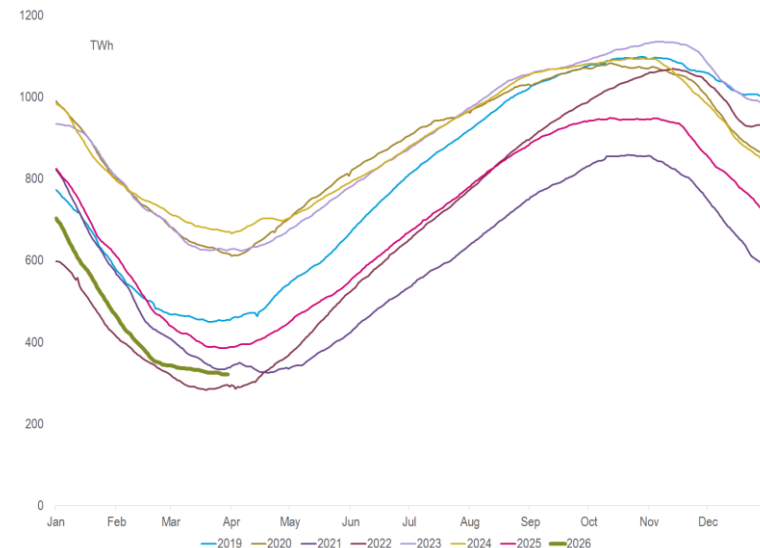
Impact Europese gasmarkt

Europese gasprijs



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

Europese gasvoorraad



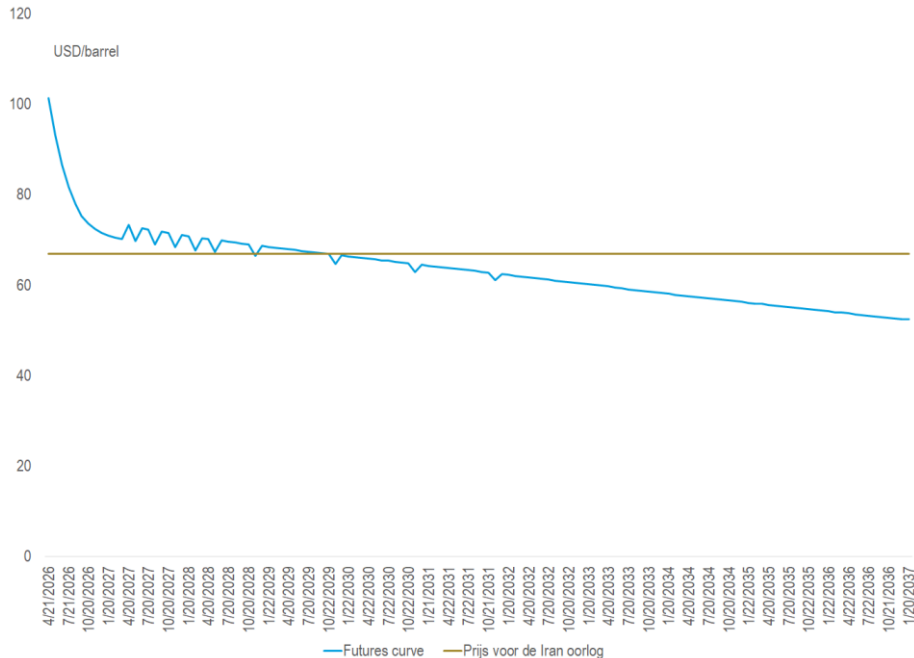
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, GIE, 30 maart 2026

Als gevolg van de oorlog in het Midden-Oosten is de gasprijs in Europa bijna verdubbeld tot EUR 48. Dat valt overigens nog mee vergeleken met de piek (EUR 339) na de Russische invasie in Oekraïne in 2022. Een risico is dat de oorlog in het Midden-Oosten lang aanhoudt en Europa niet in staat is om de voorraden op tijd te vullen voor aankomende winter. De voorraad is momenteel laag, zowel absoluut als vergeleken met voorgaande jaren.

Energiemarkt

Verstoring kan nog lang aanhouden

WTI olie Futures curve



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, NYW, 1 april 2026

- Zelfs als per direct een staakt-het-vuren wordt afgekondigd in het Midden-Oosten, zal de energiemarkt nog langere tijd verstoord zijn.
- Zo hebben Golfstaten een deel van de olie- en gasproductie stopgezet. Het opstarten kan respectievelijk enkele weken tot maanden in beslag nemen. Voorts geeft Qatar aan dat het repareren van (2 van de 14) LNG faciliteiten drie tot vijf jaar kan duren. Tot slot zal er nog enige tijd een tekort aan tankers zijn in de Straat van Hormuz, door hogere verzekeringspremies en het feit dat menig tanker inmiddels elders wereldwijd is ingezet. (zie voor een gedetailleerde analyse het artikel van The Economist: “<https://www.economist.com/finance-and-economics/2026/03/22/even-the-best-case-scenario-for-energy-markets-is-disastrous>”).
- Kortom, de olie- en LNG-markt zal nog een tijdlang krapte ervaren. Dat is ook wat de financiële markten (deels) inprijsen. Zo geven WTI Futures aan dat de olieprijs pas in 2029 weer teruggekeerd zal zijn op het niveau van voor de aanvallen op Iran.

