

Macro & Markten & CMA update

Ernstig conflict Midden-Oosten

Maart 2026

Samenvatting

- **Geopolitieke ontwikkelingen:** als gevolg van de Amerikaanse en Israëliëse luchtaanvallen in Iran, is momenteel sprake van de hoogste geopolitieke onzekerheid sinds '9/11'. De impact op de financiële markten valt vooralsnog mee, doordat de militaire operatie niet onverwacht kwam, alsook het beperkte belang van Iran voor de wereldeconomie. De voornaamste risico's zijn verstoringen in de toeleveringsketens, hogere energieprijzen, en toenemende risicoaversie wegens geopolitieke risico's. En ook op economisch vlak is sprake van onzekerheid als gevolg van de uitspraak van het Amerikaanse "Supreme Court" ten aanzien van Trumps importtarieven.
- **Economische ontwikkelingen:** de macrocijfers in de VS en in de eurozone zijn positief, maar inflatierisico en geopolitiek risico liggen op de loer. De markt is minder renteverlagingen door centrale banken gaan inprijzen.
- **Financiële markten:** aandelen ontwikkelde markten leverden het hoogste rendement in euro's in februari van de publieke categorieën. Daarmee is sprake van een inhaalslag. Binnen de ontwikkelde aandelenmarkt is sprake van een sectorrotatie, en laat IT een underperformance zien. De volatiliteit in de aandelen- en rentemarkt is nog betrekkelijk laag gegeven het conflict in het Midden-Oosten. Hoewel markten meer kredietrisico zijn gaan inprijzen voor staatsobligaties, zijn lange staatsrentes per saldo wel gedaald afgelopen maand. De USD liet na de aanval op Iran een aanzienlijke appreciatie zien versus de euro. Credit spreads zijn gestegen door onder meer zorgen om private credit. Bij goud en Bitcoin tot slot is sprake van een ontkoppeling.
- **CMAs:** de verwachte rendementen in ons CMA-model zijn beperkt gewijzigd afgelopen maand. Het 5-jaars verwachte rendement voor aandelen ontwikkelde markten is fractioneel gestegen door een hogere verwachte 'dividend yield' component. De verwachtingen voor staatsobligaties en High Yield zijn grofweg gelijk gebleven. Nog steeds geeft het CMA-model aan dat Alternatives aantrekkelijk zijn.

Geopolitieke ontwikkelingen

Amerikaanse en Israëliëse luchtaanvallen in Iran



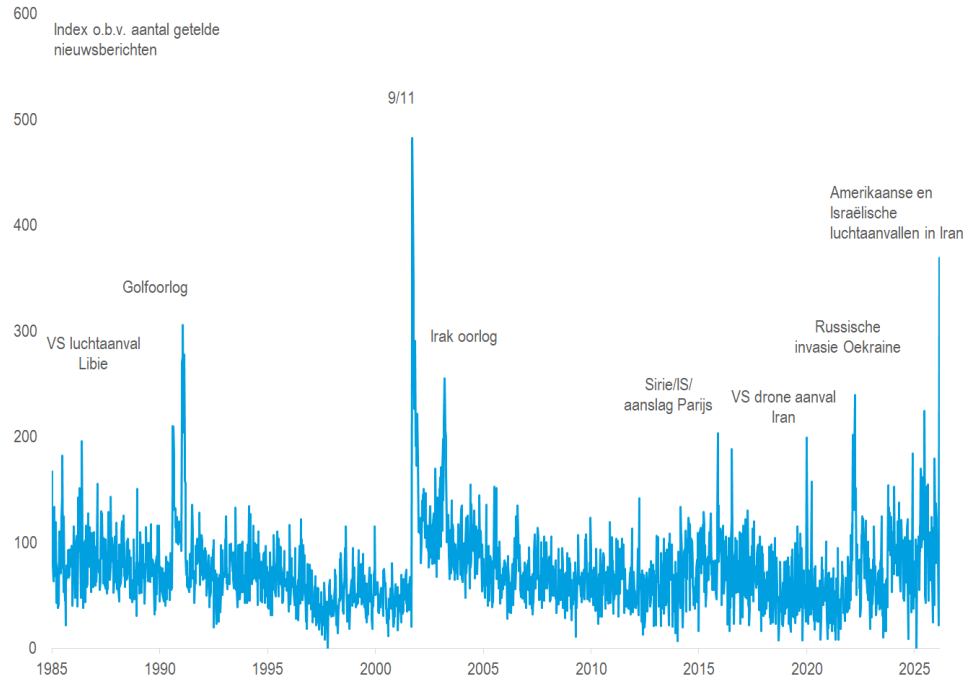
Geopolitieke ontwikkelingen

Amerikaanse en Israëlische luchtaanvallen in Iran

- Nadat de spanningen tussen de VS en Iran al wekenlang waren toegenomen met moeizame onderhandelingen over een nucleair akkoord, escaleerde de geopolitieke situatie dramatisch eind februari 2026. Op 28 februari begonnen de VS en Israël met grootschalige militaire operaties tegen Iran via luchtaanvallen. Donald Trump gaf als reden de nucleaire dreiging en de mislukte onderhandelingen, maar het uiteindelijke doel lijkt regimeverandering te zijn.
- De aanvallen resulteerden in de dood van de Iraanse Opperste Leider Ayatollah Ali Khamenei en senior IRGC-commandanten. Iran reageerde met raket- en drone-aanvallen op Amerikaanse bases in Qatar, Bahrein, Koeweit, Irak, de VAE en Jordanië, en later ook met aanvallen op energie-infrastructuur en de toeristische sector (hotels, vliegveld). De Straat van Hormuz, cruciaal voor 20% van de wereldwijde olie- en LNG-leveringen, werd feitelijk gesloten voor scheepvaartverkeer, met minstens 150 tankers die voor anker gingen. Hezbollah in Libanon opende een tweede front door raketten op Israël af te vuren.
- Dit conflict verschilt fundamenteel van de beperkte aanvallen in juni 2025, waarbij nu sprake is van een poging tot regimeverandering in plaats van gerichte strikes. Ook kan aldus President Trump de huidige bombardementscampagne mogelijk vier tot vijf weken duren tot de doelen zijn bereikt.
- De geopolitieke onzekerheid is nog niet zo groot geweest sinds “9/11” (zie volgende sheet).