Economische ontwikkelingen

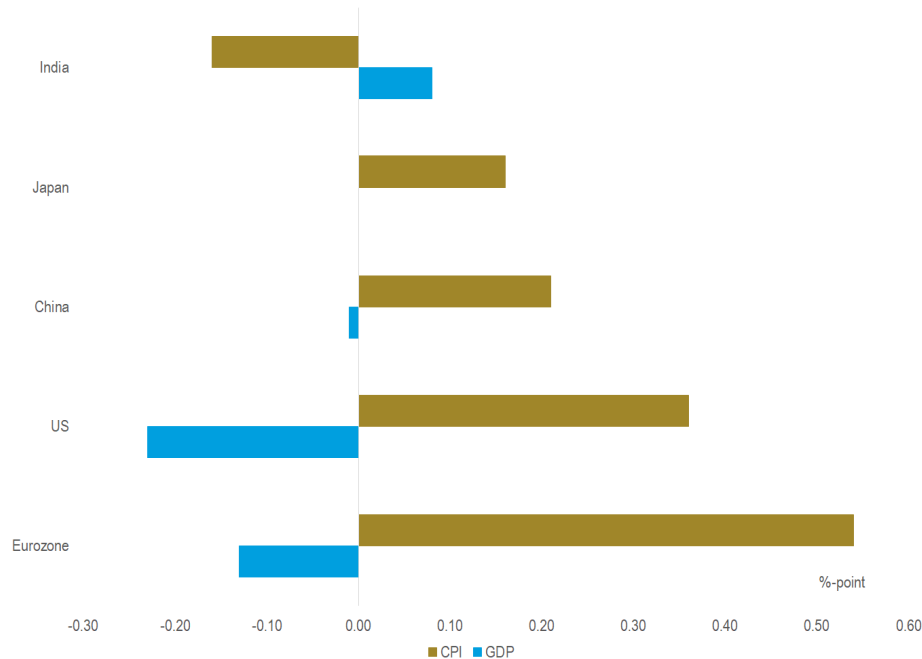
Stagflatie



Economische groei

Positief momentum geknakt door Iran oorlog

Aanpassing 2026 consensusverwachtingen sinds 27 februari



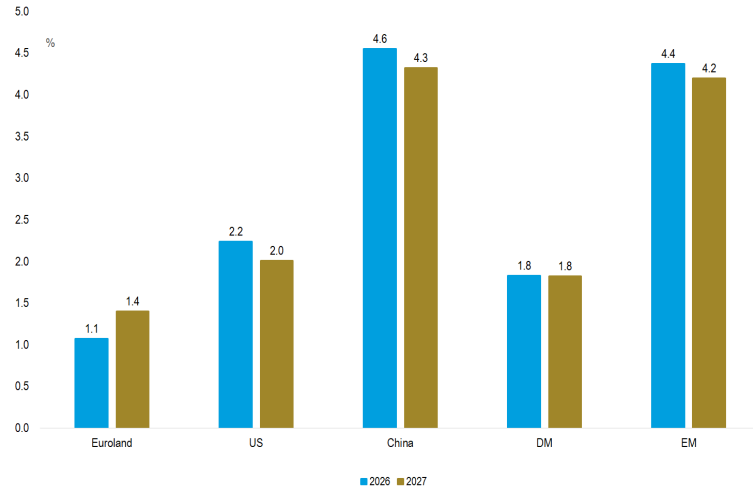
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

- In februari was nog sprake van een positief economisch momentum in het Westen. Zo kwamen zowel in de VS als in de eurozone economische cijfers gemiddeld hoger uit dan de consensusverwachtingen, wijzen de PMI's op groei, en werden consensusgroeiramingen opwaarts bijgesteld.
- De oorlog in het Midden-Oosten heeft daar abrupt een einde aan gemaakt, met 'stagflatie' verwachtingen tot gevolg. De oorlog zorgt allereerst voor een energieschok en toenemende inflatie. Dat is negatief voor de economische groei via verschillende kanalen. Zo neemt het besteedbaar inkomen van consumenten af door hogere energieprijzen, nemen productiekosten toe en staan winstmarges onder druk. Ook pakt de economische en geopolitieke onzekerheid in combinatie met hogere rentes negatief uit voor onder meer investeringsbeslissingen.
- Met name voor de VS en de eurozone worden groeiramingen neerwaarts bijgesteld en inflatieramingen opwaarts. Voor China en Japan valt het nog mee. En India zwemt tegen de stroom in. Overigens is de groeiraming voor Saoedi-Arabië voor 2026 reeds met -0,8% verlaagd.
- Overigens is er nog geen analist die een recessie voorspeld voor de eurozone, noch voor de VS.

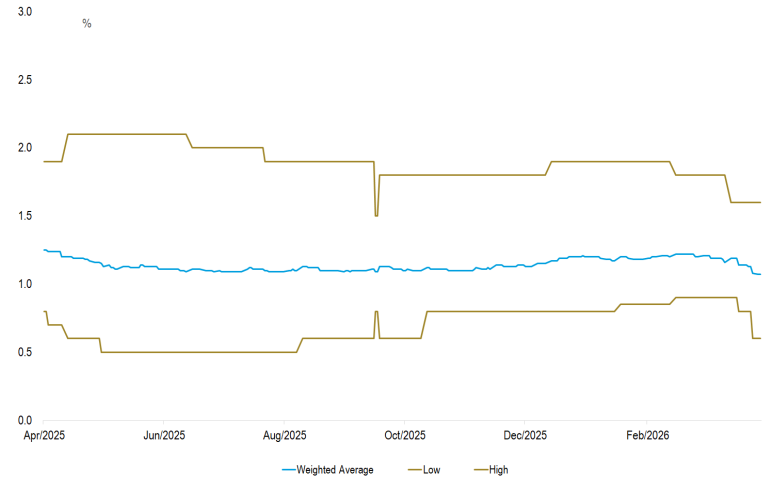
Bloomberg consensusverwachtingen BBP-groei

Vooruitzichten nog positief, maar toenemend pessimisme

Groeiverwachtingen per kalenderjaar



Groeiverwachtingen eurozone 2026



Inflatie

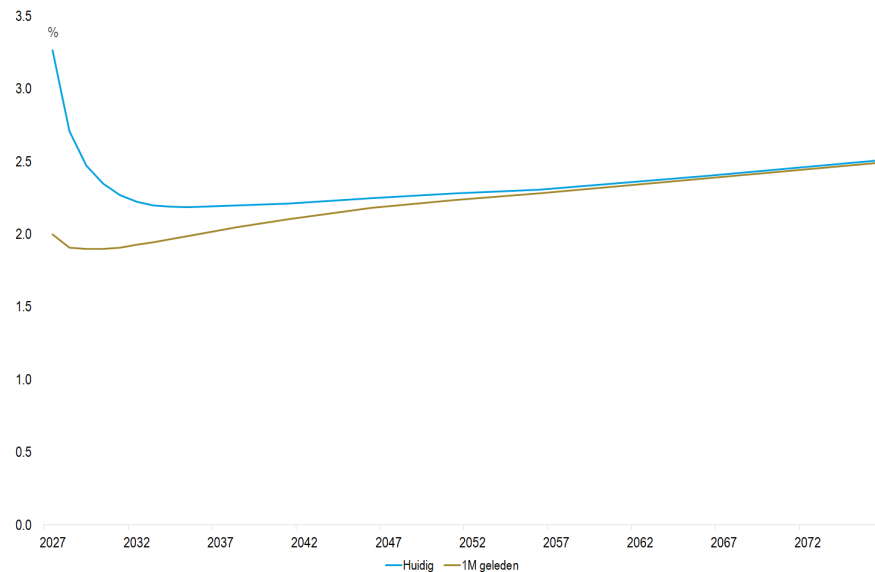
Forse stijging verwachte inflatie komend jaar