“Caldara Iacoviello Geopolitical Risk Index”

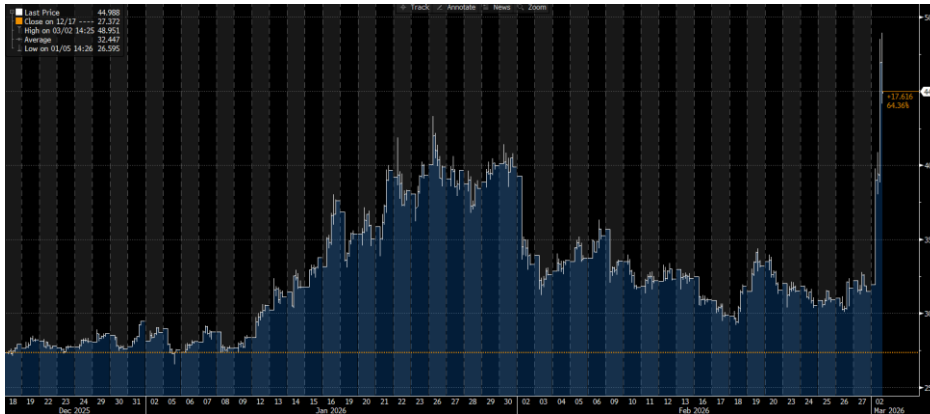
Hoogste geopolitieke onzekerheid sinds ‘9/11’



Conflict Midden-Oosten

Impact op financiële markten

Gasprijs, intraday 50 dagen (Netherlands TTF Nat gas Future 1M, euro)



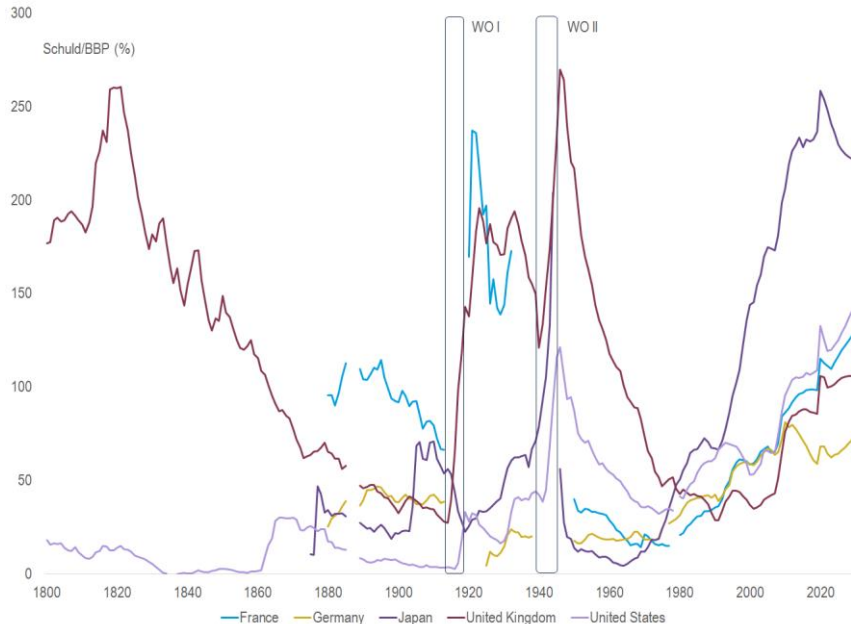
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 2 maart 2026

- De grootste impact van het conflict in het Midden-Oosten op de financiële markten valt waar te nemen in de Commodities markt. Zo zijn energieprijzen fors opgelopen. De WTI olieprijs opende maandag op een piek van USD 75, circa 12% hoger dan voor luchtaanval op Iran. Inmiddels is deze weer iets gedaald tot USD 72. Ook de gasprijs in Europa is fors gestegen van 31 euro tot maar liefst 47 euro. Dat wordt veroorzaakt zowel door het effect van hogere olieprijsen als de LNG productiestop in Qatar als gevolg van een Iraanse drone aanval. Ook de goudprijs steeg met circa 4% als gevolg van toegenomen geopolitieke risico's.
- In de rentemarkt laten inflatieswaps zien dat het inflatierisico is toegenomen als gevolg van de hogere energieprijzen. Zo is de 1-jaars USD inflatieswap met circa 0,1%-punt gestegen tot 2,62% en de 1-jaars EUR ILS met maar liefst 0,2%-punt tot 2,0%. Lange rentes daarentegen daalden aanvankelijk, omdat het 'vluchthaven-effect' zwaarder woog dan het 'inflatie-effect'. Inmiddels zijn rentes weer iets gestegen waardoor deze zowel in de eurozone als in de VS per saldo grofweg gelijk noteren als in de dagen voor de aanval.
- Aandelen openden maandag lager. In de VS -1,6% en in de eurozone -2,6%. Inmiddels is sprake van enig herstel. Al met al is de impact beperkt. Dat valt te verklaren doordat de militaire operatie niet onverwacht kwam, alsook het beperkte belang van Iran voor de wereldeconomie. De voornaamste risico's zijn verstoringen in de toeleveringsketens, hogere energieprijzen, en toenemende risicoaversie wegens geopolitieke risico's.
- Credit spreads hebben maandag ook een stijging laten zien. De spread op euro IG bedrijfsobligaties steeg bijvoorbeeld met 3 bps tot 83 bps.

Conflict Midden-Oosten

Hoe te beleggen tijdens oorlog?

Bruto staatsschuld/BBP ratio (1800-2024, IMF voorspelling tot 2030)



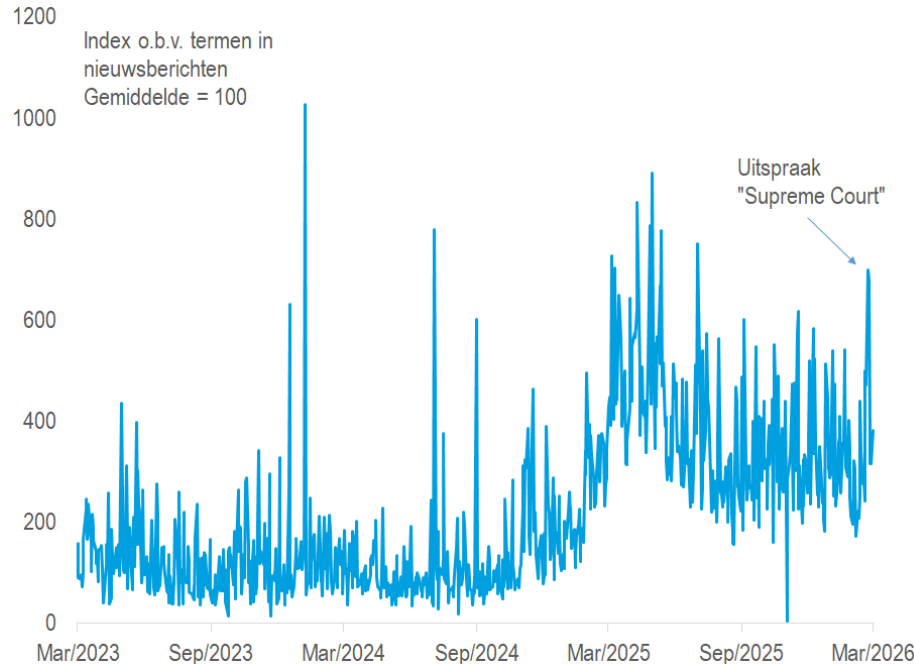
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, IMF Historical Public Debt Database, januari 2026