- Inflatieverwachtingen zijn fors gestegen door de oorlog in het Midden-Oosten. Het voornaamste kanaal zijn uiteraard de hogere energieprijzen. Maar ook zullen verstoringen in de productie en aanvoer van onder andere ureum, kunstmest, helium en andere petrochemische grondstoffen de prijzen van onder meer voedsel, bouwmaterialen, transport, geneesmiddelen en chips en elektronica doen opdrijven wereldwijd. En deze inflatoire effecten zullen nog langere tijd aanhouden.
- De consensus inflatieverwachting onder economen is voor de eurozone in korte tijd al met 54 bps gestegen voor 2026 tot 2,39% en voor de VS met 36 bps tot 3,04%. De ramingen voor 2027 zijn amper gewijzigd nog en bedragen respectievelijk 1,97% en 2,44%.
- De inflatieswapmarkt laat nog forsere uitslagen zien. Zo is de 1-jaars euro inflatieswap gestegen met circa 1,5%-punt van 1,80% eind februari tot 3,27% per 1 april (en met een tijdelijke piek van 3,96%). De USD tegenhanger liet een stijging zien met 0,7%-punt tot 3,2%. Net als de consensus onder economen gaat de inflatieswapmarkt uit van een tijdelijke inflatieschok. Langere inflatieswaps zijn aanzienlijk minder gestegen. Zo is de 15-jaars EUR ILS bijvoorbeeld slechts 15 bps gestegen tot 2,21%. En in de VS is de 15-jaars USD ILS per saldo zelfs gedaald met 2 bps tot 2,37%.
- De lange termijn inflatieverwachtingen –zowel onder economen als in de inflatieswapmarkt- zijn daarmee nog redelijk in lijn met de doelstellingen van centrale banken. Mogelijke verklaringen zijn o.a.: de markt ziet de oorlog in het Midden-Oosten en de energieschok als tijdelijk, de verwachting dat centrale banken op termijn succesvol zijn in het bestrijden van inflatie, en het toenemende groepessimisme wat tegenwicht biedt aan de hogere energieprijzen in de langere looptijden.

Inflatieswap markt

Stijging aan het korte eind

Euro inflatieswap termijnstructuur



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

EUR en USD 1-jaar inflatieswaps

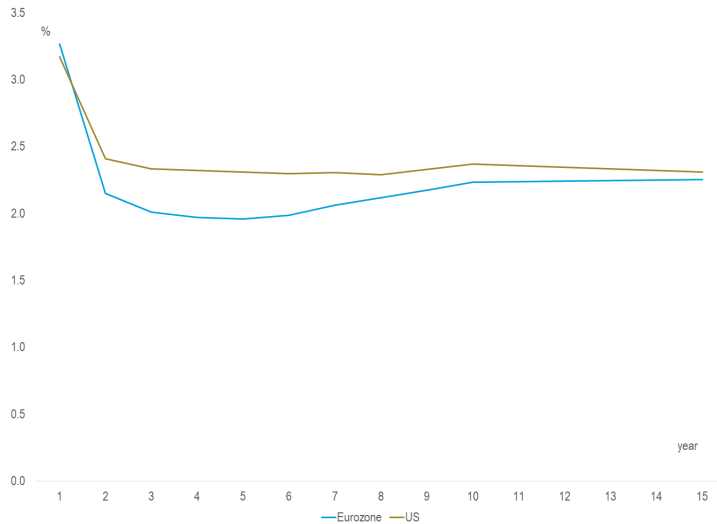


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

Inflatieverwachtingen

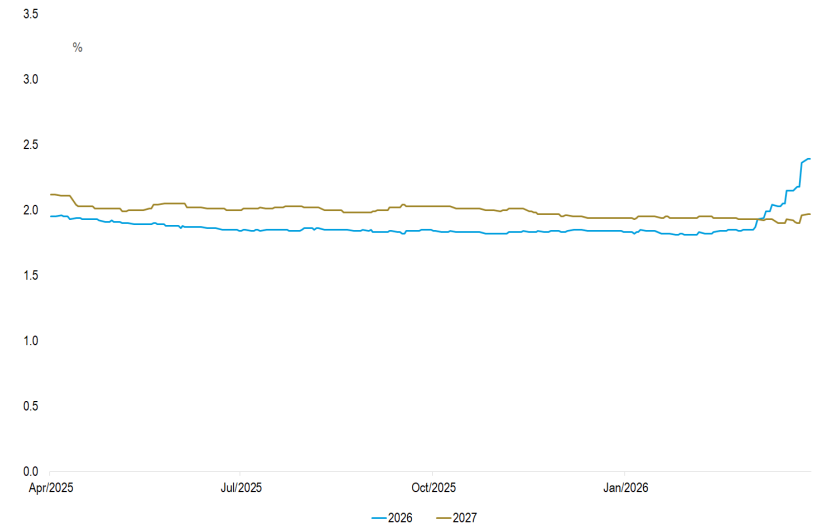
Swapmarkt en economen

Het forward pad voor de 1-jaars inflatie op basis van inflatieswaps



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

Bloomberg consensus inflatieverwachting eurozone



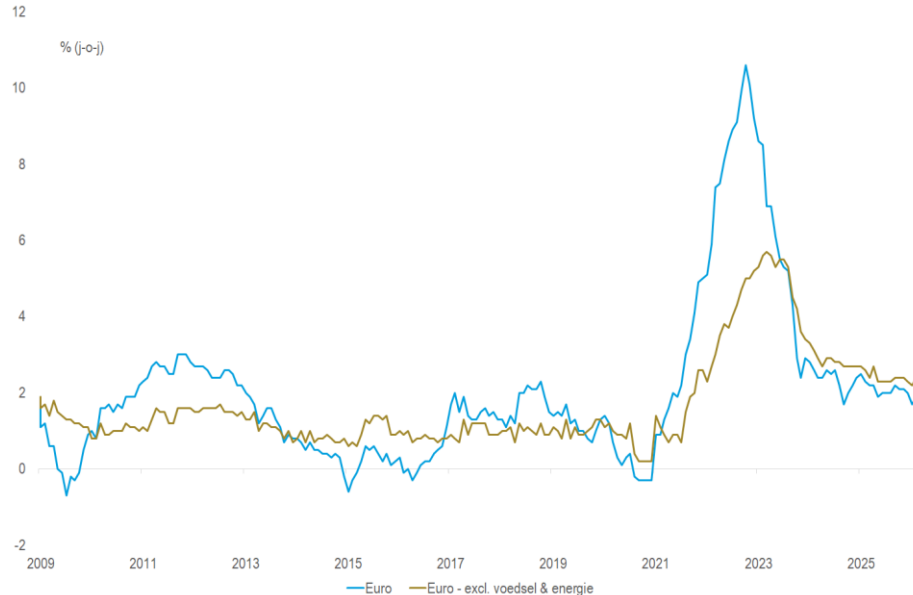
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

Op langere termijn nog geen inflatieschok verwacht

Inflatieontwikkeling

Energieschok al zichtbaar

Gerealiseerde inflatie in de eurozone



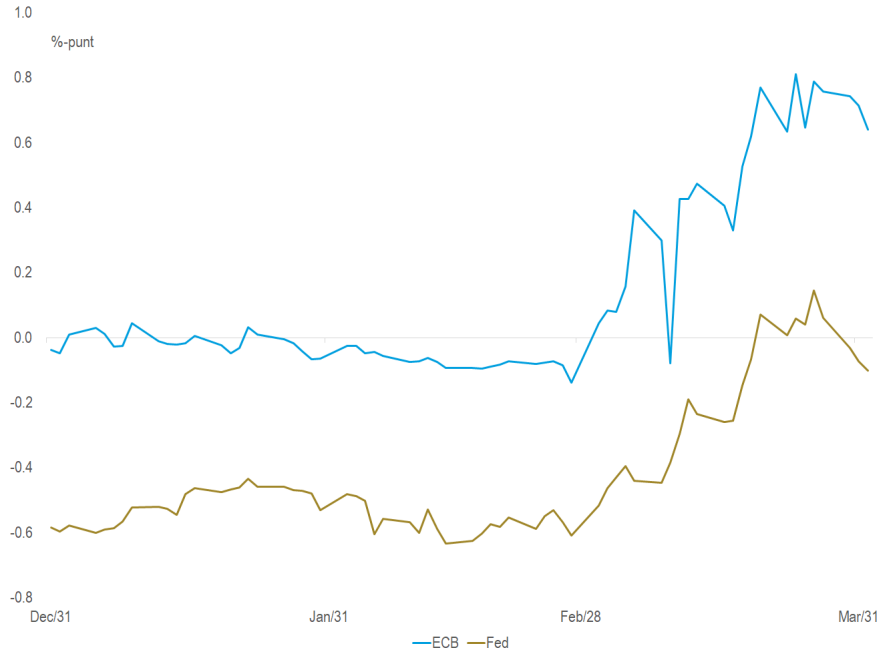
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

- De energieschok is reeds zichtbaar geworden in de gerealiseerde inflatie. Zou worden op 31 maart de voorlopige inflatiecijfers voor de eurozone voor maart bekend gemaakt. Het 'headline' cijfer liet een stijging zien van 1,9% in februari tot 2,5% in maart op jaarbasis. De kerninflatie liet daarentegen een lichte daling zien van 2,4% tot 2,3%.
- Van de top-5 eurozone landen kent momenteel Spanje de hoogste inflatie (3,3%) en Italië de laagste (1,5%).

Monetair beleid

Ommezwaai in marktverwachtingen

Ingeprijsde renteverandering per eind 2026



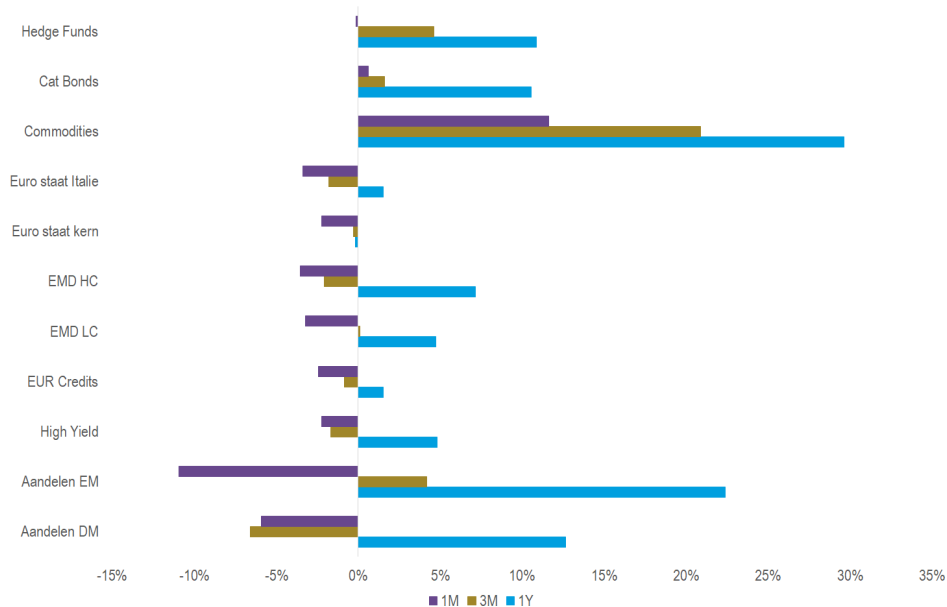
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

- De Fed vergaderde op 18 maart en liet de rente ongewijzigd op 3,50-3,75%. De ECB kwam bijeen op 19 maart en liet de rente eveneens ongewijzigd op 2%.
- De marktverwachtingen ten aanzien van het monetair beleid zijn wel fors gewijzigd als gevolg van de oorlog in het Midden-Oosten en de fors hogere inflatieverwachtingen die dat tot gevolg heeft.
- In plaats van een verdere verruiming van -60 bps door de Fed, gaat de markt nu uit van slechts -10 bps verlaging per jaar einde. En voor de ECB is het beeld nog drastischer omgeslagen: in plaats van -10 bps verruiming wordt nu een 64 bps hogere ECB rente verwacht eind 2026.

Performance beleggingscategorieën

Commodities de winnaar, EM aandelen de verliezer

Rendement in euro's (hedged, EM & EMD LC unhedged)



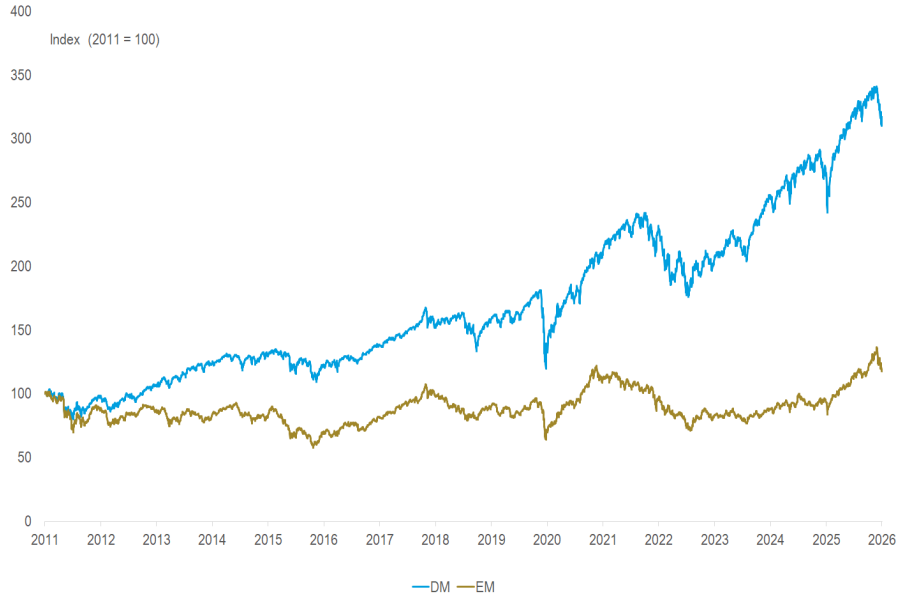
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, t/m 31 maart 2026

- De meeste publieke beleggingscategorieën rendeerden afgelopen maand negatief door toedoen van de oorlog in het Midden-Oosten, zowel aandelen als obligaties.
- Een uitzondering waren de Alternatives. Commodities waren verreweg de winnaar met een rendement van +11,6% op euro-hedged basis. Op afstand volgden Cat Bonds met een plusje (+0,6%). Hedge funds presteerden neutraal.
- De grootste verliezer waren aandelen opkomende markten.