- Afgelopen jaar hebben wij geanalyseerd en gepresenteerd over hoe beleggers kunnen omgaan met toenemende geopolitieke risico's door lessen te trekken uit de Eerste en Tweede Wereldoorlog. De samenvatting en conclusies waren als volgt:
 - De perfecte 'oorlogsportefeuille' bestaat niet. Zo is elke oorlog weer anders, verschilt de impact per land waarbij het met name uitmaakt of een land uiteindelijk tot de 'winnaars' of de 'verliezers' behoort, en kunnen ook aandelen een forse klap krijgen.
 - Toch valt er wel enige lering te trekken.
 - Zo leidt oorlog vaak tot significante inflatie en zelfs hyperinflatie, en loopt de staatsschuld veelal fors op; aan de kant van de winnaars en nog meer aan de kant van de verliezers. Nominale staatsobligaties staan bloot aan kredietrisico alsook inflatierisico.
 - Reële en productieve assets zoals aandelen en vastgoed verdienen de voorkeur boven cash en nominale staatsobligaties.
 - En een recentere analyse leert dat tijdens de invasie van Oekraïne en de daaropvolgende inflatieschok commodities, private assets, en absolute return categorieën (catastrofe obligaties en macro hedge funds) relatief goed presteerden, en dat na verloop van tijd ook aandelen weer wisten te herstellen.

Nog meer geopolitieke onzekerheid

Supreme Court uitspraak t.a.v. importtarieven

“US Economic Policy Uncertainty Index”



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, Baker Bloom & Davis, 3 maart 2026

- Het nieuws mag wat naar de achtergrond verdwenen zijn door de ontwikkelingen in het Midden-Oosten, maar de uitspraak van het Amerikaanse ‘Supreme Court’ op 20 februari was een belangrijke gebeurtenis. Het Hoogste Gerechtshof in de VS verklaarde dat het gebruik door president Trump van de “International Emergency Economic Powers Act (IEEPA)” voor het opleggen van brede importtarieven ongrondwettelijk was. Deze uitspraak maakte ongeveer de helft van de in 2025 opgelegde tarieven ongedaan.
- Als reactie kondigde Trump een nieuw 10% globaal tarief aan onder Section 122 van de Trade Act, ingaand op 24 februari, met de intentie dit te verhogen naar 15% (het wettelijk maximum). Deze tarieven kunnen echter slechts 150 dagen van kracht blijven zonder goedkeuring van het Congres.
- Kortom, de onzekerheid ten aanzien van het Amerikaanse handelsbeleid bereikte een nieuwe piek, en zal voorlopig nog onvoorspelbaar blijven. Dat is schadelijk voor het bedrijfsleven.

Economische ontwikkelingen

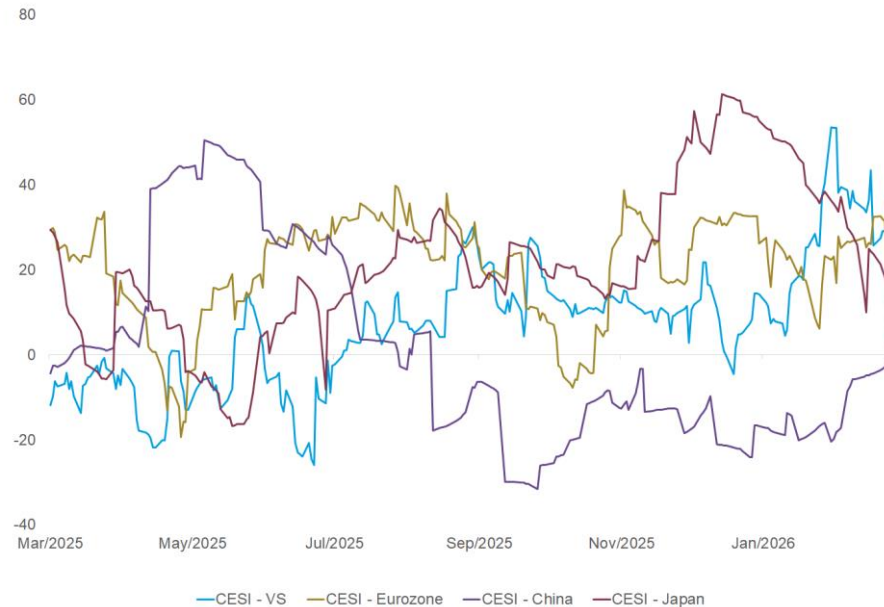
Positieve macrocijfers maar inflatierisico ligt op de loer



Economische ontwikkelingen

Positieve macrocijfers in de VS en in de eurozone

Citi “Economic Surprise” (CESI) indices



- De gepubliceerde cijfers in de VS waren afgelopen maand beter dan verwacht. Zo waren de ISMs sterk en daalde de werkloosheid (tot 4,3%). En de consensus schetst een positief beeld met een verwachte groei van 2,5% in 2026 en 2,0% in 2027. De onzekerheid is echter groot, met de chaos als gevolg van het ‘importtarieven’ beleid in combinatie met het inflatierisico door toedoen van geopolitiek.
- Ook in de eurozone verrasten de economische cijfers gemiddeld positief. De consensus gaat uit van een groei van 1,2% en 1,5% in respectievelijk 2026 en 2027.
- Geen enkele econoom gaat uit van een recessie in de VS noch in de eurozone.
- In China stelden de cijfers -net als in voorgaande maanden- teleur ten opzichte van de consensus. De groeiverwachting bedraagt 4,6% in 2026 en 4,4% in 2027.