Aandelenmarkten

Correctie door Iran oorlog

Aandelenkoersen (MSCI indices)



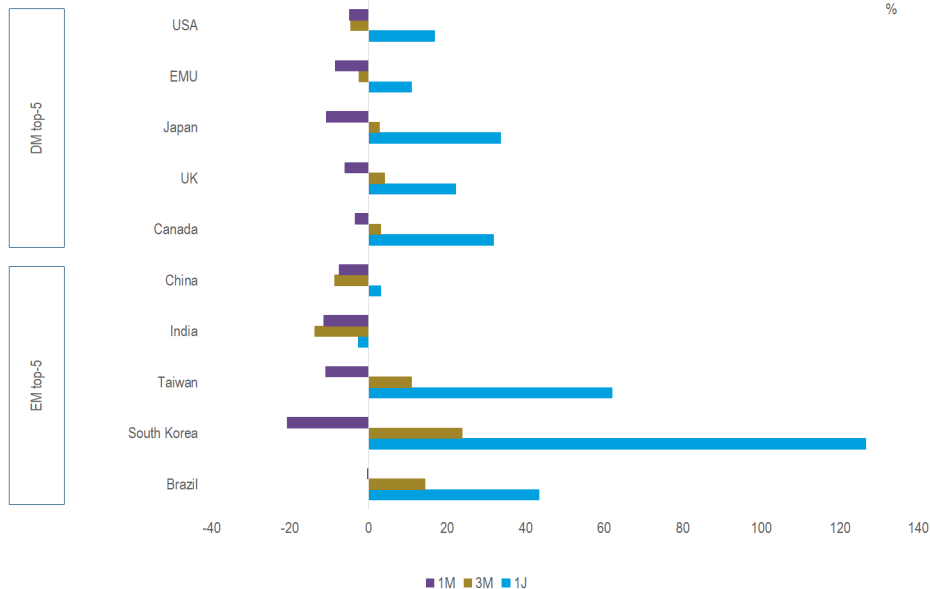
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, t/m 31 maart 2026

- Het mag niet verrassen dat aandelenkoersen zijn gedaald sinds de oorlog in Midden-Oosten. Geopolitieke risico's, onzekerheid, een energieschok en hogere verwachte centrale bankrentes hebben aandelenkoersen onder druk gezet. Van een correctie (>-10%) is nog net geen sprake aangezien de maximale neergang van de MSCI World Index versus de piek in februari -9,7% bedroeg. Bij de MSCI EM Index was wel sprake van een correctie met een maximale neergang van -14,6%.
- Vanuit lange termijn perspectief valt de koersdaling nog alleszins mee (zie grafiek).
- Op een 1-maands horizon noteerden aandelen ontwikkelde markten op euro-hedged basis een rendement van -5,9%. Het rendement op aandelen opkomende markten op euro-unhedged basis bedroeg -10,9%, mede door een depreciatie van EM valuta's.
- Uitgezonderd de 'Energy' sector, renderden alle sectoren negatief afgelopen maand.

Aandelenmarkten

Regionale performance

MSCI World – regionale indices (lokaal rendement)

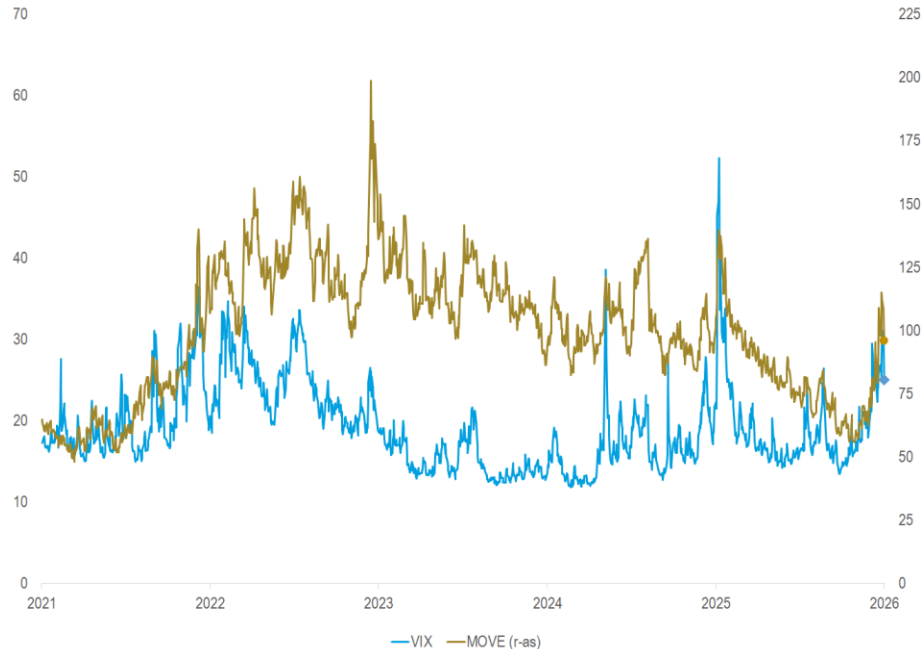


- Aandelenkoersen in de meeste landen gingen omlaag. Zo zijn Amerikaanse aandelen sinds het uitbreken van de oorlog circa -4,5% gedaald, Chinese aandelen -5%, was in Europese landen sprake van koersdalingen van -5,5% tot -9% (Nederland), en lieten India en Taiwan dalingen zien van -11%. De grootste negatieve uitschieter was Zuid-Korea met -20%. Nu dient daarbij opgemerkt te worden dat dat land eerder de positieve uitschieter was. De Verenigde Arabische Emiraten zijn ook een van de grote verliezers van de oorlog met -16% (m.n. vastgoed en financiële ondernemingen).
- Naast de vele verliezers lieten enkele regio's koersstijgingen zien. De absolute winnaar was Noorwegen met +15%. Ook Denemarken (+0,5%) en Portugal (+3%) staan in dit rijtje. Opvallend genoeg staat ook Saoedi-Arabië in dit korte rijtje, ondanks de lagere groeiramingen. Dat valt toe te schrijven aan enkele energie- en chemiebedrijven.

Impliciete volatiliteit

Hoger, maar (nog) geen crisisniveaus

VIX index en de MOVE index



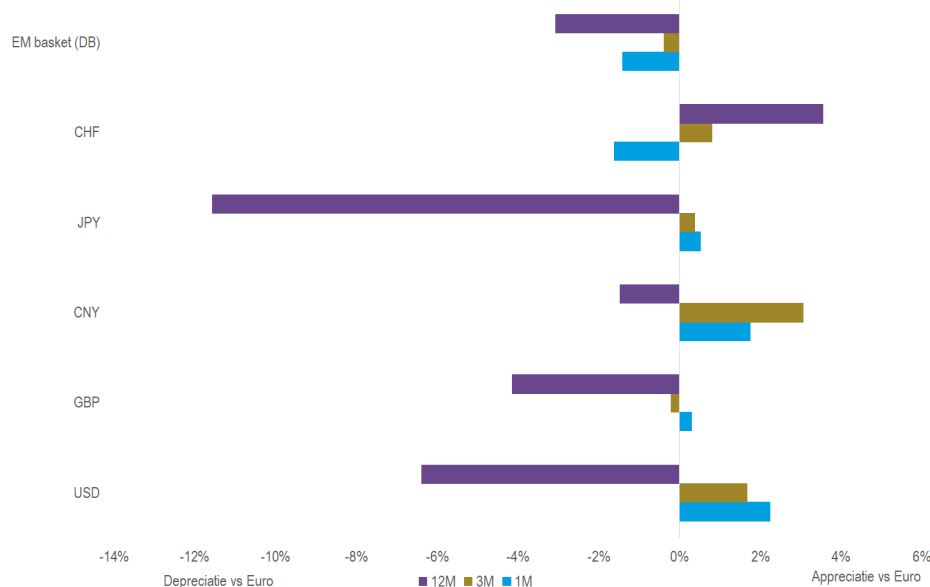
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, S&P, ICE BofA, 1 april 2026

- De volatiliteit in de aandelenmarkt (afgemeten aan de implied volatility van S&P 500 opties: VIX Index) is sinds de start van de Iran oorlog gestegen 20 tot een tijdelijke piek van 35 (9 april) en noteert per 1 april circa 25. De aandelenvolatiliteit ligt daarmee boven het lange termijn gemiddelde van 20, maar is nog wel ruimschoots lager dan de pieken (van +80) tijdens de Lehman crisis en de Oekraïne invasie.
- De volatiliteit in de rentemarkt (afgemeten aan US Treasuries opties: MOVE Index) is eveneens gestegen afgelopen maand, maar is vanuit historisch perspectief niet bijzonder hoog.

Valutamarkten

Appreciatie USD

Koersverandering valuta's t.o.v. de euro

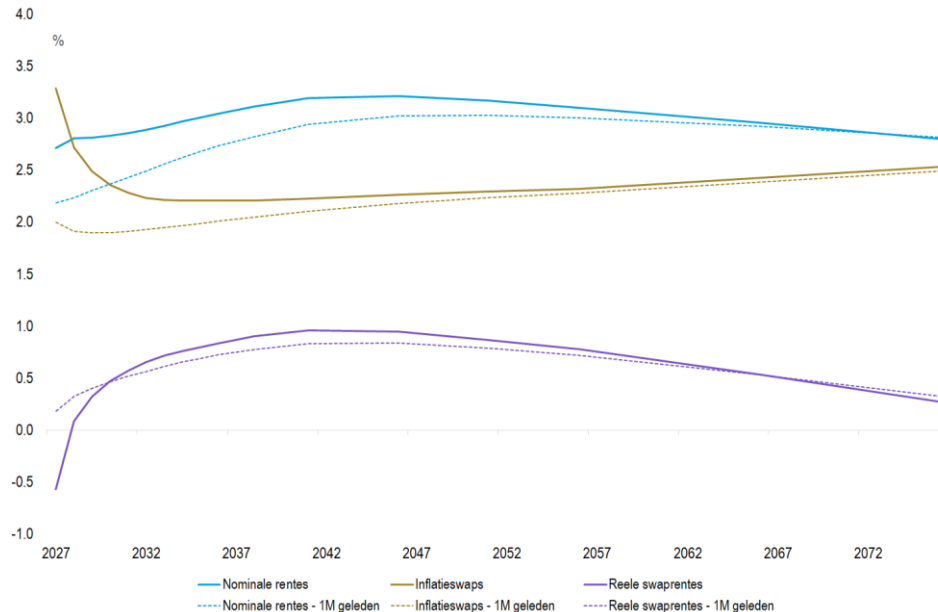


- Na een slecht 2025, heeft de USD in 2026 enig terrein teruggewonnen. Ook in maart apprecieerde de USD versus de euro (met +2,2%) en andere vooraanstaande valuta's. Daarmee fungeerde de US dollar toch weer als vluchthaven tijdens crisis (de oorlog vindt ver weg plaats van Amerikaanse grondgebied). Ook werd de dollar ondersteund door de verwachting van hogere Fed rentes dan eerder ingeprijsd.
- Opkomende markten valuta's verloren afgelopen maand terrein gemiddeld versus de euro.
- Op een 1-jaars horizon is nog steeds sprake van een appreciatie van de euro versus menig valuta. Alleen de Zwitserse frank was sterker.

Renteontwikkeling

Forste stijging korte rentes

Euro swap rentetermijnstructuren



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 april 2026

- De renteontwikkelingen wereldwijd liepen uiteen, wisselend per land en looptijd.
- Korte rentes stegen fors als gevolg van hogere inflatieverwachtingen en het inprijzen van hogere centrale bank rentes. Zo steeg de nominale 1-jaars euro swaprente met 59 bps tot 2,74%. Aangezien de korte inflatieswap nog meer steeg, daalde reële 1-jaars rente.
- Lange rentes stegen ook, maar in mindere mate doordat de lange termijn inflatieverwachtingen stabiel waren. Een andere rente-opdrijvende kracht is toenemend kredietrisico door lagere groeiverwachtingen en het feit dat oorlog voeren duur is. Zo is de 10-jaars Credit Default Spread in de VS toegenomen met 6 bps tot 51 bps. De 10-jaars UST rente steeg afgelopen maand circa 0,4%-punt tot 4,3%. De 10-jaars Duitse rente steeg met 36 bps tot 3,0%. De 10-jaars Britse rente steeg het meest (met 68 bps tot 4,91%), terwijl de 10-jaars rente in China onveranderd bleef (1,81%).