Inflatieontwikkeling

Inflatierisico is terug

1-jaars inflatieswaps



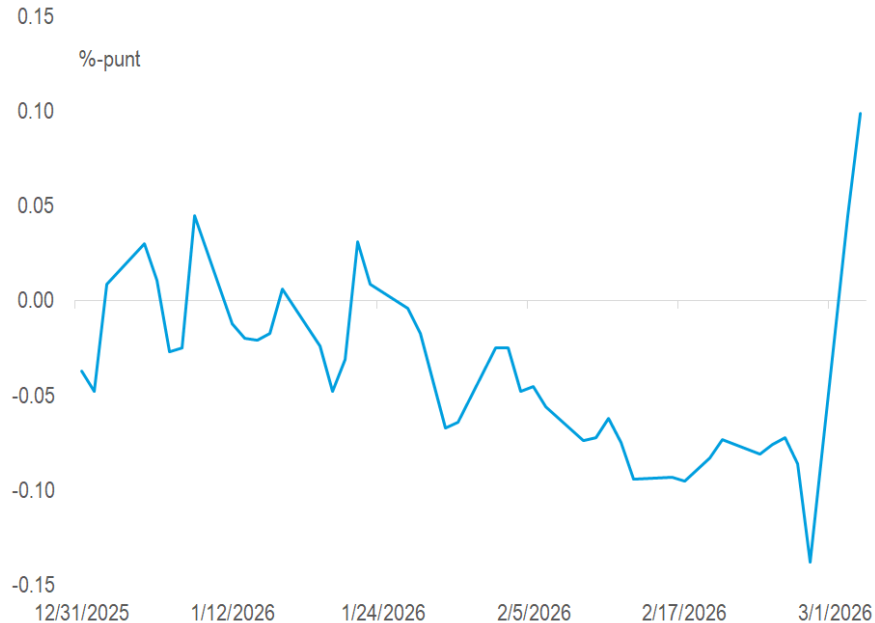
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 3 maart 2026

- Sinds de start van 2026 leek het goed te gaan met de inflatie, met zowel dalingen van de gerealiseerde inflatiecijfers in de VS als in de eurozone.
- Recent is dat beeld gekenterd. Zo wijst de februari ISM Prices Paid index op hernieuwde inflatiedruk in de VS, en kwamen de februari inflatiecijfers in de eurozone hoger uit dan verwacht. De headline steeg van 1,7% tot 1,9% en de kerninflatie van 2,2% tot 2,4%, daar waar de consensus een ongewijzigd niveau had verwacht.
- En in de afgelopen dagen hebben de fors gestegen energieprijzen door toedoen van het conflict in het Midden-Oosten geleid tot een stijging van inflatieswaps. De 1-jaars USD en EUR ILS lieten stijgingen zien van respectievelijk 20 bps tot 2,7% en van maar liefst 40 bps tot 2,2%.
- Kortom, inflatierisico is weer terug.

Monetair beleid

Inflatierisico zorgt voor gewijzigd beeld

Ingeprijsde ECB-renteverandering per december 2026



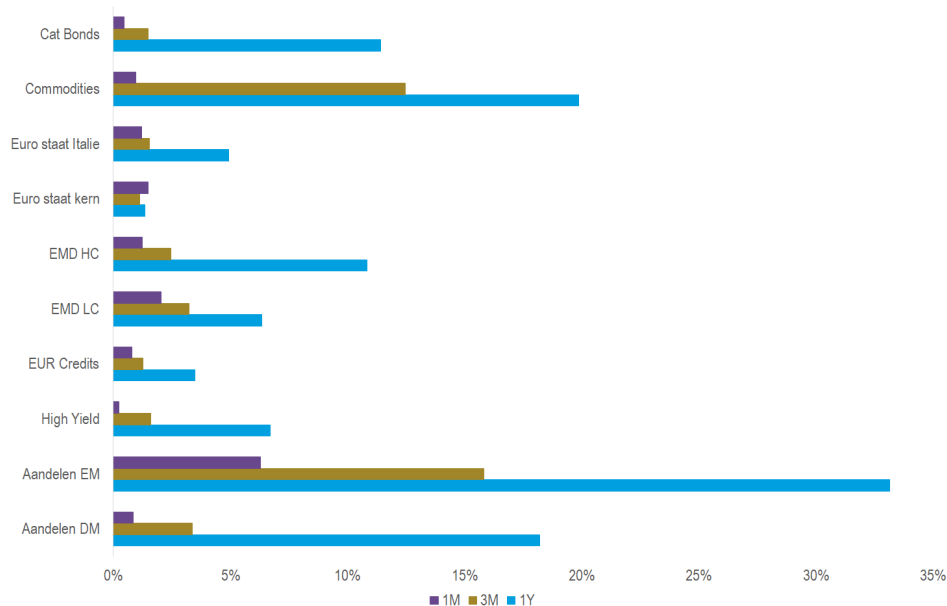
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 3 maart 2026

- Er vond geen FOMC vergadering plaats afgelopen maand. De markt prijsde aanvankelijk iets meer renteverlagingen in voor de rest van het jaar. Met de aanval op Iran kwam daar abrupt verandering in. Het toegenomen inflatierisico zorgde voor getemperde verwachtingen. Per saldo gaat de markt nu uit van iets minder dan 50 bps verlaging in de rest van 2026.
- De ECB kwam op 5 februari bijeen, maar liet de depositorente ongewijzigd op 2%. Wegens de fors gestegen energieprijzen en de hoger dan verwachte gerealiseerde februari CPI data, is de markt anders gaan denken over de ECB. In plaats van een verruiming van 0,1%-punt gaat de markt nu uit van een verkrapping van 0,1%-punt in de rest van het jaar.

Performance beleggingscategorieën

Aandelen EM de winnaar in februari

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



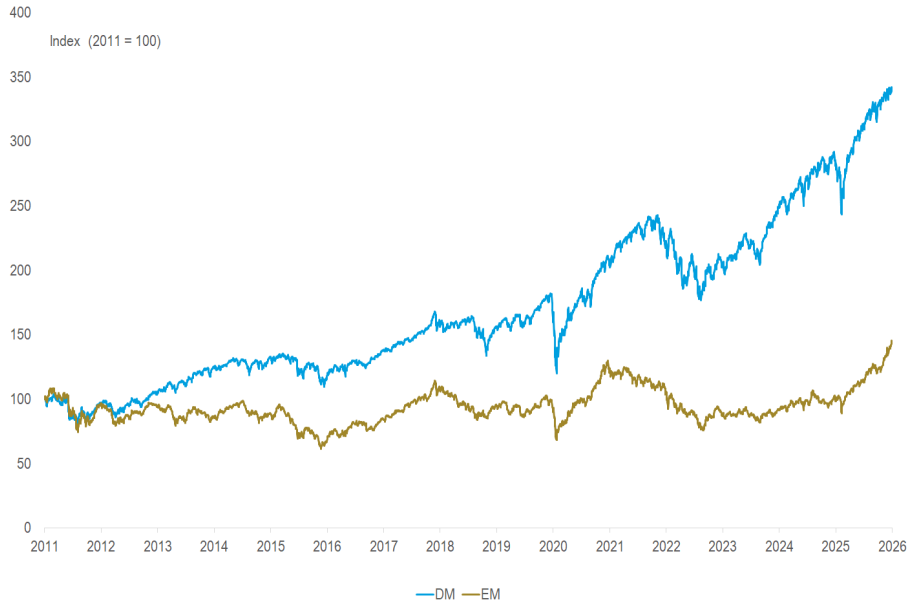
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 maart 2026

- Alle publieke beleggingscategorieën noteerden een positief rendement in februari in euro termen
- Aandelen opkomende markten waren de winnaar
- Ook binnen de vastrentende waarden waren het obligaties uit opkomende markten met het hoogste rendement
- Op een 3-maands en 1-jaars horizon zijn het eveneens aandelen opkomende markten die de ranglijst aanvoeren wat betreft rendement

Aandelenmarkten

Opkomende markten maken inhaalslag

Aandelenkoersen (MSCI indices)

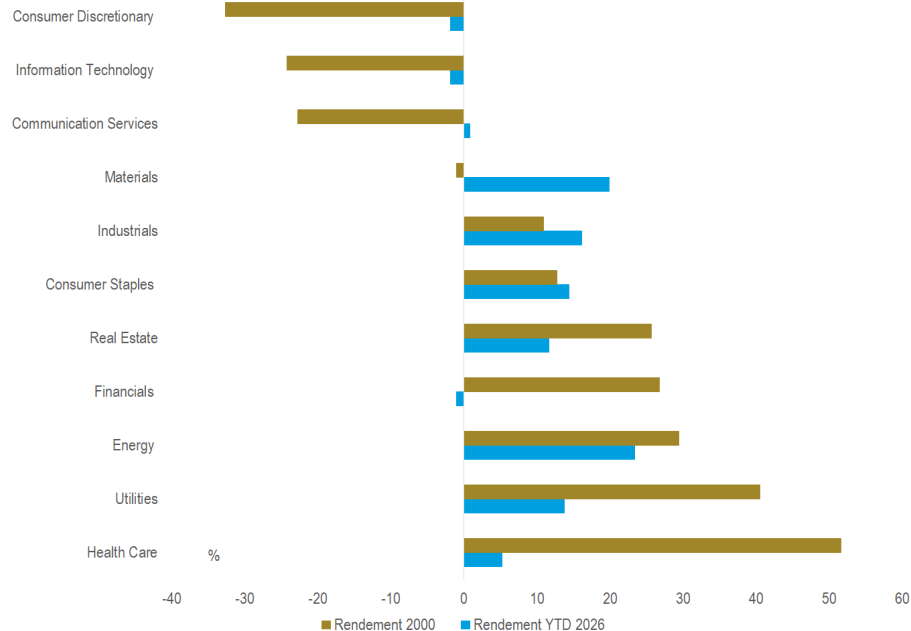


- Aandelen ontwikkelde markten leverden in februari een beperkt positief rendement op van +0,9% op euro hedged basis. Deze plus was grotendeels toe te schrijven aan Japanse en Europese aandelen.
- Dat was aanzienlijk minder dan de +6,3% van aandelen opkomende markten op euro unhedged basis. Na jaren van achterblijvende performance, behalen EM aandelen nu al enkele maanden op rij een hoger rendement dan DM aandelen. Landen die in februari positief bijdroegen waren onder andere Zuid-Korea en Taiwan. China daarentegen bleef achter. De best presterende sector binnen opkomende markten was IT.

Aandelenmarkten

Sectorrotatie

Sector rendementen “Bloomberg DM Index”



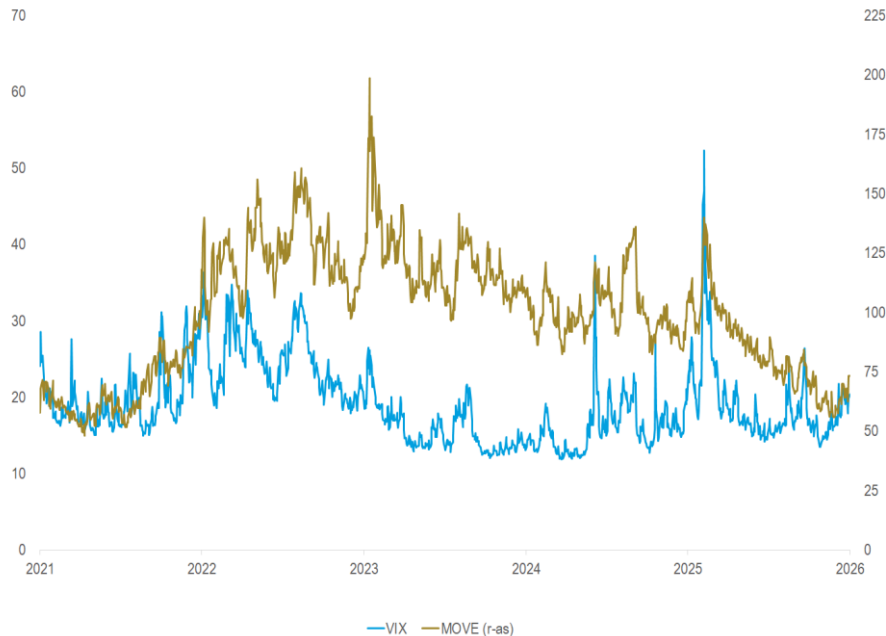
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 2 maart 2026

- Hoewel aandelen ontwikkelde markten gemiddeld een kleine plus noteerden, was er onder de oppervlakte sprake van enkele opvallende ontwikkelingen. Zo lieten IT-services (-15%) en Software (-8,6%) een forse min zien. Dat was gedreven door AI-disruptievrees na releases van Anthropic's Claude tools.
- Sinds de start van dit jaar is sprake van sectorrotatie. Enerzijds lieten IT en Consumer Services een negatief rendement zien van enkele procentpunten, terwijl anderzijds de sectoren Materials, Utilities en Energy rendementen van circa +10% noteerden. Grofweg eenzelfde sectorrotatie deed zich voor in 2000 ten tijde van het barsten van de 'IT zeepbel'.

Impliciete volatiliteit

Nog relatief laag in de aandelen- en rentemarkt

VIX index en de MOVE index



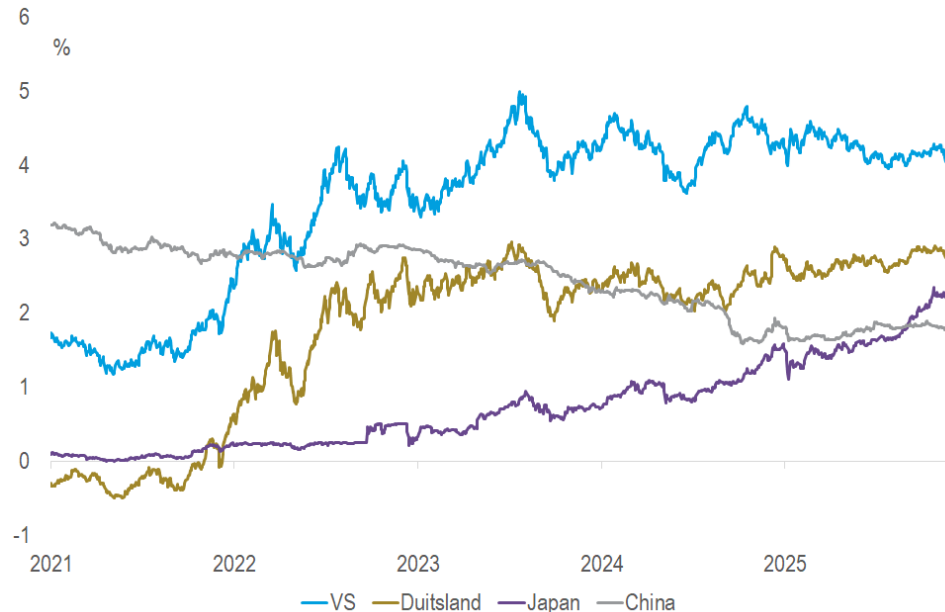
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, S&P, 2 maart 2026

- De volatiliteit in de aandelenmarkt (afgemeten aan de implied volatility van S&P 500 opties: VIX Index) nam door het conflict in het Midden-Oosten tijdelijk toe tot 25, maar noteert inmiddels (2 maart) weer circa 20, wat gelijk is aan het lange termijn gemiddelde sinds 2000. Hoewel de geopolitieke onzekerheid dus momenteel historisch hoog is, wordt dat nog niet weerspiegeld in de aandelenmarkten.
- De volatiliteit in de rentemarkt (afgemeten aan US Treasuries opties: MOVE Index) is eveneens gestegen afgelopen maand, maar is vanuit historisch perspectief nog steeds laag.

Obligatiemarkten

Enige rentedaling

10-jaars staatsrentes



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 3 maart 2026

- Na een verkoopgolf van lange staatsobligaties in januari in Japan en ook in de VS, kalmeerde de obligatiemarkt iets in februari. Lange rentes lieten daardoor wereldwijd weer een daling zien, mede ingegeven door een verder inprijzen van Fed renteverlagingen.
- De aanvallen op Iran door de VS en Israël eind februari resulteerden aanvankelijk in een verdere rentedaling wegens het 'vluchthaven-effect'. Al snel echter woog het 'inflatie-effect' door hogere energieprijzen zwaarder en lieten rentes weer een opwaartse beweging zien.
- Per saldo noteren de 10-jaars Amerikaanse staatsrente (4,09%), de Duitse staatsrente (2,77%) en de Japanse rente (2,13%) momenteel (3 maart) respectievelijk 15 bps, 7 bps en 11 bps lager dan begin februari.

Obligatiemarkten

Kredietrisico staatsobligaties toegenomen

Duitse staats-swap spreads (staat minus swaprente)



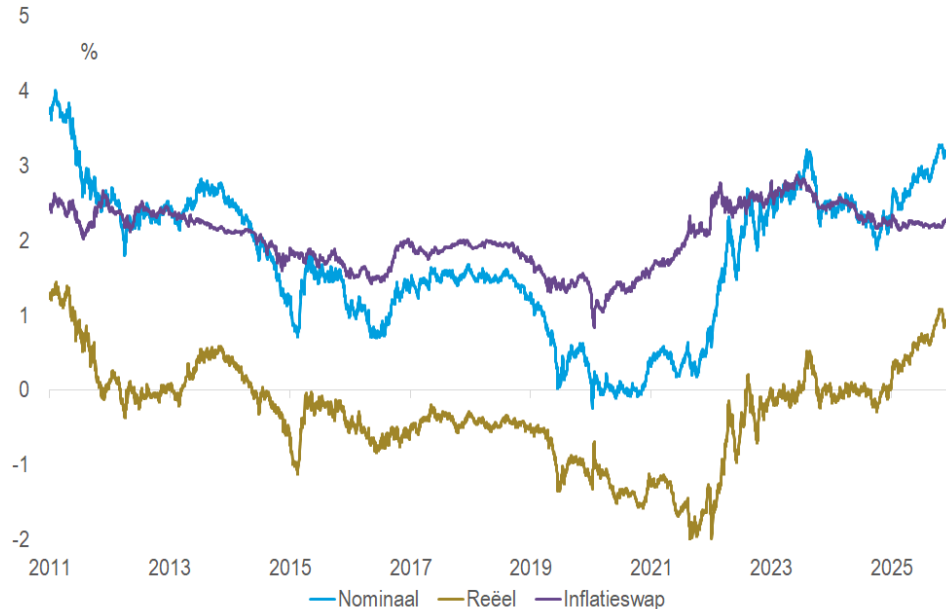
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 3 maart 2026

- De renteverschillen tussen staatsobligaties en renteswaps waren stabiel in februari.
- Eind februari kwam daar verandering in na de aanval op Iran. Oorlog voeren is duur, en markten zijn meer kredietrisico gaan inprijzen voor staatsobligaties. Dat wordt weerspiegeld in hogere Credit Default Swap (CDS) spreads, en niet alleen voor de VS maar ook bijvoorbeeld voor Duitsland (2 bps stijging voor de 10-jaars CDS tot 17 bps). Ook wordt het weerspiegeld in een stijging van lange staatsrentes versus swaprentes. Zo is de 30-jaars Duitse swap spread met 5 bps gestegen tot 38 bps. De swap spreads in kortere segmenten hebben minder verandering laten zien.

Renteontwikkeling

Gedaalde reële swaprente

30-jaars euro swaprente



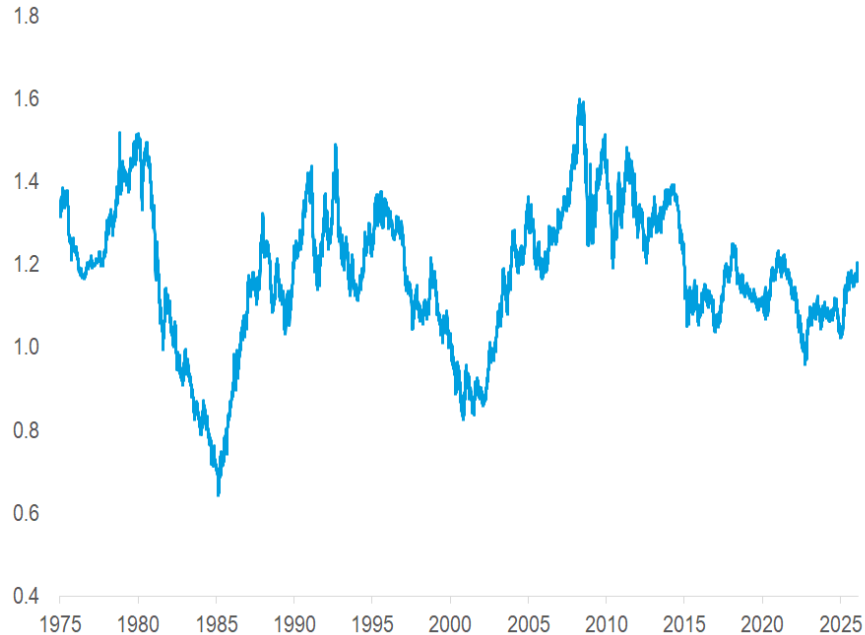
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 3 maart 2026

- In lijn met wereldwijde kapitaalmarktrentes, liet de 30-jaars euro swaprente eveneens een daling zien. Sinds begin februari tot 3 maart is deze gedaald met 14 bps tot 3,03%. Dat werd volledig gedreven door een lagere reële 30-jaars rente (noteert nu 0,74%). De 30-jaars euro inflatieswap bleef stabiel (2,29%).
- De markten prijzen in dat de 30-jaars swaprente komende jaren weer iets zal stijgen tot 3,12% over vijf jaar.

Valuta

Appreciatie USD

USD koers versus 1 Euro



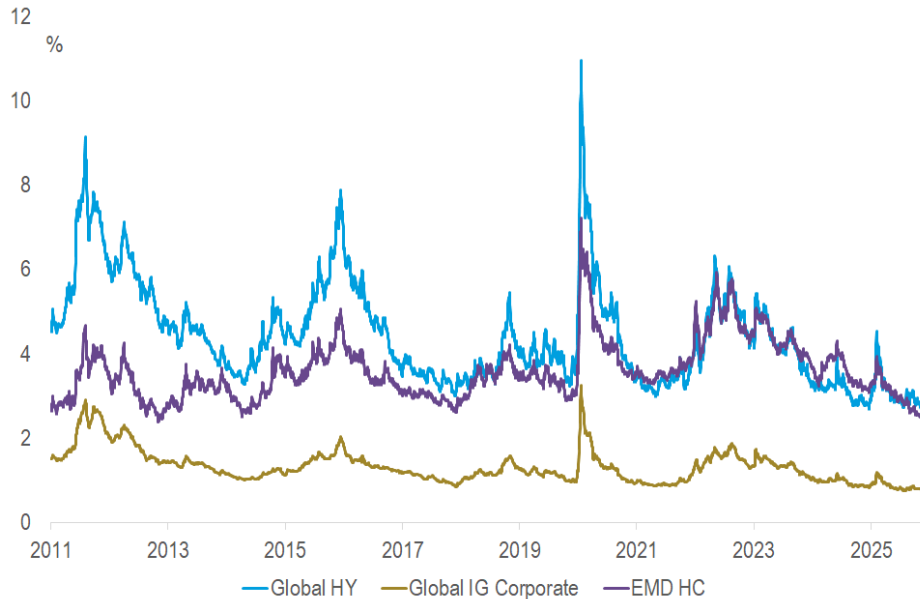
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 3 maart 2026

- Na een slecht jaar waarin de USD fors deprecieerde (met maximaal -16% tussen februari 2025 en januari 2026), heeft de USD sinds de aanval op Iran weer een herstel van 2% laten zien versus de euro. Paradoxaal genoeg is de verklaring dat de USD door de aanval op Iran fungeert als een 'vluchthaven' tijdens een geopolitieke crisis. Ook speelt mee dat de markt minder Fed renteverlagingen is gaan inprijzen door de hogere olieprijs.
- Met een koers van 1,16 versus de euro is de USD nog wel aanzienlijk minder waard dan een jaar geleden.

Spread producten

Hogere spreads door o.a. private credit zorgen

Spreads versus risicovrije rentes



- Spreads op risicovolle obligaties hebben sinds eind januari een stijging laten zien, zowel die van obligaties gekoppeld aan ontwikkelde markten als die gekoppeld aan opkomende markten.
- De High Yield spread nam toe met 27 bps tot 3,03%, die op IG Corporate met 11 bps tot 0,86% en de spread op EMD HC met 13 bps tot 2,58%.
- De spread stijging valt toe te schrijven aan een combinatie van factoren, zoals geopolitieke onzekerheid, AI-disruptievrees, en zorgen over private credit die ook invloed hebben op de publieke markt. Dat laatste werd onder meer veroorzaakt door liquiditeitsproblemen bij private credit fondsen van Blue Owl Capital dat niet aan redemptieverzoeken kon voldoen. Het zette ook andere private equity bedrijven zoals Blackstone onder druk.
- Ondanks de stijging, zijn de spreads op HY, IG Corporate en EMD HC nog wel aanzienlijk lager dan historisch gemiddelden.

Goud en Bitcoin

Ontkoppeling

Koersontwikkeling



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 3 maart 2026

- Goud en Bitcoin waren allebei activa gewild onder beleggers die het traditionele financiële stelsel wantrouwen en als hedge tegen geopolitiek risico. Sinds het vierde kwartaal van 2025 is daar verandering in gekomen en is sprake van een ontkoppeling.
- Los van een achtbaanrit eind januari dit jaar, heeft Goud de opmars voortgezet ingegeven door inflatierisico en geopolitiek risico. Sinds eind januari is de goudprijs (in USD) met 4% gestegen.
- Bitcoin daarentegen zette in oktober 2025 een daling in. Sinds eind januari is de koers (in USD) -16% gedaald, waarmee sprake is van een totale neergang van maar liefst -46%. Genoemde verklaringen zijn onder meer winstnemingen, risk-off sentiment, leveraged liquidaties, verminderde ETF-instroom, en toenemende regulatoire onzekerheid.

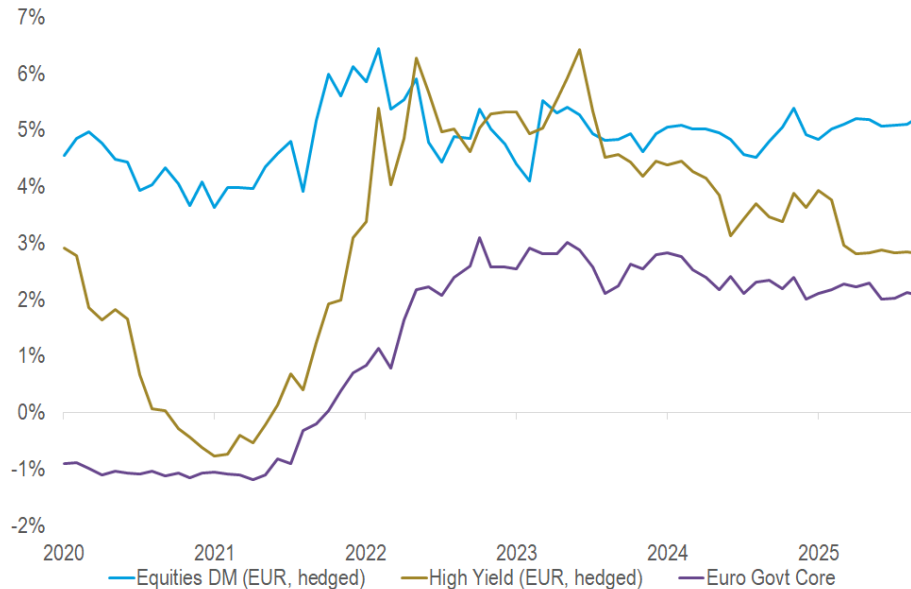
Capital Markets Assumptions



“Capital Market Assumptions”

Beperkte veranderingen afgelopen maand

Historisch verloop 5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën



Bron: Columbia Threadneedle Investments, CMA-model, 2 maart 2026

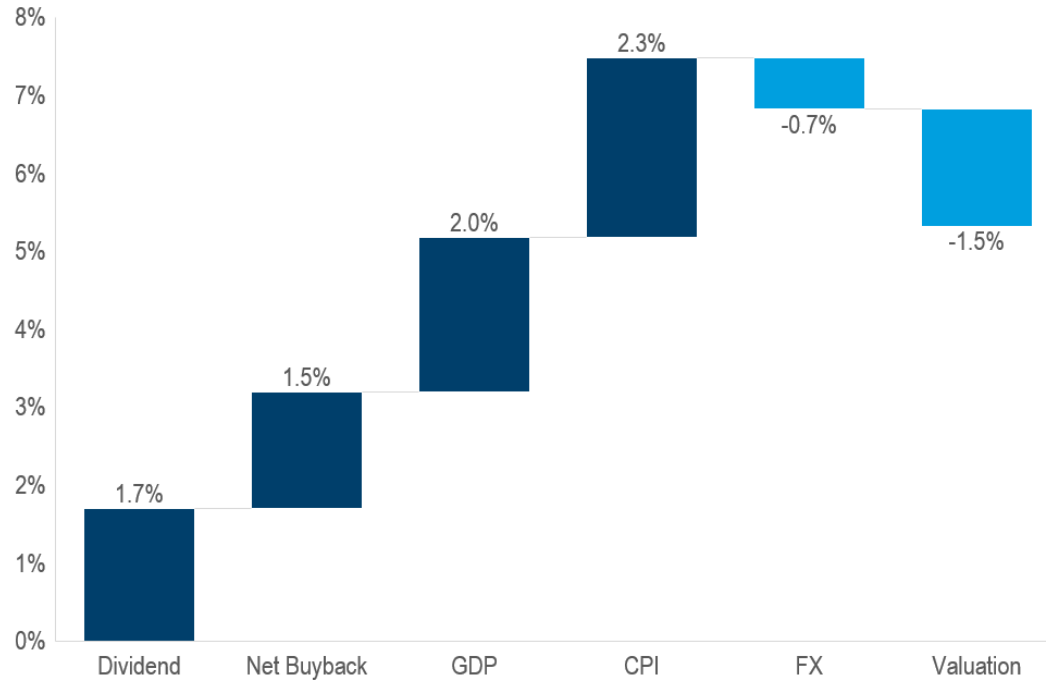
- De verwachte rendementen in ons CMA-model zijn beperkt gewijzigd afgelopen maand.
- Het 5-jaars verwachte rendement voor aandelen ontwikkelde markten is fractioneel gestegen (met 0,1%-punt). Dat valt toe te schrijven aan de ‘dividend yield’ component.
- De verwachtingen voor staatsobligaties en high yield zijn grofweg gelijk gebleven.
- Nog steeds geeft het CMA-model aan dat Alternatives aantrekkelijk zijn.

“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)	5.3%	5.7%	5.8%		13.2%	13.5%	13.0%	
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	5.6%	6.4%	6.7%		13.1%	13.6%	13.8%	
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	5.6%	5.9%	6.1%		17.0%	17.7%	16.8%	
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	5.2%	5.6%	5.7%		17.0%	16.7%	16.1%	
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	9.7%	9.1%	9.2%		14.1%	13.4%	14.2%	
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	3.8%	4.4%	4.7%		10.0%	10.6%	10.0%	
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	6.8%	7.1%	7.4%		5.3%	4.7%	4.1%	
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	5.8%	6.2%	6.3%		16.1%	14.7%	13.6%	
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	4.2%	4.6%	4.7%		9.5%	8.3%	8.0%	
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.7%	5.0%	5.1%		12.6%	11.7%	10.7%	
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	3.4%	3.8%	4.1%		4.9%	3.7%	3.5%	
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.2%	4.6%	4.8%		3.7%	4.6%	4.5%	
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	4.1%	4.8%	5.1%		9.0%	9.0%	8.3%	
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.3%	5.2%	5.8%		5.5%	7.5%	8.3%	
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	3.4%	4.3%	4.8%		6.8%	7.7%	7.3%	
Fixed Income	Investment grade Euro Corporates (EUR)	2.8%	3.3%	3.6%		5.2%	4.7%	4.5%	
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.1%	2.9%	3.2%		6.5%	5.4%	5.2%	
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	1.9%	2.7%	3.0%		6.8%	5.6%	5.4%	
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.5%	3.0%	3.1%		13.5%	11.5%	11.3%	
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	2.4%	3.2%	3.4%		6.2%	5.7%	6.3%	
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds EUR)	2.1%	2.8%	3.1%		6.8%	5.8%	5.9%	
Fixed Income	Deposit's (EUR)	2.2%	2.6%	2.9%		0.5%	0.5%	0.4%	

5-jaars verwacht rendement DM aandelen

De componenten



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.

In Zwitserland: Gepubliceerd door Threadneedle Portfolio Services AG, statutair gezeteld in Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Zwitserland.

In het VK: Threadneedle Asset Management Limited (nr. 573204) en/of Columbia Threadneedle Management Limited (nr. 517895), beide ingeschreven in Engeland en Wales. Er is in het VK vergunning aan verleend door en ze staan daar onder toezicht van de Financial Conduct Authority.

In het Midden-Oosten: Deze e-mail en de bijbehorende bijlage(n) worden verspreid door Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, dat onder toezicht staat van de Dubai Financial Services Authority (DFSA). Voor distributeurs: Dit document is bedoeld om distributeurs informatie te verstrekken over producten en diensten van de Groep en mag niet verder worden verspreid. Voor institutionele cliënten: De informatie in dit document is niet bedoeld als financieel advies en is uitsluitend bestemd voor personen met voldoende kennis van beleggen die voldoen aan de criteria van de toezichthouder om te kunnen worden beschouwd als een Professional Client of als Market Counterparties. Andere personen mogen zich er niet op baseren.

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