Renteontwikkeling

Rentestijging

30-jaars euro swaprente

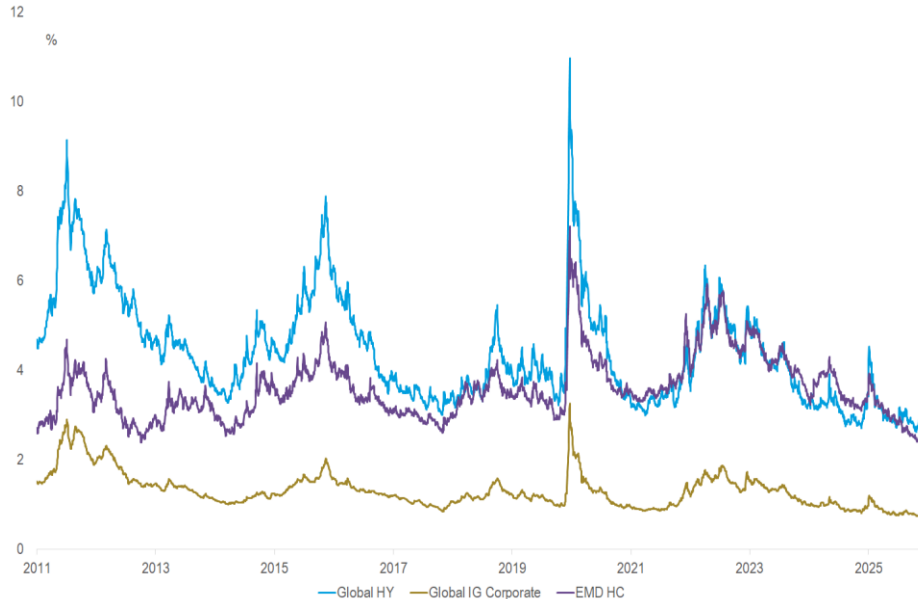


- De 30-jaars euro swaprente is in maart met 12 bps gestegen tot 3,10%. Dat is zowel gedreven door hogere inflatieverwachtingen (8 bps tot 2,33%) als een hogere 30-jaars reële swaprente component (met 4 bps tot 0,76%).
- De markten prijzen in dat de 30-jaars swaprente komende jaren vrijwel stabiel zal blijven (7 bps daling op een vijf-jaars horizon).

Spread producten

Hogere spreads en risicovrije rentes

Spreads versus risicovrije rentes



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, JPM, 1 april 2026

- Alle risicovolle obligatiecategorieën renderden negatief afgelopen maand. High Yield en Euro Bedrijfsobligaties renderden circa $-2\frac{1}{2}\%$, terwijl EMD LC en HC een rendement kende van grofweg $-3\frac{1}{2}\%$ in euro termen. De oorzaak is de combinatie van zowel stijgende risicovrije rentes als oplopende spreads. Dat spreads oplopen valt weer te verklaren door lagere groeiramingen, hogere rentes en hogere energieprijzen, wat negatief is voor de winstvooruitzichten van ondernemingen.
- De High Yield spread nam toe met 35 bps tot 3,36%, die op IG Corporate met 8 bps tot 0,93% en de spread op EMD HC met 30 bps tot 2,89%.
- Ondanks de spreadstijging, zijn de spreads in alle categorieën nog wel lager dan historisch gemiddelden.

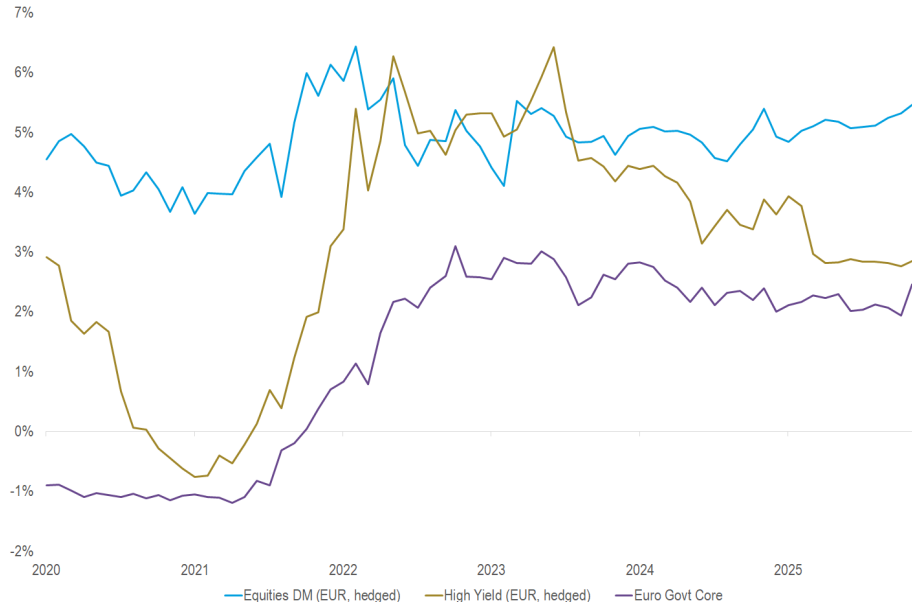
Capital Markets Assumptions



“Capital Market Assumptions”

Hogere verwachte rendementen

Historisch verloop 5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën



Bron: Columbia Threadneedle Investments, CMA-model, 1 april 2026

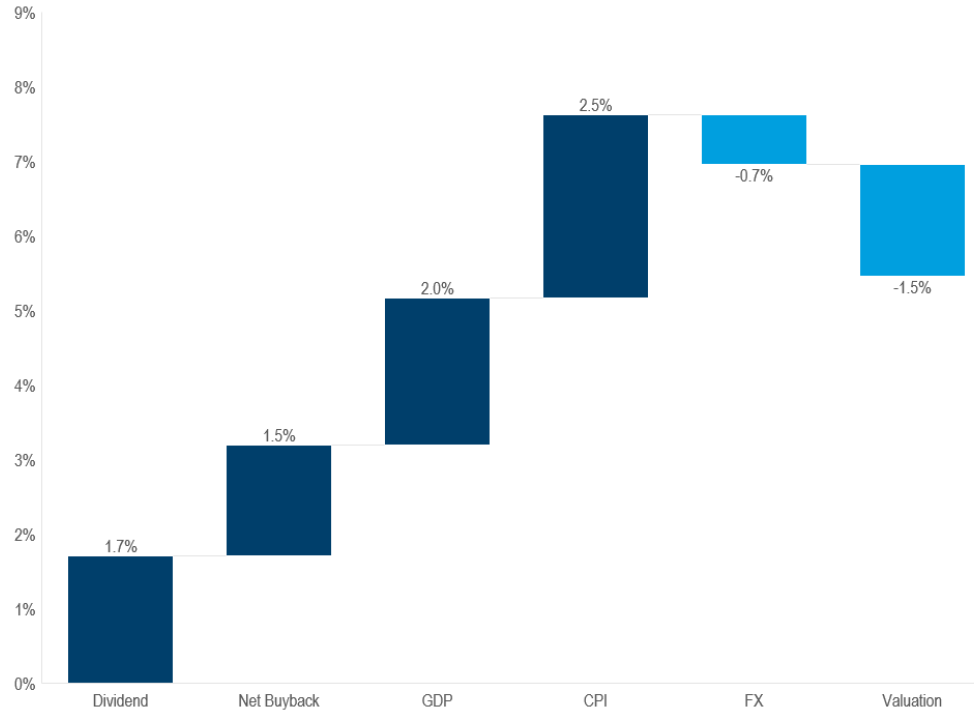
- De verwachte rendementen in ons CMA-model zijn afgelopen maand in nominale termen in de meeste gevallen iets gestegen.
- Zo is het 5-jaars verwachte rendement voor aandelen ontwikkelde markten met 0,2%-punt gestegen tot 5,5% in nominale termen, gedreven door hogere inflatie inflatieverwachtingen. In reële termen is het verwachte rendement gedaald.
- Voor obligaties geldt dat de verwachte rendementen zijn toegenomen in lijn met gestegen rentes (en spreads). Zo steeg het 5-jaars verwacht rendement op euro staatsleningen kernlanden met circa 0,5%-punt tot 2,5%.
- Nog steeds geeft het CMA-model aan dat Alternatives aantrekkelijk zijn alsook EM-gerelateerde categorieën.

“Capital Market Assumptions (CMAs)”

		Return				Volatility			
	Asset classes	5 Year	10 Year	15 Year		5 Year	10 Year	15 Year	
Listed Equity	Equities developed markets (EUR, hedged)	5.5%	5.7%	5.8%		13.6%	13.7%	13.1%	
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	6.3%	7.1%	7.4%		14.1%	14.4%	14.5%	
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	5.7%	6.0%	6.1%		16.9%	17.8%	16.8%	
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	5.4%	5.7%	5.8%		17.2%	16.8%	16.2%	
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	10.2%	9.6%	9.6%		14.7%	13.8%	14.5%	
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	4.0%	4.5%	4.8%		10.0%	10.6%	10.0%	
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	6.8%	7.2%	7.5%		5.2%	4.7%	4.1%	
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	6.0%	6.2%	6.3%		16.1%	14.6%	13.6%	
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	4.4%	4.7%	4.8%		9.5%	8.3%	8.0%	
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.9%	5.1%	5.2%		12.4%	11.6%	10.7%	
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	3.8%	4.1%	4.4%		4.9%	3.7%	3.4%	
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.5%	4.8%	4.9%		3.7%	4.6%	4.5%	
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	4.4%	5.0%	5.3%		9.0%	9.1%	8.4%	
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.8%	5.7%	6.2%		5.6%	7.6%	8.4%	
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	3.5%	4.3%	4.7%		6.9%	7.7%	7.3%	
Fixed Income	Investment grade Euro Corporates (EUR)	3.5%	3.8%	4.0%		5.3%	4.8%	4.5%	
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.7%	3.4%	3.7%		6.5%	5.4%	5.2%	
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.5%	3.2%	3.4%		6.8%	5.6%	5.4%	
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.9%	3.4%	3.5%		13.4%	11.5%	11.3%	
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	3.0%	3.7%	3.9%		6.3%	5.8%	6.3%	
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds (EUR)	2.9%	3.5%	3.7%		6.8%	5.9%	5.9%	
Fixed Income	Deposit's (EUR)	2.6%	2.9%	3.1%		0.5%	0.5%	0.4%	

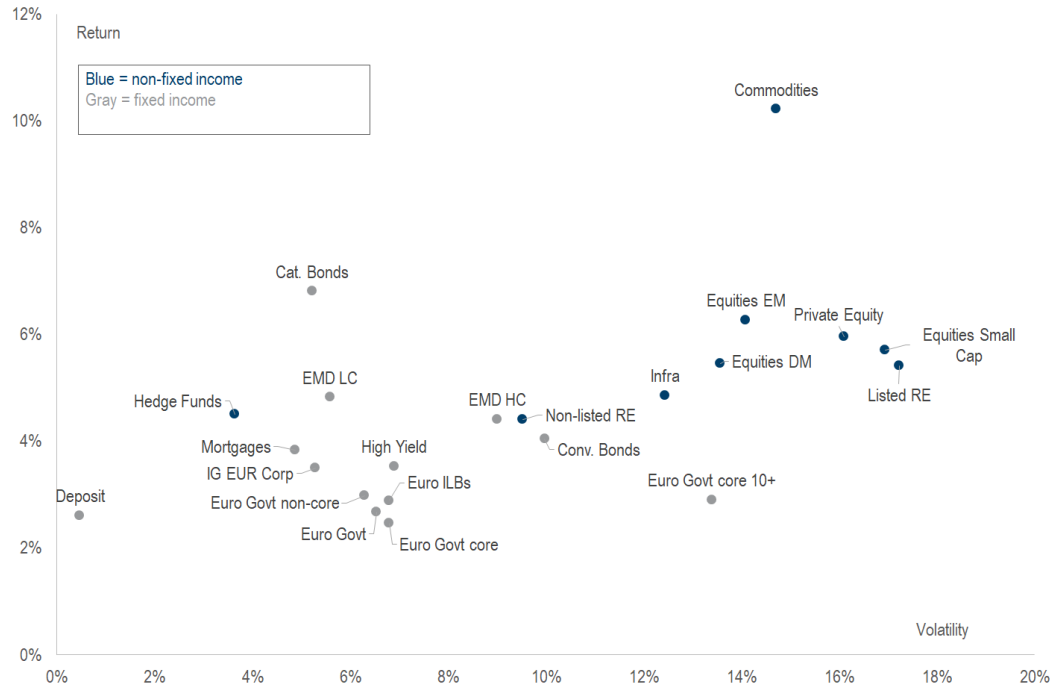
5-jaars verwacht rendement DM aandelen

De componenten



5-jaars verwacht rendement en volatiliteit

Alternatives aantrekkelijk en EM-gerelateerde categorieën



Appendix



Jitzes Noorman Delegated CIO & Investment Strategist

Jitzes Noorman is als Delegated CIO in het fiduciaire team van Columbia Threadneedle Investments sinds 2011 verantwoordelijk voor de beleggingen van meerdere Nederlandse pensioenfondsen en tevens werkzaam als Investment Strategieer.

Eerder werkte Noorman bij MN Services als senior fondsbeheerder Special Investments en Hedge Funds. Daarvoor was hij monetair econoom, fixed income strategieer en credit structurer bij Rabobank International en was hij betrokken bij het FTK Pension Fund Advisory Team.

Hij is lid van de ALM Commissie van CFA Society Netherlands.

Jitzes Noorman is afgestudeerd Algemeen Econoom (cum laude) aan de Rijksuniversiteit van Groningen, en “Certified EFFAS Financial Analyst”.

Contact

Columbia Threadneedle Investments

Jachthavenweg 109E
1081 KM Amsterdam

Gerben Borkent

Sales Director Investment Solutions
DL: +31 (0)20 582 3758; M: +31 (0)61 001 9328

Prosper van Zanten

Head of Distribution, Netherlands & Nordics
DL: +31 (0)20 262 4022; M: +31 (0)6 13 53 39 68

Telefoongesprekken kunnen opgenomen worden

www.columbiathreadneedle.nl

Belangrijke informatie

BELANGRIJKE INFORMATIE. ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGGERS (niet te gebruiken voor of te overhandigen aan derden). Voor marketingdoeleinden.

Dit materiaal mag niet worden beschouwd als een aanbod, verzoek, advies of beleggingsaanbeveling. Dit document is geldig op de datum van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De effectieve beleggingsparameters worden overeengekomen en uiteengezet in het prospectus of de formele overeenkomst voor vermogensbeheer.

In de EER: Threadneedle Management Luxembourg S.A., dat is ingeschreven in het Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) onder nummer B 110242 en/of Columbia Threadneedle Netherlands B.V., dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM) en ingeschreven is onder nummer 08068841.

© 2026 Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle.