

Investment Trends

FDA Consultancy

Juni 2026

Inhoud

- **Macro**
 - Centrale projecties 2
 - Kernpunten en conclusies 3
- **Beleggingsstrategie**
 - Flow of Funds - vooruitblik G5 4
 - Ontwikkelingen in het FDA-aandelenuniversum 16
 - FDA risicobeoordeling en verwacht rendement 22
- **Modelportefeuilles**
 - FDA modelportefeuilles 24
 - Risicobeoordeling - internationaal perspectief 26
 - FDA modelportefeuilles - obligaties 27
- **Appendices**
 - Aandelenoverzicht FDA universum 28
 - Obligatieoverzicht FDA universum 32
 - Overzicht economieën G5 36
 - FDA Prognoses: Internationaal overzicht 37
 - Internationale kerngegevens 38

Afsluitdatum: tekst 18 juni 2026
data 17 juni 2026

Bron data: FIA web

Colofon

Investment Trends geeft een weergave van beleggingsrelevante ontwikkelingen en dient als aanvulling op het online FDA Consultancy systeem en individueel portefeuilleadvies. Investment Trends is een uitgave van Financiële Diensten Amsterdam BV (FDA). FDA levert oorspronkelijke research- en consultancydiensten aan professionele beleggers. Bij het bedrijf zijn mensen uit diverse landen en met zeer verschillende achtergronden werkzaam. Zij werken samen in een platte organisatie om de wisselwerking tussen de reële, financiële en monetaire sfeer te vertalen naar risico en rendement van beleggingsmogelijkheden voor verschillende beleggingsstijlen.

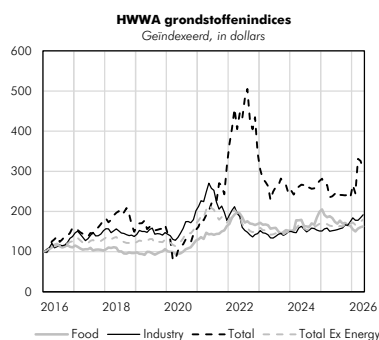
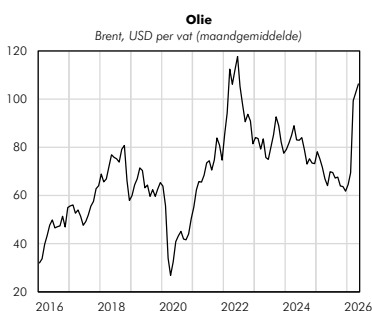
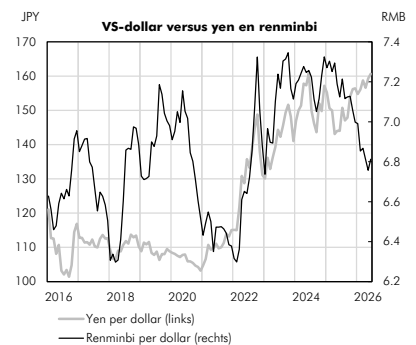
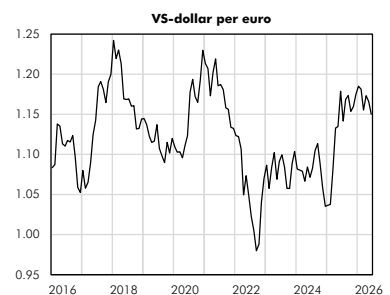
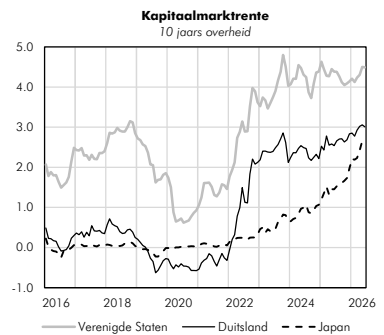
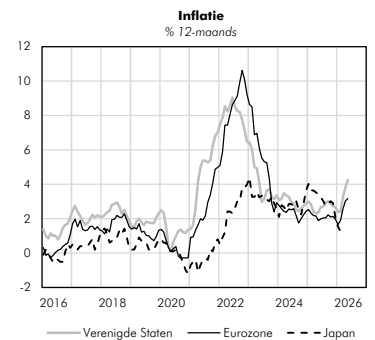
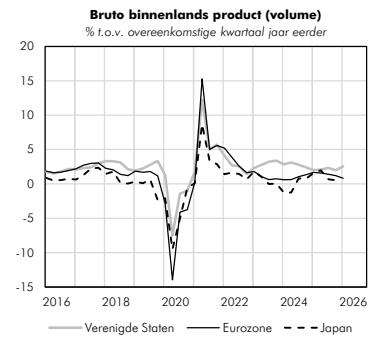
Copyright © Financiële Diensten Amsterdam BV (FDA). Alle rechten voorbehouden. De inhoud van deze uitgave is beschermd door auteursrecht en mag niet worden gereproduceerd, gedistribueerd, getoond, gepubliceerd of uitgezonden zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van FDA en is uitsluitend voor persoonlijk gebruik. Deze publicatie is geproduceerd met het FDA Consultancy-systeem. De informatie op deze site is verkregen uit betrouwbaar geachte bronnen. FDA aanvaardt geen aansprakelijkheid met betrekking tot de inhoud van deze publicatie.

Centrale projecties FDA

	2024	2025	2026	2027
Wereldhandel (% volumegroei)	2.9	3.8	3.0	3.2
Olieprijs (Brent, USD/vat, jaargemiddelden)	80	68	90	70
US Dollar (USD per EUR, jaarultimo)	1.00	1.17	1.22	1.25
Bruto binnenlands product (% volumegroei)	2024	2025	2026	2027
Verenigde Staten	2.8	2.2	1.8	1.9
Japan	0.1	1.1	1.0	0.9
China	5.0	5.0	4.6	4.2
India	6.9	7.0	6.5	7.0
Duitsland	-0.3	0.4	0.8	1.2
Verenigd Koninkrijk	0.9	1.0	1.0	1.3
Frankrijk	1.1	1.2	1.1	1.3
Nederland	0.9	1.5	1.7	1.8
Eurozone	0.9	1.5	1.1	1.4
OESO	1.7	1.8	1.8	2.0
Inflatie (% mutatie)	2024	2025	2026	2027
Verenigde Staten	2.6	3.0	3.3	2.8
Japan	2.7	3.1	2.6	2.3
Eurozone	2.4	2.1	2.5	2.0
China	0.2	0.1	1.2	1.3
India	3.8	2.8	4.0	3.3
Overheidssaldo (% bbp)	2024	2025	2026	2027
Verenigde Staten	-7.5	-7.5	-7.5	-8.0
Japan	-1.5	-1.7	-2.5	-3.0
Eurozone	-3.5	-3.3	-3.6	-3.5
Lopende rekening (mld) lokale valuta	2024	2025	2026	2027
Verenigde Staten	-1185	-1100	-1000	-1050
Japan	28687	32000	31500	25000
Eurozone	315	363	321	250

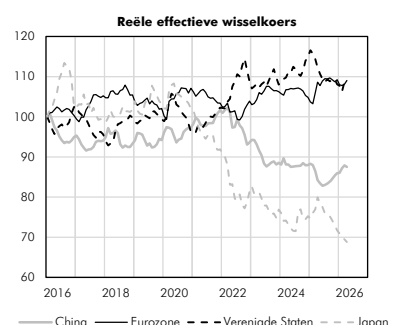
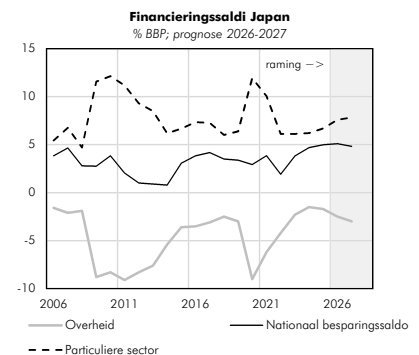
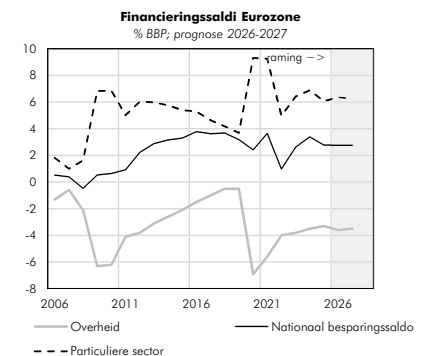
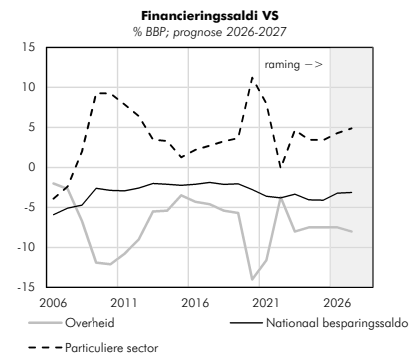
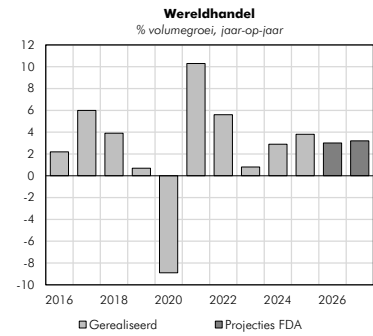
Rente & wisselkoersen

	ult. 2025	17/06/26	over 6 mnd	over 1 jaar	ult. 2027
Kapitaalmarktrente					
Verenigde Staten	4.16	4.47	4.35	4.60	4.80
Japan	2.07	2.60	2.50	2.50	2.75
Duitsland	2.86	2.94	3.25	3.50	3.50
Nederland	2.97	3.05	3.40	3.65	3.70
(10 jaars overheid)					
Geldmarktrente					
Verenigde Staten	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63
Japan	0.75	1.00	0.75	1.00	1.25
Eurozone	2.15	2.40	2.40	2.40	2.15
(VS= fed.funds rate; JP=overnight target; EU= refirente)					
Wisselkoersen					
USD per EUR	1.17	1.150	1.20	1.24	1.25
JPY per USD	157	160.6	155	150	150
JPY per EUR	184	184.8	186	186	188
CNY per USD	7.00	6.812	6.80	6.70	6.60
GBP per EUR	0.87	0.865	0.87	0.89	0.92
CHF per EUR	0.93	0.920	0.90	0.90	0.90



Inleiding en samenvatting

- Na maanden van conflict dan wel dreigingen in de Perzische Golf, met alle gevolgen van dien voor de wereldwijde prijsvorming van energie, kan inmiddels wel worden gesproken van een toegenomen bereidheid om de vijandelijkheden te staken. Dit leidt tot een mogelijke ontspanning op de markten, waarbij langzamerhand de meest ongunstige scenario's terzijde kunnen worden gelegd.
- De grootste risico's van verdere substantiële inflatoire ontwikkelingen zijn daarmee verminderd. Tegelijkertijd zijn deze risico's niet helemaal verdwenen. Prijzen van landbouwproducten kunnen gedurende de tweede helft van dit jaar nog aanzienlijke invloed ondervinden van tekorten aan componenten van kunstmest. Ook blijven er risico's in verband met de geopolitieke situatie.
- Enkele centrale banken hebben op deze situatie gereageerd door beleidswijzigingen, waarbij voor de ECB en vooral voor de Japanse centrale bank geldt dat de beleidsrente nog ruim onder de Amerikaanse beleidsrente is. Van belang voor hen is dat zij ervoor zorgen dat de geloofwaardigheid van het beleid intact blijft, zeker gezien de ervaring met de hoge inflatie van net na de pandemie.
- Wat moeilijker overeind te houden is, is de geloofwaardigheid van het begrotingsbeleid. Voor een aantal grote landen, en met name de VS, vormt dit een risico voor de lange termijn. Hierbij gaat het om de onevenwichtige opbouw van de federale begroting, met te weinig belastinginkomsten om de ambities van de overheid te kunnen dekken. Daarbij komt nog, op langere termijn, een discussie over het systeem van sociale zekerheid, dat op zich apart wordt gehouden van de federale begroting, maar waarvoor vanaf het komende decennium te weinig inkomsten worden voorzien. Uiteindelijk kan dit verder bijdragen aan hogere begrotingstekorten, die het fundament onder de dollar als dominante valuta kunnen verzwakken.
- Daarbij vergeleken is de situatie in de Europese Unie minder onevenwichtig. Dit laat onverlet dat er wel degelijk grote uitdagingen zijn waarvoor een deel van de financiering waarschijnlijk zal komen van publieke middelen. Hierbij gaat het vooral om strategische prioriteiten, waaronder niet alleen defensie – en technologie – maar ook infrastructuur en een versnelling van de energietransitie. Dat laatste vanwege de hernieuwde perceptie van risico's van energieafhankelijkheid, hetzij van Rusland, hetzij van het Midden-Oosten.
- Over het geheel genomen blijven geopolitieke factoren daarmee een dominante factor voor het beleggingsbeleid. Voor vastrentende beleggingen moet, ondanks de ontspanning in de Perzische Golf, rekening worden gehouden met opwaartse druk, vanwege de toenemende uitdagingen voor de financiering van overheidsuitgaven. Op langere termijn zijn er voldoende aantrekkelijke mogelijkheden die worden geboden door snel voortschrijdende technologische ontwikkelingen, waar met aandelenbeleggingen op kan worden ingespeeld.



Flow of Funds - vooruitblik G5

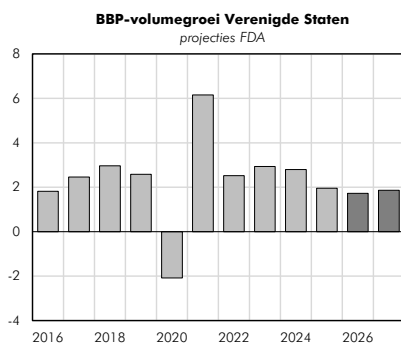
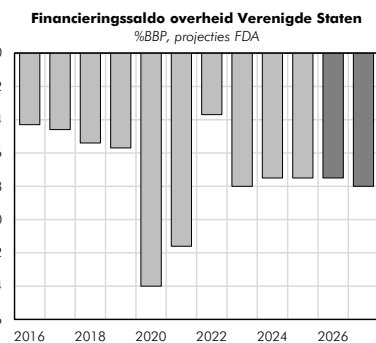
Verandering leiderschap Federal Reserve is nieuw hoofdstuk in onafhankelijkheid

Nu het leiderschap van de Federal Reserve overgaat van Powell naar de nieuwe Fed-voorzitter Warsh, heerst er meer onzekerheid dan gewoonlijk omtrent de te verwachten koers voor het monetaire beleid in de VS. Over het geheel genomen onderstreept de recente inflatieontwikkeling dat enige voorzichtigheid geboden is om ervoor te zorgen dat de inflatieverwachtingen onder controle blijven. Dit feit wordt echter niet door iedereen binnen de huidige kring van economische beleidsmakers in de VS aanvaard. Net als bij andere instellingen in de VS is er druk vanuit de top van de regering-Trump om mee te gaan in de door de president verkondigde beleidsvoorkeuren, zelfs als dit de geloofwaardigheid van die instellingen bij het grote publiek of op financiële markten zou ondermijnen.

In die zin neemt de Amerikaanse Federal Reserve een unieke plaats in onder de al lang bestaande instellingen die het Amerikaanse beleid vormgeven. Volgens het Hooggerechtshof – dat zelf onderhevig is aan hevige polarisatie wat betreft de gedane uitspraken over controversiële beleidsmaatregelen van de regering-Trump – kunnen gouverneurs van de Federal Reserve niet zomaar worden afgezet zonder een daadwerkelijke juridische ‘reden’, zelfs al had de meerderheid van de rechters van het Hooggerechtshof geen bezwaar tegen andere gevallen van machtsoverschrijding door de regering-Trump.

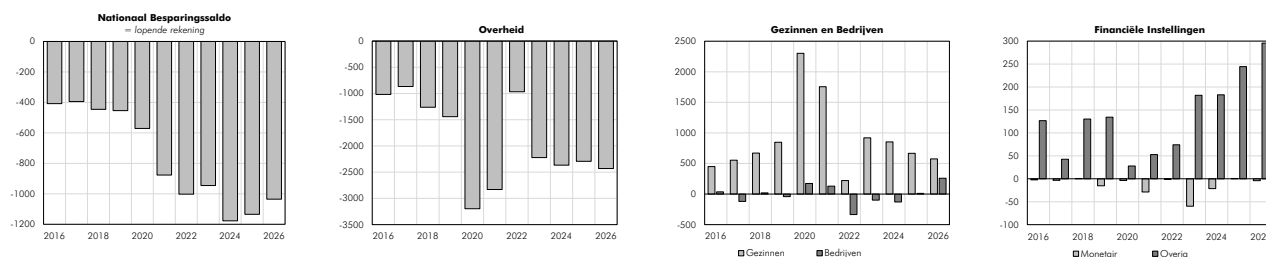
Afgezien van de juridische of gerechtelijke kwesties, is de belangrijkste vraag hoe de Federal Reserve haar geloofwaardigheid op de markten kan behouden. Als de nieuwe voorzitter al heel snel zou toegeven aan de wensen van de regering, zou het beleid versoepelend kunnen worden, terwijl de economische situatie juist om een verkrapping van het beleid zou kunnen vragen. Nog erger zou zijn als zijn voorstellen zouden worden weggestemd door de andere 11 leden van het beleidsbepalende FOMC. Dit soort eventualiteiten zou de geloofwaardigheid van de Federal Reserve aantasten, waardoor de rentecurve mogelijk steiler zou worden en er tegelijkertijd neerwaartse druk op de Amerikaanse dollar op de valutamarkten zou ontstaan.

Eerder dit jaar leken de inflatierisico's af te nemen, doordat de opwaartse druk van invoerheffingen op goederenprijzen afnam en het Hooggerechtshof bovendien oordeelde dat de 'bevrijdingsdag'-tarieven (IPEEA) onwettig waren. Vrijwel onmiddellijk na deze uitspraak begon president Trump echter de oorlog met Iran, met aanzienlijke gevolgen voor de



Financieringsaldi Verenigde Staten

USD mld



Bron: Federal Reserve, Flow of Funds Accounts; 2026 = 4 kwartalen t/m 1e kwartaal

handel via de Straat van Hormuz, wat leidde tot opwaartse druk op niet alleen energie, maar ook op tal van andere grondstoffen. Hoewel de onderhandelingen over een akkoord nu tot een concreet resultaat hebben geleid in de zin dat er uitzicht is op een definitief staakt-het-vuren terwijl de Straat van Hormuz weer open kan gaan, blijven de opwaartse prijsrisico's ook nog bestaan voorlopig, met name nu de effecten op de totale inflatie zichtbaar beginnen te worden in de nationale inflatiecijfers. En hoewel de invoerheffingen nu gemiddeld lager zijn dan in de tweede helft van vorig jaar, blijft er het effect van het immigratiebeleid, dat van invloed is op het aanbod van arbeidskrachten.

De nieuwe voorzitter is zich waarschijnlijk bewust van deze risico's en zal waarschijnlijk nog even afwachten alvorens te proberen de discussie binnen de Federal Reserve daadwerkelijk te veranderen. De ontslagbrief van de onlangs vertrokken gouverneur Miran, die vorig jaar door president Trump werd benoemd voor een aflopende termijn, kan een aanwijzing geven over de richting die hij wellicht zal inslaan. De voormalige gouverneur, wiens termijn afliep toen Warsh aantrad, wees op een heel andere redenering die hij zou kunnen volgen. In zijn ontslagbrief waarschuwde Miran dat het monetaire beleid momenteel te stringent is, waarbij hij wees op de effecten van AI op het verbeteren van het aanbod en de productiviteit, terwijl strengere immigratiepolitiek de vraag naar woningen zou verminderen en de inflatoire tendensen op dat vlak zou verlagen. Al met al zou er volgens deze redenering dus aanzienlijke ruimte zijn om de rente te verlagen.

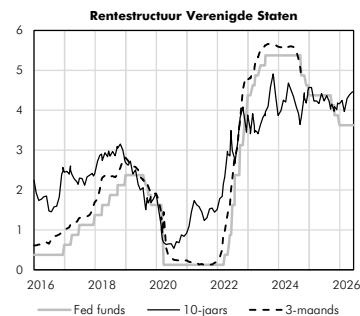
Het is echter onwaarschijnlijk dat de andere FOMC-leden op korte termijn ervan overtuigd zullen raken van deze standpunten, die nogal onconventioneel van aard zijn. Over het geheel genomen zal de instelling haar onafhankelijkheid waarschijnlijk blijven verdedigen, en het is onwaarschijnlijk dat de voorzitter hier op zeer korte termijn verandering in kunnen brengen. Dit was ook duidelijk zichtbaar in de eerste persconferentie van de nieuwe voorzitter.



*5-year/5-year forward: 5-jaars inflatieverwachting over 5 jaar op basis van gegevens ontleent aan inflatie-swaps



*5-year/5-year forward: 5-jaars inflatieverwachting over 5 jaar op basis van gegevens ontleent aan inflatie-swaps



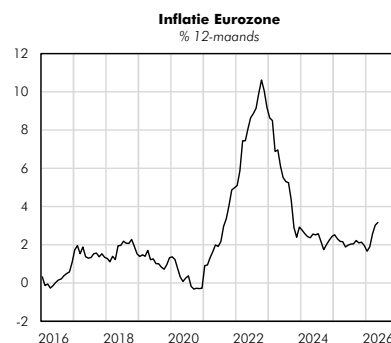
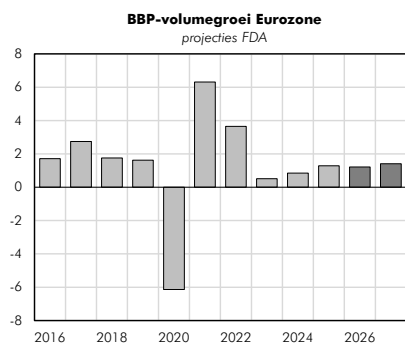
— Fed funds — 10-jaars - - - 3-maands

Europese landen stemmen de reactie op geopolitieke ontwikkelingen af op het te voeren macro-economisch beleid

Door de prijsstijgingen van grondstoffen veroorzaakte opwaartse druk op de prijzen, die zeker ook aan Europa niet voorbijgaat, heeft geleid tot een verschuiving in de vooruitzichten voor de beleidsrente en beïnvloedt daarmee de langetermijnrente in de eurozone. Hoewel de olieprijs, meer dan drie maanden na het uitbreken van de vijandelijkheden in de Perzische Golf en de daaropvolgende blokkade van de Straat van Hormuz, zich onder de 100 USD per vat lijken te hebben gestabiliseerd, blijven er aanzienlijke risico's bestaan voor verdere opwaartse druk op prijzen van een breed scala aan goederen. Naast energie kunnen ook voedselprijzen, aangezien de wereldwijde beschikbaarheid van meststoffen in veel delen van de wereld een belangrijk risico voor de voedselprijzen blijft vormen. De recente vooruitgang in het onderhandelingsproces zorgt er weliswaar voor dat marktprijzen aanzienlijk zijn gedaald.

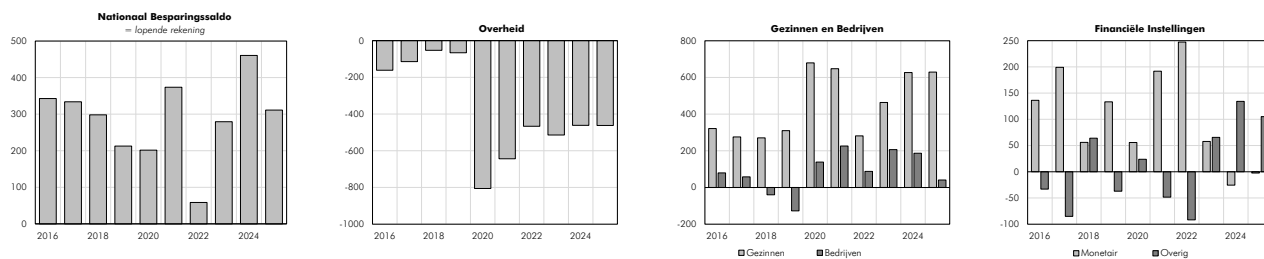
Voor de eurozone, die in hoge mate afhankelijk is van energie-importen, is de volatiliteit van grondstoffenprijzen een element bij het beoordelen van de concurrentiepositie, maar dit risico verschilt per land, aangezien de energiesystemen onderling sterk uiteenlopen wat betreft de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen. Zo is Frankrijk in grote mate afhankelijk van kernenergie en heeft Spanje grote vooruitgang geboekt op het gebied van hernieuwbare energiebronnen, terwijl Duitsland nog steeds in significante mate afhankelijk is van de invoer van gas en olie, waarbij de VS deels de grote rol van Rusland heeft overgenomen bij de levering van aardgas aan de Duitse binnenlandse industrie.

De invoering van compensatieregelingen voor gestegen brandstofprijzen kan leiden tot begrotingsdruk voor de lidstaten in de eurozone en de EU, maar zolang vijandelijkheden niet opnieuw uitbreken is dit een relatief onbelangrijke factor. Over het geheel genomen zijn andere factoren be-



Financieringsaldi Eurozone

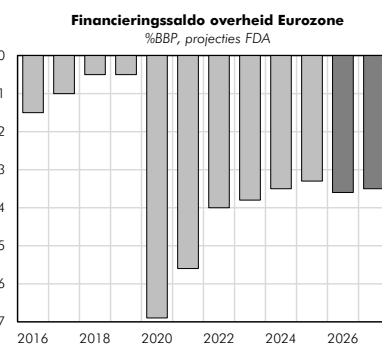
EUR mld



Bron: ECB, Economic Accounts

langrijker qua effect op de begroting, aangezien er een omvangrijke hervormingsagenda bestaat in het licht van de geopolitieke situatie, waarvan de situatie in het Midden-Oosten slechts één aspect is. De noodzaak om op het gebied van defensie en technologie minder afhankelijk te worden van de VS is een ander essentieel onderdeel van de Europese agenda, dat in de nasleep van de oorlog met Iran alleen maar relevanter is geworden. Ook de steun aan Oekraïne is steeds meer op de EU gericht, aangezien de regering-Trump de financiële steun sinds haar aantreden heeft opgeschort.

De jaarlijkse beleidscoördinatie door de Europese Commissie wijst eveneens op het nauwe verband tussen concurrentiepositie en geopolitiek. Ondertussen worden de geldende regels voor het begrotingsbeleid enigszins versoepeld, aangezien een deel van de investeringen die nodig zijn om de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen te verminderen en de energieonafhankelijkheid te versterken, kan worden meegeteld bij de totale vereisten voor defensie-investeringen, in overeenstemming met de NAVO-plannen om de veerkracht van de infrastructuur te vergroten – als onderdeel van wat vorig jaar tijdens de NAVO-top is overeengekomen. Over het geheel genomen probeert de Commissie er echter voor te zorgen dat de begrotingsdiscipline niet te veel wordt verzwakt, zoals bijvoorbeeld in de VS wel het geval is.



Er blijven echter verschillende risico's bestaan voor de integriteit van de eurozone en voor de afzonderlijke lidstaten. Ten eerste kan de aanhoudende opmars van extreemrechtse partijen, met name de AfD in Duitsland, leiden tot politieke verlamming, aangezien dit de bereidheid om noodzakelijke hervormingen door te voeren ondermijnt. Ten tweede, daarmee samenhangend, zijn de hervormingen van de interne markt, bedoeld om de werking van deze grote interne markt te verbeteren, nog steeds afhankelijk van de bereidheid van de lidstaten om af te zien van een eigen koers. Ten derde: mochten er in de nabije toekomst daadwerkelijke financiële problemen ontstaan, met stijgende rentekosten, dan zal dit wellicht moeten worden aangepakt door middel van gecoördineerde beleidsmaatregelen, om ervoor te zorgen dat de ontwikkelingen op de financiële markten geen eigen dynamiek krijgen, zoals het geval was tijdens de financiële crisis.

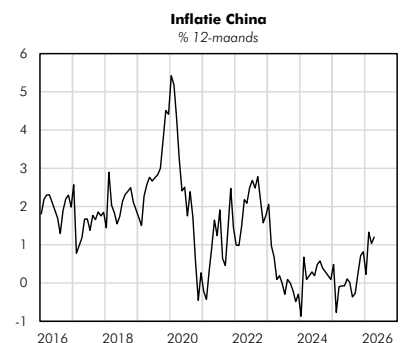
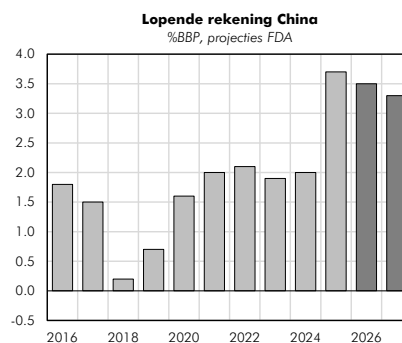
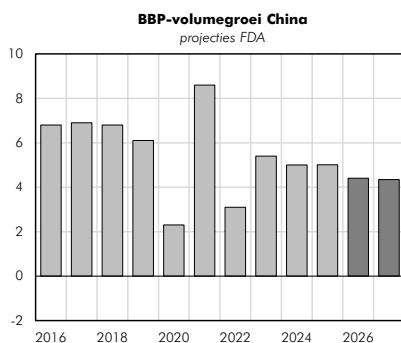
Over het geheel genomen moeten deze risico's serieus worden genomen, maar tegelijkertijd mag de druk op beleidsmakers om vooruitgang te boeken bij het verbeteren van beleidsresultaten (de eerste twee risico's) en het voorkomen van een financiële crisis (het derde risico) niet worden onderschat. Ervaringen uit het verleden hebben aangetoond

dat, hoe meer dringend benodigd besluitvorming is, hoe meer daadwerkelijke beslissingen er worden genomen, zelfs als de uitkomst soms, of zelfs meestal, suboptimaal is.

Het streven naar onafhankelijkheid blijft voor China een prioriteit op de lange termijn

Een bijzonder belangrijk thema in de Chinese geschiedenis is de onafhankelijkheid van invloeden van buitenaf. Dit is nooit eenvoudig geweest, gezien de specifieke geografische ligging in Oost-Azië, met niet alleen natuurrampen maar ook al eeuwenlang gespannen relaties met de buurlanden. Tegen deze achtergrond is de drang om weerstand te bieden aan de negatieve gevolgen van ontwikkelingen waarover het land geen controle heeft, al lange tijd een belangrijke drijfveer voor het binnenlands beleid. Zo hebben de Chinese autoriteiten er lange tijd voor gezorgd dat hun ontwikkeling niet overmatig afhankelijk is van de instroom van buitenlands kapitaal. In feite hebben zij een gecontroleerde kapitaalrekening nagestreefd, met als doel zowel de inkomende als de uitgaande kapitaalstromen te beheersen, ook al is deze controle altijd gedeeltelijk en nooit perfect, vooral gezien het feit dat Hongkong een belangrijke rol heeft gespeeld als een van de grootste financiële centra van Oost-Azië. Over het geheel genomen heeft China een exportgericht economisch ontwikkelingsbeleid gevoerd, dat heeft geleid tot grote handelsoverschotten, waarvan het bilaterale overschot met de VS lange tijd het grootste was. Hoewel het handelsbeleid van de regering-Trump ertoe heeft bijgedragen dat dit bilaterale overschot aanzienlijk is afgenomen, heeft China de export naar de VS vervangen door export naar andere markten.

De keerzijde van het handelsoverschot is de kapitaaluitstroom uit China. De aanwending van de besparingen vloeit deels ook voort uit het streven van China om zijn onafhankelijkheid te vergroten. Dankzij de opbouw van deviezenreserves heeft het land de diverse internationale financiële crises behoorlijk veerkrachtig doorstaan en bovendien de wereld geholpen zich te herstellen van de financiële crisis van 2008 door de binnenlandse vraag aanzienlijk te stimuleren. De versterking van het bedrijfsmodel waarbij in een eerdere fase arbeidsintensieve goederen worden geëxporteerd, is echter deels te danken aan inkomende directe buitenlandse investeringen, aangezien China westerse multinationals uitnodigde om te investeren en daarbij kennis te delen in ruil voor markttoegang en het profiteren van de enorme Chinese arbeidsreserve. Een sprong naar het heden: hoewel de openheid van de Chinese kapitaalrekening zeer geleidelijk is toegenomen, is het onwaarschijnlijk dat de Chinese autoriteiten de controle volledig zullen opgeven. Een aanwijzing hier-



voor is bijvoorbeeld dat de kapitaalstromen naar het buitenland afgestemd blijven op de belangrijkste doelstellingen van het Chinese buitenlandse beleid.

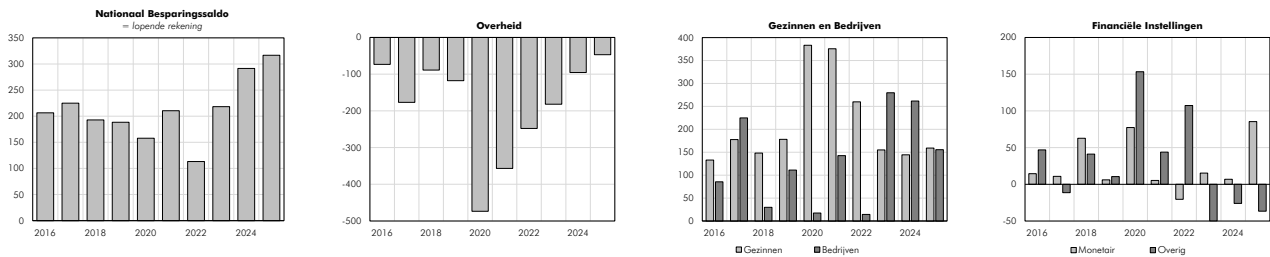
Het streven van China naar onafhankelijkheid is daarom van direct belang voor de beoordeling van het economisch buitenlands beleid, en daarmee ook voor zijn binnenlands beleid. Het nastreven van een extern overschot – dat, gezien de controlerende houding van de autoriteiten, niet echt het resultaat kan zijn van een vrije keuze van de enorme Chinese bevolking – betekent dat de spaargelden van de bevolking en de investeringskeuzes die haar ter beschikking staan, op zich geen natuurlijk gevolg zijn. In de praktijk betekent dit dat het scala aan binnenlandse beleggingsmogelijkheden relatief beperkt is in vergelijking met de omvang van de binnenlandse besparingen. In combinatie met tekortkomingen in de sociale zekerheid, met name de inkomensvoorziening voor ouderen, heeft dit geleid tot hoge waarderingen van binnenlandse beleggingen, wat mede heeft bijgedragen aan de situatie op de vastgoedmarkten.

Ondertussen heeft de geopolitieke situatie ook steeds meer invloed op het beleid van de Chinese autoriteiten, ook al is een deel van de toeneemende spanningen onlosmakelijk verbonden met hun eigen handelen. Dit is uiteraard een complexe wisselwerking: China reageert op de buitenwereld, en naarmate de rol van China in de wereldeconomie toeneemt, reageert de wereld op China. Maar bepaalde maatregelen van andere mogendheden, met name de VS, worden door China gezien als een bedreiging voor zijn onafhankelijkheid. De oorlog in Iran heeft de risico's voor China vergroot gezien zijn afhankelijkheid van fossiele brandstoffen uit het Midden-Oosten, ook al zijn de grootste risico's wat dat betreft weer even afgewend. China heeft hierop zeer terughoudend gereageerd, met zeer ingetogen commentaar, terwijl de aankoop van olie werd teruggeschroefd, wat voorlopig heeft bijgedragen aan het compenseren van de opwaartse druk op de olieprijsen.

De echte uitdaging, ook op de lange termijn, is om de Chinese economie minder afhankelijk te maken van de buitenlandse vraag. De afhankelijkheid van de VS heeft plaatsgemaakt voor een grotere afhankelijkheid van andere markten, maar op de lange termijn is dit niet houdbaar, tenzij China zich in grotere mate openstelt voor buitenlandse handel. Een van de geëigende manieren hiervoor is door de munt in reële termen te laten appreciëren. Dit gebeurt nog vooralsnog slechts mondjesmaat, maar de waardevermindering van de Amerikaanse dollar sinds het begin van Trumps laatste ambtstermijn heeft er wel aan bijgedragen. Het ligt voor de hand dat deze ontwikkeling zich nog verder voortzet.

Financieringssaldi Japan

JPY 100 mld



Bron: Bank of Japan, Flow of Funds

Normalisatie van het monetair beleid nog in volle gang

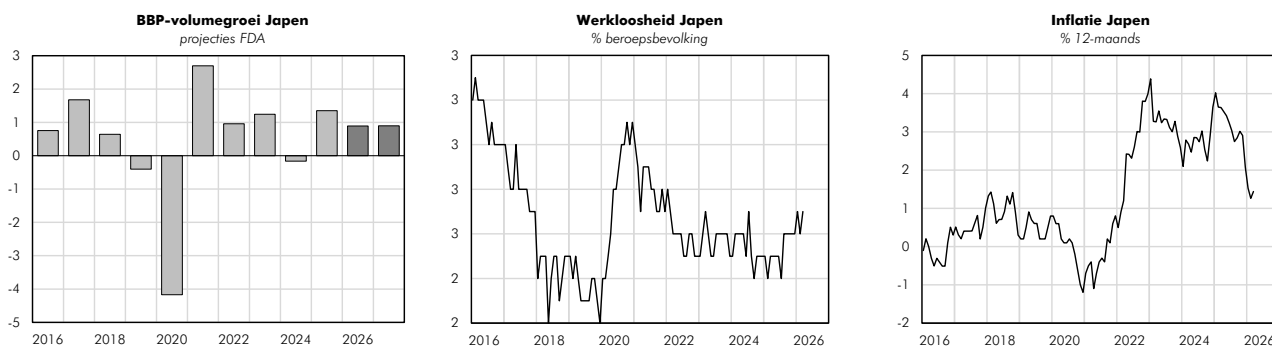
De Japanse economie wordt al geruime tijd gekenmerkt door een aanzienlijk overschot op de lopende rekening. De Japanse economie is in belangrijke mate afhankelijk van de export, die gedurende de gehele naoorlogse periode de belangrijkste motor van de economische ontwikkeling van Japan is geweest. Japan heeft lange tijd een export-georiënteerde economische strategie gevolgd en heeft kunnen profiteren van een vroege grootschalige industrialisatie.

Een van de belangrijkste risico's waarmee de Japanse economie wordt geconfronteerd, is de demografische situatie. Van de geavanceerde economieën kent Japan, wellicht vergelijkbaar met Zuid-Korea, een van de meest uitgesproken demografische situaties, met een bevolking die al een decennium lang afneemt. Dit heeft in toenemende mate gevolgen voor het arbeidsaanbod, wat niet wordt gecompenseerd door immigratie vanwege de sociaal conservatieve houding van Japan.

De demografische situatie heeft in een deel van het land, met name in landelijke en afgelegen regio's, een steeds grotere invloed op de beschikbaarheid van arbeidskrachten, terwijl de grote stedelijke agglomeraties, en met name Tokio, zeer dynamisch zijn en jonge mensen en gezinnen aantrekken. Over het geheel genomen heeft de vergrijzing steeds meer invloed op de macro-economische evenwichten. Aangezien de arbeidsparticipatie afneemt, kan dit uiteindelijk een opwaarts effect hebben op de lonen, ook al kent Japan al geruime tijd een relatief gematigde loonontwikkeling. Dit draagt ook bij aan de inflatiedruk, na een zeer lange periode met zeer lage prijsstijgingen en op sommige momenten in de afgelopen twintig jaar zelfs deflatie.

Men kan stellen dat de risico's van een nieuwe deflatoire periode opnieuw afnemen. In feite liggen de meeste inflatierisico's aan de opwaartse kant, aangezien Japan voor het overgrote deel afhankelijk is van energie-importen, voor een deel uit de Perzische Golf. Hoewel de recente ontwikkelingen – met name een langdurig staakt-het-vuren – ervoor zorgen dat dit risico minder langdurig zal zijn, blijft het een feit dat Japan blootstaat aan schokken in de energieprijzen.

Tegelijkertijd heeft de vergrijzing ook gevolgen voor de externe situatie van de Japanse economie. Aangezien een groter deel van de bevolking niet actief deelneemt aan de arbeidsmarkt, kan de natuurlijke neiging tot sparen in de loop van de tijd afnemen, maar op dit moment blijft het overschot op de lopende rekening van Japan relatief aanzienlijk. Japan beschikt echter over aanzienlijke netto buitenlandse activa, grotendeels



als gevolg van besparingen door huishoudens, maar ook doordat bedrijven in buitenlandse dochterondernemingen hebben geïnvesteerd. Ondertussen wordt de betalingsbalans beïnvloed door relatief grote schommelingen in de portefeuillebeleggingen.

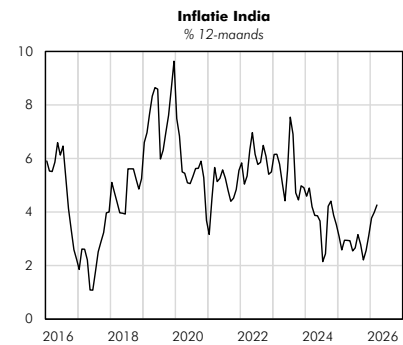
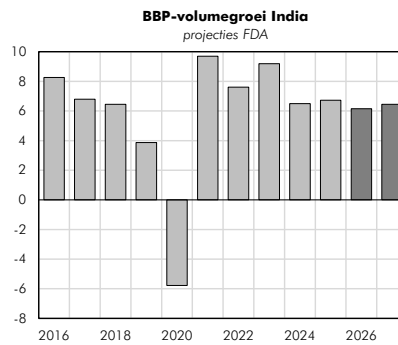
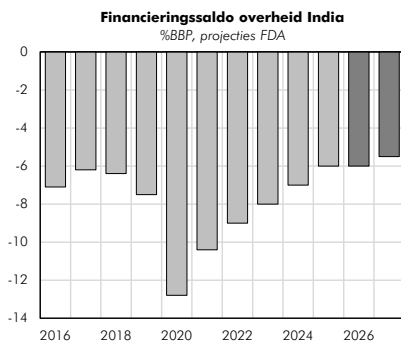
In deze context wordt de Bank of Japan geconfronteerd met inflatoire druk, maar het langzaam verlopende normalisatieproces van het monetaire beleid kan verder bijdragen tot volatiliteit in de kapitaalstromen, aangezien de yen geleidelijk aan minder aantrekkelijk wordt als financieringsvaluta en binnenlandse beleggers wellicht meer geneigd zullen zijn om hun buitenlandse beleggingen te repatriëren. Dit kan leiden tot aanzienlijke wisselkoersschommelingen. De recente renteverhoging heeft de Japanse beleidsrente in ieder geval op het niveau van één procent gebracht, en er zullen waarschijnlijk nog meer rentemaatregelen volgen.

India bevindt zich op het snijpunt van sterke structurele groei en verhoogde financiële risico's

India is al jaren een van de sterkst groeiende landen ter wereld. Deels kan de groei worden toegeschreven aan een soort 'catch-up' effect, in die zin dat zich ontwikkelende landen sterk kunnen profiteren zodra zij de productiviteitsachterstand in de binnenlandse economie in vergelijking met hoge-inkomenlanden kunnen verminderen. Daarbij komt ook dat de demografische situatie in India een heel andere is dan in veel andere landen: er is sprake van een enorme dynamiek die uitgaat van de relatief jonge bevolking, die ook heel andere aspiraties omtrent hun verwachtingen voor de levensstandaard in vergelijking met eerdere generaties.

De veranderingen in de 'governance'-dimensie in India hebben ook bijgedragen aan de groei, in die zin dat sinds het aantreden van de huidige premier, alweer 12 jaar geleden, een aantal belemmeringen in de Indiase economie zijn weggenomen of in elk geval verminderd. Dit verklaart wellicht ook waarom premier Modi, ondanks de nodige controverse rondom zijn nationalistische koers, in opeenvolgende verkiezingen zijn macht kon behouden en zelfs uitbreiden.

Dit laat onverlet dat er nog steeds de nodige risico's zijn voor de Indiase economie. De externe situatie is hiervan een onderdeel. Een belangrijke externe kwetsbaarheid blijft energie: India is een netto-importeur van olie en is daardoor direct blootgesteld aan prijsschokken. Dit werkt snel door in inflatie, drukt winstmarges en kan consumptiegroei afremmen.



Tegelijkertijd is India qua openheid voor kapitaalstromen deels vergelijkbaar, maar ook duidelijk verschillend van bijvoorbeeld China. Waar in China duidelijk de hand is te herkennen van de Chinese Communistische Partij, is de verwevenheid van het grote bedrijfsleven in India met de overheid op een andere manier vormgegeven. De Indiase concerns kunnen, zeker ook in beslissingen omtrent buitenlandse investeringen veel zelfstandiger opereren. In de afgelopen jaren zijn de netto buitenlandse investeringen (FDI) op de betalingsbalans van India veranderd van een instroom naar een meer neutrale positie, waarbij de bruto stromen in de afgelopen jaren aanzienlijk zijn toegenomen, wat duidt op een grotere interactie van India met de rest van de wereld. India's belang voor de wereldeconomie is groeiende, zeker gezien de geopolitieke spanningen die toenemen in de relatie van veel van de grootste landen met China.

Voor de uiteindelijke uitwerking op de wisselkoers is van belang dat India, ondanks, of juist met oog op de fragiliteit van de financiële markten, over omvangrijke buitenlandse reserves beschikt. In de afgelopen jaren is de nominale wisselkoers gedeprimeerd ten opzichte van de dollar en de euro. Niettemin is de situatie anders als de reëel-effectieve wisselkoers in beschouwing wordt genomen, omdat de nominale depreciatie deels wordt tenietgedaan door de wat hogere inflatie, die ook de grote dynamiek van de huidige economie in India weerspiegelt. Op termijn blijft de Indiase economie toenemen in belang voor de wereldeconomie.

Beleggingsimplicaties

Met de beursgang van SpaceX is een nieuw spectaculair hoofdstuk toegevoegd aan de manier waarop nieuwe technologische ontwikkelingen een plaats veroveren op de financiële markten. Dit laat zien dat beleggers bereid zijn om sterk te reageren en in te zetten op bedrijven die voorop lopen in veelbelovende activiteiten. Tegelijkertijd is deze beursgang ook goed voorbereid, in samenwerking met bijna de hele financiële sector. Niet alleen de begeleidende banken, maar ook enkele indexsamenstellers en vermogensbeheerders hebben zich hierop voorbereid. Daarmee is SpaceX binnen een week al bijna niet meer weg te denken en is het bedrijf, ondanks het voornog kleine percentage aan vrij verhandelbare aandelen, inmiddels al een van de hoogst gewaardeerde aandelen.

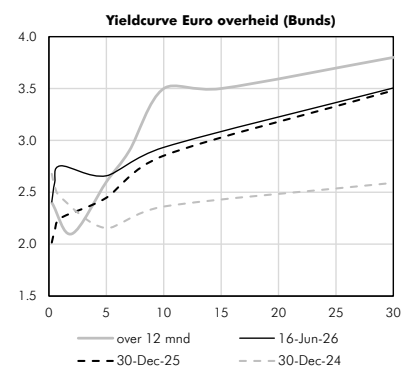
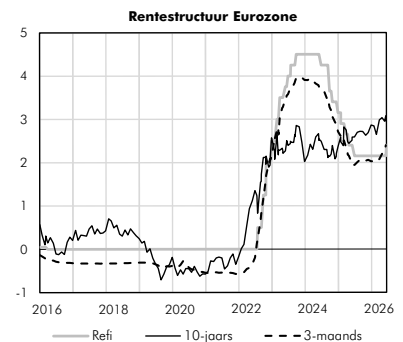
Tegelijkertijd is het ook een culminatie van trends die zich in de afgelopen jaren hebben afgespeeld. Het steeds grotere belang van digitale producten en diensten, die ook tijdens de pandemie een aanzienlijke stimulans kregen, komt tot uitdrukking in toegenomen marktmacht van de

grootste bedrijven, die allen Amerikaans zijn. Dit alles wordt nog eens benadrukt door de ontwikkelingen in kunstmatige intelligentie (AI).

De manier waarop de corporate governance van SpaceX is gestructureerd laat ook nog eens zien dat, in het geval van SpaceX, deze marktmacht wordt geconcentreerd rond de persoon van Elon Musk. Feitelijk is daarmee het aandeel ongeschikt voor veel institutionele beleggers die belang hechten aan goede checks en balances in het bestuur van bedrijven waarin wordt belegd. De risico's die zijn besloten in de bedrijfsstructuur kunnen uiteindelijk ook gevolgen hebben voor de manier waarop het bedrijf kan reageren op risico's van allerlei aard. Daarnaast zijn er ook andere elementen van de duurzaamheidsbeoordeling die mogelijk een rol kunnen spelen. Beleggers in SpaceX krijgen ook een belang in X, dat, sinds de overname door Elon Musk, onder andere wordt ingezet om de al aanwezige maatschappelijke polarisatie nog eens sterk te laten toenemen.

Dit alles neemt niet weg dat het hier gaat om een versnelling van technologische ontwikkelingen die ook gedurende de rest van dit jaar grote gevolgen gaan hebben voor financiële markten, alleen al doordat in de komende tijd enkele andere van de grote AI-bedrijven een beursnotering nastreven. Niet alleen trekken deze bedrijven op deze manier gelden aan via de aandelenmarkten, zij trekken ook vreemd vermogen aan, op allerlei verschillende manieren, waarbij deels gebruikt wordt gemaakt van constructies waarbij partijen, zoals Nvidia, die over grote positieve kasstromen kunnen beschikken, op de een of andere manier een belang nemen in de afnemers van hun producten, die onmisbaar zijn voor de verdere ontwikkeling van AI. De manier waarop dit verloopt is niet altijd heel erg transparant.

Uiteindelijk levert dit alles een scala aan mogelijkheden op voor beleggers, maar ook risico's. De wedloop in AI, die steeds meer ook een geopolitieke dimensie krijgt, gaat binnen de aparte geopolitieke blokken leiden tot meer investeringen in de benodigde datacentra en bijbehorende technologische hulpmiddelen. Dit kan de risico's voor vastrentende beleggingen, met name voor wat betreft langlopende obligaties, verder versterken, aangezien het, naast de nog aanwezige inflatoire druk, ook op zich kan leiden tot hogere effectieve rendementen, en dus koersdalingen. Voor aandelenbeleggingen zijn dit ook risico's, maar uiteindelijk zouden aandelen juist goed moeten kunnen renderen op langere termijn, zolang bij de selectie rekening wordt gehouden met de mogelijkheden die bedrijven hebben – en gebruiken – om deze veranderingen het hoofd te bieden.

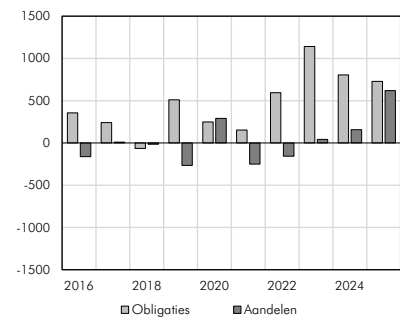
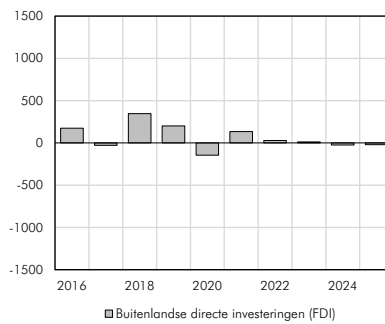
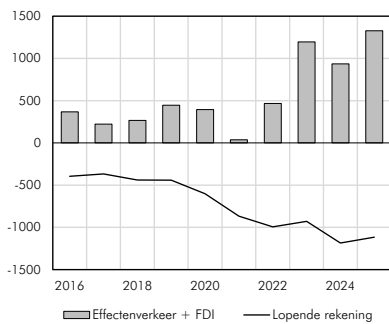


Financieringsstromen

Lopende rekening en financiering

Verenigde Staten

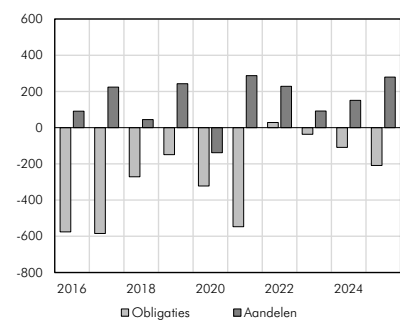
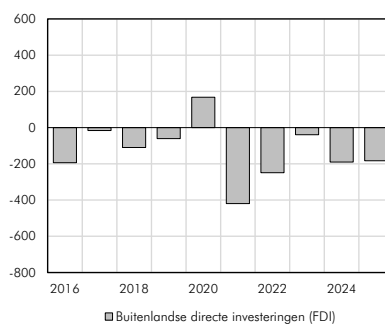
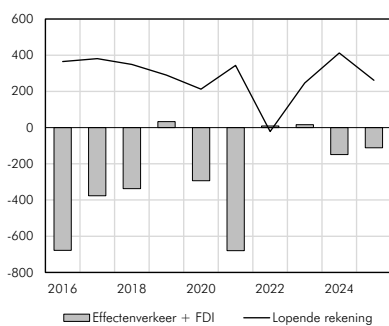
USD mld



Bron: VS, Dept. of Commerce, Dept. of the Treasury

Eurozone

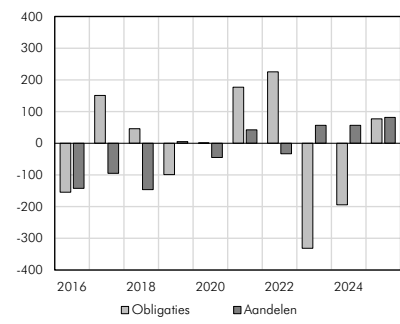
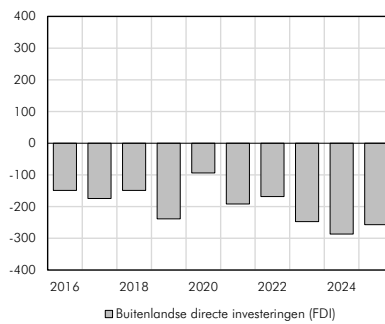
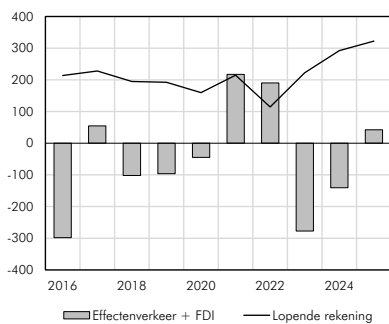
EUR mld



Bron: ECB

Japan

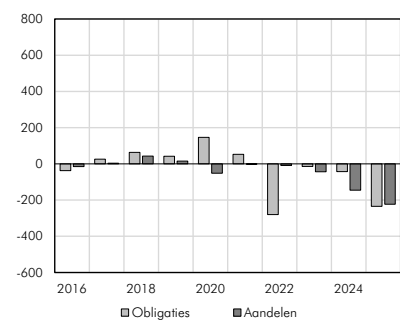
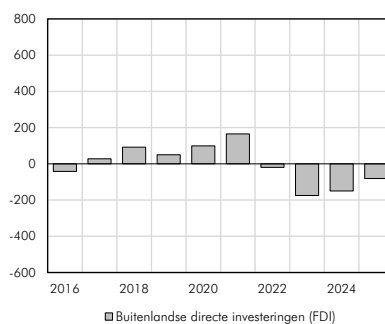
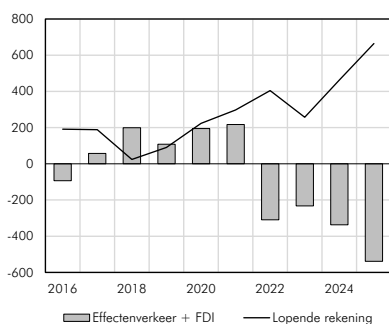
JPY 100 mld



Bron: Bank of Japan

China

USD mld



Bron: People's Bank of China; 2025 = 4 kwartalen t/m 3e kwartaal

Overzicht economieën G3

Verenigde Staten

t.o.v. voorgaand kwartaal op jaarbasis	2026K1	2025K4	2025K3	2025K2	2025K1	2025	2024	2023
Part. Consumptie	2.3	2.1	2.6	2.7	3.1	2.6	2.9	2.6
Overheidsuitgaven	0.1	-1.2	1.1	1.9	2.7	1.1	3.8	3.5
Investerings	3.3	3.4	2.5	2.7	2.0	2.7	3.0	3.4
Bedrijfsinvesterings	5.7	5.6	4.0	4.0	2.8	4.1	2.9	7.3
Woningen	-5.1	-3.8	-2.3	-1.7	-0.9	-2.2	3.2	-7.8
Voorraadvorming *	-0.8	-0.1	-0.4	-0.4	0.7	-0.1	0.0	-0.4
Export	4.2	1.1	1.7	1.5	2.1	1.6	3.6	2.8
Import	-5.1	-1.9	-1.7	1.8	13.2	2.7	5.8	-0.9
Netto export *	1.3	0.4	0.5	-0.1	-1.8	-0.2	-0.5	0.4
BBP	2.6	2.0	2.3	2.1	2.0	2.1	2.8	2.9

*) Bijdrage BBP-groei

Eurozone

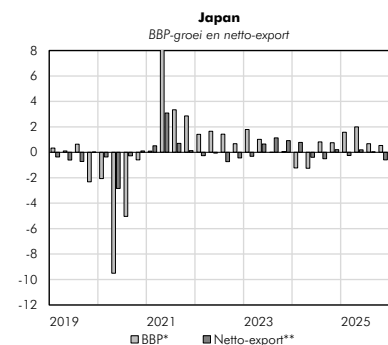
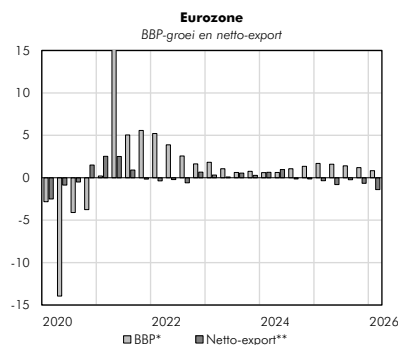
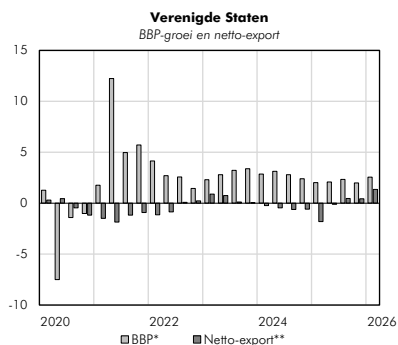
t.o.v. voorgaand kwartaal op jaarbasis	2026K1	2025K4	2025K3	2025K2	2025K1	2025	2024	2023
Part. Consumptie	1.8	1.3	1.2	1.7	1.6	1.5	1.3	1.1
Overheidsuitgaven	2.7	1.4	1.3	1.2	1.8	1.4	2.3	2.0
Investerings	0.7	3.2	3.2	3.6	2.5	3.1	-2.6	3.3
Voorraadvorming *	0.6	0.2	0.0	0.5	0.3	0.3	0.0	-1.0
Export	-0.2	2.1	3.0	0.8	3.2	2.3	0.6	-0.5
Import	2.7	3.7	3.8	2.7	4.3	3.6	-0.1	-1.2
Netto export *	-1.4	-0.7	-0.2	-0.8	-0.3	-0.5	0.3	0.3
BBP	0.8	1.2	1.4	1.6	1.7	1.5	0.9	1.1

*) Bijdrage BBP-groei

Japan

t.o.v. voorgaand kwartaal op jaarbasis	2025K4	2025K3	2025K2	2025K1	2024K4	2025	2024	2023
Part. Consumptie	1.8	1.5	1.5	1.2	0.2	1.5	-0.6	0.1
Overheidsuitgaven	0.9	0.6	0.5	1.9	2.5	1.0	1.6	-0.2
Investerings	1.1	-0.8	1.6	1.6	-0.6	0.9	-0.5	1.8
Voorraadvorming *	-0.2	0.0	0.5	0.4	0.1	0.1	-0.1	-0.4
Export	-0.1	2.0	5.7	4.2	0.6	2.9	0.9	3.1
Import	3.5	1.9	4.8	6.1	-0.6	4.0	0.9	-0.5
Netto export *	-0.6	0.0	0.2	-0.2	0.2	-0.2	0.0	0.6
BBP	0.5	0.7	2.0	1.6	0.8	1.2	-0.2	0.7

*) Bijdrage BBP-groei



Ontwikkelingen in het FDA-aandelenuniversum

Halfgeleiderindustrie heeft nieuwe technieken nodig om chips te kunnen blijven verbeteren

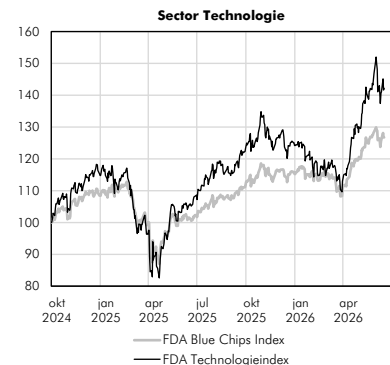
De fabricage van een moderne chip bestaat uit honderden zo niet duizenden processtappen en maakt gebruik van een grote verscheidenheid aan apparatuur, waarvan de lithografiemachines van **ASML** wellicht de meest bekende zijn. Het ontwikkelen van nieuwe productietechnologieën voor de volgende generatie chips duurt jaren en vereist een sterke mate van afstemming tussen alle spelers in de halfgeleiderindustrie. Het Belgische onderzoeksinstituut IMEC heeft hierin een belangrijke coördinerende rol. Recent presenteerde het haar nieuwste 'roadmap', waarin de ontwikkeling van chiptechnologie tot 2041 wordt uiteengezet. Dit is een raamwerk op hoofdlijnen dat de industrie een gezamenlijke richting biedt, zodat alle spelers met vertrouwen de benodigde investeringen kunnen doen om de voorgestelde concepten in de praktijk te brengen. Hiermee wordt een balans gecreëerd tussen samenwerking en onderlinge concurrentie, die de afgelopen jaren bijzonder goed heeft gewerkt.

De belangrijkste stip op de horizon is op dit moment de introductie van de 'CFET'-transistorarchitectuur, die IMEC rond 2033 verwacht. Ongeveer 15 jaar geleden stapte de halfgeleiderindustrie voor het eerst in decennia over op een nieuwe transistorarchitectuur voor de meest geavanceerde chips. Deze zogenaamde 'Fin-FET'-architectuur wordt dit jaar opgevolgd voor de 'GAA-FET' ('Gate all around'). Deze ontwikkeling heeft vooral te maken met het oplossen van de neveneffecten als gevolg van het almaar kleiner worden van transistoren. De CFET is hierin de volgende stap waarbij feitelijk twee GAA-FET's bovenop elkaar worden gestapeld.

Dit past in de bredere trend binnen de halfgeleiderindustrie van tweedimensionale 'miniaturisatie' naar driedimensionale architecturen. Lange tijd werden chips steeds sneller en zuiniger doordat transistoren simpelweg steeds kleiner werden. Hierdoor verdubbelde ongeveer iedere twee jaar het aantal transistoren per chip ('Moore's Law') bij een stabiel energieverbruik omdat kleinere transistoren evenredig minder energie verbruiken ('Dennard Scaling'). De voortgang op dit vlak is de laatste jaren echter afgenomen en het wordt steeds moeilijker om alleen op deze manier chips verder te verbeteren.

De halfgeleiderindustrie zet daarom in op allerlei andere technieken om verdere prestatieverbeteringen te realiseren. Zo bestaan veel geavanceerde chips tegenwoordig uit meerdere 'chipleets' die aan elkaar worden gekoppeld ('2.5D packaging') zodat ze sneller en zuiniger met elkaar kunnen communiceren. IMEC gaat in haar roadmap door met deze modulaire architectuur in het 'CMOS 2.0'-raamwerk. Centraal hierin staat dat zelfs verschillende functies van een chip apart worden gefabriceerd en vervolgens weer worden gestapeld en met elkaar verbonden. Dit creëert ruimte om functies apart te optimaliseren en biedt meer ontwerprijheid maar het vereist tegelijkertijd allerlei nieuwe procestechnologieën.

IMEC noemt een groot aantal innovaties die nodig zijn voor CMOS 2.0, maar een essentiële rol lijkt in ieder geval weggelegd voor 'hybrid bon-



ding'. Chips worden nu nog vaak met kleine metalen verbindingen met elkaar verbonden, maar de schaal hiervan is van een andere orde dan de nanometerschaal van de interne structuur van een chip. Hybrid bonding maakt geen gebruik meer van aparte verbindinglagen of materialen maar verbindt chips direct met elkaar. Hiermee is een veel hogere verbindingdichtheid mogelijk waardoor verschillende lagen of chiplets min of meer als één chip zouden kunnen functioneren. Bovendien is dit veel energiezuiniger dan de bestaande technieken.

Het Nederlandse BEI wordt op dit moment gezien als de marktleider in hybrid bonding. Het investeert al jaren sterk in deze technologie en zag in de meest recente kwartalen een sterke groei van de orders voor 'hybrid bonding'-apparatuur, zowel van producenten van 'logic'-chips als van geheugenfabrikanten. TSMC gebruikt hybrid bonding in toenemende voor de productie van AI-accelerators terwijl de leidende geheugenfabrikanten hybrid bonding zullen introduceren bij de aankomende generatie 'high bandwidth memory'-chips, die wederom cruciaal zijn voor AI-chips. Er zijn echter ook veel andere bedrijven die 'hybrid bonding'-technologie aanbieden of aan het ontwikkelen zijn. Zelfs ASML werkt naar verluidt aan eigen 'hybrid bonding'-apparatuur. Dat ASML, met zijn ijzersterke positie in lithografietechnologie (die nog steeds een centrale rol inneemt in de roadmap van IMEC), overweegt om in een geheel nieuw segment te stappen, onderstreept het structurele belang van hybrid bonding.

Het goed gecoördineerde ontwikkelpad van de verschillende gespecialiseerde toeleveranciers in de halfgeleiderindustrie is een toenemend probleem voor China, dat geen toegang heeft tot alle relevante apparatuur vanwege de Amerikaanse exportrestricties. Tegen deze achtergrond kondigde Huawei recent een eigen roadmap aan. Als belangrijkste binnenlandse chipontwerper probeert het met zijn 'tau scaling'-raamwerk een vergelijkbare rol in te nemen als IMEC. Ook dit raamwerk legt de nadruk op een holistische aanpak voor het versnellen van alle elementen van het ecosysteem rond chips: niet alleen de chiptechnologie zelf maar ook hoe chips met elkaar worden verbonden en communiceren. Voor het ontwerp van individuele chips heeft Huawei de zogenaamde 'LogicFolding'-technologie onthuld, dat gelijkenissen toont met de richting die IMEC op wil met CMOS 2.0. Ook hier speelt hybrid bonding een belangrijke rol, waarbij Huawei zelfs claimt gebruik te maken van de meest geavanceerde technologie ter wereld. Het is echter niet duidelijk wie de machines hiervoor zou leveren.

Met name het gebrek aan toegang tot EUV en de volgende generatie 'high NA'-EUV-lithografietechnologie van ASML is een toenemend probleem voor China. Hierdoor wordt het voor Chinese spelers nog moeilijker – en wellicht bijna onmogelijk – om nog voortgang te boeken met het verkleinen van transistoren. Het vinden van alternatieve technologieën om chips te verbeteren is in China dan ook nog urgenter. Hier komt nog bij dat China de buitenlandse afhankelijkheid van chiptechnologie wil verminderen vanwege de intense strategische concurrentie met de VS. Tegen deze achtergrond is het waarschijnlijk dat de ontwikkelingstrajecten in China en in het Westen steeds verder uit elkaar gaan lopen en er op termijn aparte ecosystemen ontstaan. Dit werkt de ontwikkeling van de binnenlandse Chinese chipindustrie in de hand en betekent waarschijnlijk ook dat de verkoopmogelijkheden in China voor westerse spelers geleidelijk zullen afnemen, zelfs als zij niet geconfronteerd worden met specifieke exportbeperkingen.

Technologie en data belangrijke aanjagers voor preventieve zorgmodellen

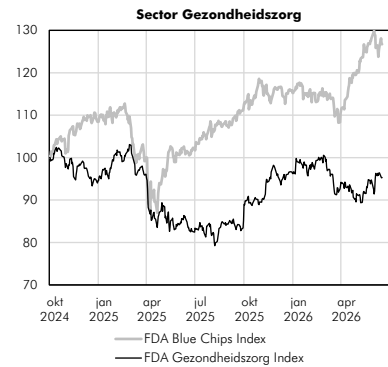
Wereldwijd werken de meeste zorgsystemen nog steeds met een reactief model, gekenmerkt door een vertraagde interventie als gevolg van late detectie, pas nadat symptomen zich hebben gemanifesteerd. Dit gaat vaak gepaard met lange wachttijden bij huisartsen, administratieve overbelasting en beperkte capaciteit voor continue ondersteuning. Onder dergelijke omstandigheden ontwikkelt de gemiddelde patiënt met gemiddelde medische zorg vaak een chronische ziekte.

Er ontstaat echter een nieuw zorgmodel dat niet gebaseerd is op crisisbestrijding, maar op vroegtijdige detectie en ingrijpen om de prevalentie van chronische ziekten te voorkomen. Dit kan de zorgkosten verlagen en de kwaliteit van leven verbeteren door de last van chronische ziekten te verminderen. Des te meer omdat een groot deel van de aandoeningen te voorkomen is.

Dit nieuwe model is erop gericht risico's te identificeren, voordat ze verergeren, en een aangepaste behandeling te bieden gebaseerd op de biologie en het gedrag van de betrokken persoon, terwijl de gezondheid dagelijks wordt ondersteund, in plaats van incidenteel. Om risico's te voorspellen, de zorg te personaliseren en de levensduur te verlengen, maakt de sector steeds meer gebruik van kunstmatige intelligentie, draagbare technologie en genetische data.

Het gebruik van genomica en data is essentieel en wordt steeds vaker toegepast omdat het lezen van genomen – het complete DNA van een persoon – de voorbije jaren veel sneller, nauwkeuriger en goedkoper is geworden. Sindsdien zijn talloze genomen gelezen en opgeslagen in grote bio-databases. Deze bevatten ook informatie over leefstijl, fysieke kenmerken en biologische monsters van deelnemers. Deze informatie is gekoppeld aan medische dossiers, waardoor individuen in de loop der tijd kunnen worden gevolgd om de oorzaken, het verloop en de behandeling van ziekten beter te bestuderen. Kunstmatige intelligentie (AI) wordt steeds vaker gebruikt om deze grote datasets te analyseren en ziekerisico's te voorspellen voordat symptomen zich voordoen. Dit maakt gepersonaliseerde behandelingen mogelijk in plaats van standaardbehandelingen die pas worden toegepast nadat de symptomen zich hebben gemanifesteerd.

AI-tools kunnen ook worden gebruikt in combinatie met scantechnologieën of vloeibare biopsies, zoals bloedmonsters, om aandoeningen te identificeren. De AI-tool Sybil is hiervan een bekend voorbeeld. Het werd ontwikkeld door artsen in samenwerking met de Amerikaanse MIT universiteit en zou volgens studies met een grote nauwkeurigheid de kans op longkanker kunnen voorspellen, ruim voordat het zich manifesteert. Zulke tools helpen ook bij het vroegtijdig opsporen van risico's op onder andere de ziekte van Alzheimer en diabetes. Dergelijke verbeteringen maken vroegtijdige behandeling mogelijk waardoor ernstigere gevolgen worden voorkomen. Dit heeft ook bijgedragen aan een brede acceptatie van bepaalde geneesmiddelen, zoals bijvoorbeeld GLP-1-medicijnen. Deze geneesmiddelen, bedoeld voor de behandeling van diabetes en gewichtsverlies, worden namelijk ook als preventieve medicatie ingezet om de gezonde levensduur te verlengen. Studies suggereren dat deze medicijnen kunnen leiden tot een vermindering van ernstige



hartproblemen, een verkleining van het diabetesrisico en een verbetering in de reproductieve gezondheid.

Een ander belangrijk element in preventieve gezondheidszorg is het rechtstreeks aanbieden van diagnostiek. Zo stellen nieuwe thuistests mensen in staat cruciale biomarkers te volgen. Dit zijn meetbare indicatoren in het lichaam die informatie geven over de gezondheidstoestand en gebruikt kunnen worden om bijvoorbeeld cardiovasculaire aandoeningen of chronische ontstekingen te voorspellen. In dit opzicht worden draagbare technologie en trackingapparaten steeds belangrijker. Draagbare apparaten gaan verder dan het in realtime monitoren van parameters zoals bloeddruk. Innovaties omvatten continue glucosemonitoring, smartwatches die hartritmestoornissen detecteren en zelfs borstkankerdetectie in een vroeg stadium via experimentele ultrasone pleisters.

Ook geneesmiddelenontwikkelaars richten zich steeds meer op preventie, bijvoorbeeld door het toepassingsgebied van vaccins uit te breiden. Traditioneel worden vaccins gebruikt om ernstige infectieziekten te voorkomen door het immuunsysteem te trainen om specifieke virussen te herkennen en te bestrijden. Maar er worden ook vaccins ontwikkeld om chronische aandoeningen zoals hypertensie te behandelen of te voorkomen.

Om deze reden verandert in zekere zin ook de richting van geneesmiddelenontwikkeling. De meeste genetische studies richten zich op het ontdekken van risico-allelen, oftewel specifieke genetische varianten, of versies van een gen, die de vatbaarheid van een individu voor een bepaalde ziekte verhogen. Vervolgens worden geneesmiddelen ontwikkeld om te voorkomen dat de ziekte zich manifesteert door de expressie van de specifieke genen te onderdrukken.

Geneesmiddelenontwikkelaars richten zich zelfs op therapieën waarbij genen worden geïntroduceerd – het inbrengen van lichaamsvreemd genetisch materiaal (DNA of RNA) – die natuurlijke bescherming zouden bieden tegen een specifieke aandoening. Onderzoekers gebruiken grootschalige ‘biobanken’, zoals de UK Biobank, om dergelijke genen te identificeren. Hierbij worden miljoenen genetische markers geanalyseerd om mensen met en zonder een specifieke ziekte te vergelijken. Voor elke ziekte veroorzakende variant kunnen ze beschermende allelen identificeren die veel vaker voorkomen in de gezonde groep. Nieuwe veelbelovende technologieën zoals DNA-bewerking of RNA-bewerking worden vervolgens gebruikt om de bewuste genetische varianten te introduceren. RNA-bewerking is een biologisch proces waarbij een cel de nucleotidevolgorde van een RNA-molecuul verandert nadat dit is aangemaakt op basis van een DNA-sjabloon. Hierdoor worden de genetische instructies aangepast om andere eiwitten te creëren of de werking van genen te verbeteren. De techniek lijkt veelbelovend, omdat het waarschijnlijk minder bijwerkingen heeft dan DNA-bewerking en het effect omkeerbaar en tijdelijk is, wat betekent dat de therapie kan worden stopgezet in geval van bijwerkingen.

Gunstige vooruitzichten voor marktleiders in materieelverhuur ondanks opkomst concurrent

United Rentals en **Sunbelt Rentals** zijn marktleiders in de gefragmenteerde Noord-Amerikaanse markt voor materieelverhuur. Ze hebben sinds de financiële crisis in 2009 door een combinatie van autonome groei en acquisities hun marktaandeel weten te vergroten van ongeveer vijf procent tot respectievelijk de huidige 16 en 11 procent. United Rentals heeft het marktaandeel sneller uitgebreid doordat de onderneming een aantal middelgrote acquisities heeft gedaan. De belangrijkste concurrenten zijn Herc Holdings en Equipmentshare.com met een marktaandeel van respectievelijk 5 en 4 procent.

Equipmentshare.com werd pas in 2015 opgericht en ging begin dit jaar naar de beurs. De onderneming heeft een snelle groei weten te realiseren door een alternatief financieringsmodel. Equipmentshare.com verkoopt het ingekochte materieel aan beleggers via daarvoor opgerichte fondsen en leaset het vervolgens terug. Deze 'asset light'-strategie in een kapitaalintensieve sector stelt de onderneming in staat om relatief snel de materieelvloot en het aantal locaties uit te breiden. Inmiddels heeft het bedrijf ruim 400 locaties, wat in vergelijking staat met ruim 1400 en bijna 1700 Noord-Amerikaanse locaties van respectievelijk Sunbelt Rentals en United Rentals. Het financieringsmodel maakt Equipmentshare.com, dat nog verlieslatend is, afhankelijk van de toegang tot kapitaalmarkten en kwetsbaar voor hogere rentes.

Hoewel de opkomst van Equipmentshare.com duidt op enige toename van de concurrentie blijven de groeivoorzichten ook voor United Rentals en Sunbelt Rentals solide. Bijna de helft van het aantal locaties in de VS is in handen van verhuurders met vijf of minder locaties. Deze marktstructuur biedt ruimte voor verder consolidatie. De twee leidende ondernemingen geven aan een goede pijplijn van acquisitiekandidaten te hebben.

Opruim- en herstelwerkzaamheden na natuurrampen, die gezien klimaatverandering steeds meer dreigen voor te komen, vormen een meer volatiele bron voor de vraag naar de dienstverlening van de verhuurders. Deze profiteren tevens van grote evenementen zoals festivals, concerten, het WK voetbal en de Olympische Spelen die in 2028 in Los Angeles worden gehouden. Voor het laatste evenement is Sunbelt Rentals de partner van het organisatiecomité. Daarnaast zijn vooral de groeivoorzichten sterk voor grote projecten, zoals de bouw van datacenters alsmede fabrieken voor de productie van halfgeleiders en LNG. Voor deze grote projecten wordt het materieel vaak voor een langere periode 'on site' beschikbaar gehouden. De grote spelers zijn met hun brede en omvangrijke aanbod van materieel bij uitstek geschikt om deze grote projecten te bedienen. Het marktaandeel van United Rentals en Sunbelt Rentals in zulke projecten is dan ook ongeveer het dubbele van hun totale marktaandeel. Alleen al om deze reden lijkt een verdere uitbreiding van hun marktaandeel voor de hand te liggen. Sunbelt Rentals streeft naar een marktaandeel van 20 procent en verwacht dat op de lange termijn uiteindelijk twee of drie spelers een gezamenlijk marktaandeel van 50 procent zullen hebben.

De twee marktleiders realiseerden in de economische herstelperiode volgend op de pandemie een sterke omzetgroei. Vanaf begin 2025 staat



de vraag vanuit de lokale commerciële bouw echter onder druk, mede als gevolg van hogere rentes en aanhoudende economische onzekerheid. Er zijn evenwel signalen dat de marktomstandigheden geleidelijk weer verbeteren. De tegenvallende groei leidde tot relatief hoge afschrijvingskosten, terwijl ook arbeids- en transportkosten toenamen. Per saldo stegen bij beide marktleiders een aantal kwartalen de kosten meer dan de omzet waardoor de winst af nam. Zowel United Rentals als Sunbelt Rentals hebben inmiddels hun investeringsniveau aangepast op de vraag, waardoor de bezettingsgraad van het materieel is toegenomen, terwijl ook de omzetgroei weer aantrekt. Dit duidt op betere marktomstandigheden hoewel de economische onzekerheid, mede door het conflict in het Midden-Oosten, hoog blijft.

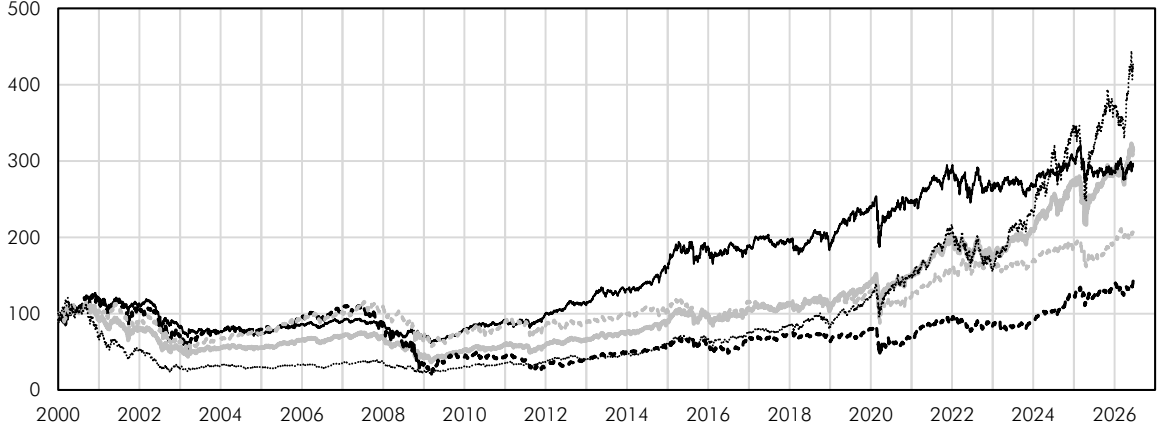
Een potentieel risico is dat producenten van materieel dit zelf gaan verhuren. Het Zweedse **Atlas Copco** is bijvoorbeeld in de Verenigde Staten succesvol met de verhuur van compressoren. Veel klanten geven echter de voorkeur om al het materieel bij één partij in te huren mede vanwege logistieke en administratieve voordelen. Huur biedt klanten het voordeel van een lager kapitaalbeslag en meer flexibiliteit. De penetratie van huur ten opzichte van het in eigendom houden van materieel is relatief laag in de VS, wat groeimogelijkheden voor de verhuurders impliceert. De gunstige marktstructuur en groeimogelijkheden dragen bij aan een structureel aantrekkelijk perspectief voor United Rentals en Sunbelt Rentals.

FDA risicobeoordeling en verwacht rendement per risicoklasse

17 juni 2026	koers		rendement* (%)		FDA rating	17 juni 2026	koers		rendement* (%)		FDA rating
	laatste	doel	lokaal	euro			laatste	doel	lokaal	euro	
NVIDIA Corp	204.65	261	28	18	16	Booking Holdings	171.63	194	13	5	12
Oréal L'	382.15	434	14	14	16	Novo Nordisk	285.55	381	33	33	11
ASML Holding NV	1656.40	1750	6	6	16	London Stock Exchange Group	8966.00	11500	28	25	11
Intuitive Surgical Inc	402.18	545	36	26	15	Geberit	521.80	629	21	23	11
ServiceNow Inc	95.48	147	54	43	14	Quanta Services Inc	714.85	944	32	22	11
Adobe Systems Inc	196.28	284	45	34	14	Old Dominion Freight Line Inc	218.36	284	30	21	11
SAP SE	141.18	183	30	30	14	Kering	264.90	319	20	20	11
Microsoft Corporation	378.91	525	39	29	14	Broadcom Inc	392.90	506	29	19	11
RELX plc	28.36	36	27	27	14	Nike	44.19	56	27	18	11
Accenture plc	156.01	207	33	23	14	Sika AG	160.80	181	13	15	11
Novonesis	383.90	457	19	19	14	Shopify Inc	108.09	133	23	14	11
Equinix Inc	1088.52	1350	24	15	14	Richemont	181.90	203	12	14	11
Air Liquide	166.90	192	15	15	14	Merck & Co Inc	115.44	141	22	13	11
Schneider Electric	282.75	322	14	14	14	Fastenal	44.88	55	22	13	11
Edwards Lifesciences Corp	86.68	106	22	13	14	Schindler Holding	268.20	297	11	13	11
Visa	330.38	400	21	12	14	Givaudan	3176.00	3500	10	13	11
Cadence	389.60	469	20	12	14	DexCom Inc	71.23	83	16	7	11
Synopsys Inc	461.74	550	19	10	14	UPS (United Parcel Service)	105.13	121	15	7	11
Mastercard	492.99	580	18	9	14	Coca-Cola Company	79.93	91	13	5	11
Applied Materials Inc	592.92	630	6	-1	14	VAT Group AG	684.40	700	2	5	11
KLA Corp	238.73	240	1	-7	14	Eli Lilly and Company	1112.00	1250	12	4	11
Wolters Kluwer NV	59.80	81	35	35	13	Alibaba Group	107.44	155	44	34	10
Salesforce.com	155.02	224	44	34	13	DSV A/S	1565.50	2050	31	31	10
Netflix Inc	76.96	110	43	33	13	Marsh McLennan	164.22	226	38	28	10
Stryker	301.14	411	36	27	13	Novartis	121.00	147	21	24	10
Ahold Delhaize	35.39	44	23	23	13	PayPal Holdings Inc	42.08	55	31	21	10
Assa Abloy B	340.10	416	22	22	13	Roche	327.80	383	17	19	10
LVMH	511.00	625	22	22	13	Gilead	125.45	156	24	15	10
Thermo Fisher Scientific Inc	461.69	598	30	20	13	Watsco Inc	384.38	469	22	13	10
Sonova Holding AG	197.80	229	16	18	13	CME Group	252.54	300	19	10	10
Hermès International SCA	1727.50	2040	18	18	13	Yum! Brands Inc	154.07	178	16	7	10
EssilorLuxottica	174.75	206	18	18	13	FedEx	325.93	375	15	7	10
Sherwin-Williams	313.80	398	27	18	13	Biogen	198.67	225	13	5	10
Apple	295.95	370	25	16	13	Crown Holdings	101.96	114	12	4	10
PepsiCo Inc	141.59	177	25	16	13	Illumina	159.09	171	7	0	10
Estée Lauder	82.46	103	25	16	13	Electronic Arts	203.02	210	3	-4	10
Straumann Holding AG	103.35	117	13	16	13	Meta	567.58	796	40	30	9
Home Depot	327.48	402	23	14	13	Zalando	24.31	31	28	28	9
Atlas Copco A	193.45	218	13	13	13	Oracle Corporation	183.53	250	36	26	9
Linde	515.85	610	18	10	13	Umicore Group	23.94	27	11	11	9
DSM-Firmenich AG	74.62	81	8	8	13	Intel Corporation	121.10	139	15	6	9
Union Pacific Corp	258.05	299	16	7	13	JPMorgan Chase & Co	333.46	331	-1	-8	9
Procter & Gamble	150.56	172	14	6	13	TotalEnergies	72.21	89	23	23	8
Sunbelt Rentals Holdings Inc	81.53	92	13	5	13	FMC Corp	11.98	14	15	7	8
Cisco Systems Inc	117.33	132	13	4	13	Shell plc (Dutch listing)	35.11	45	28	28	7
Lowe's	217.27	241	11	3	13	Tesla Inc	396.38	386	-3	-10	7
Lindt & Sprüngli (part. cert.)	9060.00	12200	35	38	12						
Adyen NV	888.30	1200	35	35	12						
Coloplast	373.80	502	34	34	12						
AutoZone Inc	3059.63	4410	44	34	12						
Amazon.com	237.50	334	41	30	12						
Autodesk Inc.	193.07	270	40	30	12						
Kone Corp	49.40	61	23	23	12						
Walmart	118.13	156	32	22	12						
Alphabet	363.79	474	30	21	12						
Walt Disney	100.86	128	27	18	12						
Permod Ricard	62.52	73	17	17	12						
Diageo	1506.50	1780	18	15	12						
Unilever (Dutch listing)	50.41	58	15	15	12						
United Rentals Inc	1048.97	1280	22	13	12						
McDonald's Corp.	283.82	345	22	13	12						
Danaher Corp	177.76	214	20	12	12						
MSCI Inc	596.89	681	14	6	12						
S&P Global	418.02	475	14	5	12						
ASM International NV	1046.00	1100	5	5	12						

*Verwacht rendement in de komende 12 maanden

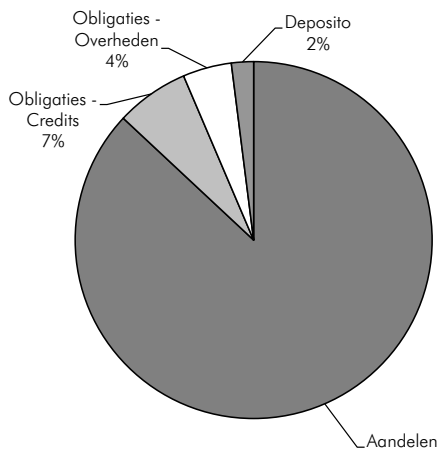
FDA Blue Chips Clusterindices



— FDA Blue Chips Index — FDA Non-cyclicals Index - - - FDA Finance Index - - - FDA Industrie Index FDA TMT Index

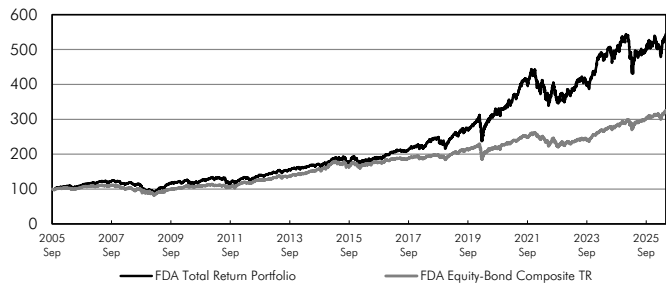
FDA Modelportefeuilles

FDA Total Return Portfolio -- Asset Mix



Rendement (%)					
31/5/2026	maand	3 mnd	ult. 2025	jaar	sinds start*
FDA Total Return Portfolio	4.1%	6.4%	5.2%	12.0%	8.6%
FDA Equity-Bond Composite	3.1%	3.1%	5.1%	11.7%	5.9%

*) = 30-09-2005



De FDA Total Return modelportefeuille is een gemengde portefeuille en weerspiegelt FDA's visie op de optimale allocatie van aandelen, obligaties en kasgeld op een bepaald moment. De portefeuille bestaat uit participaties in de FDA Blue Chips Equity Portefeuille en/of de FDA Euro Bond Plus Portefeuille. De portefeuille startte in 2005.

FDA Blue Chips Equity portfolio



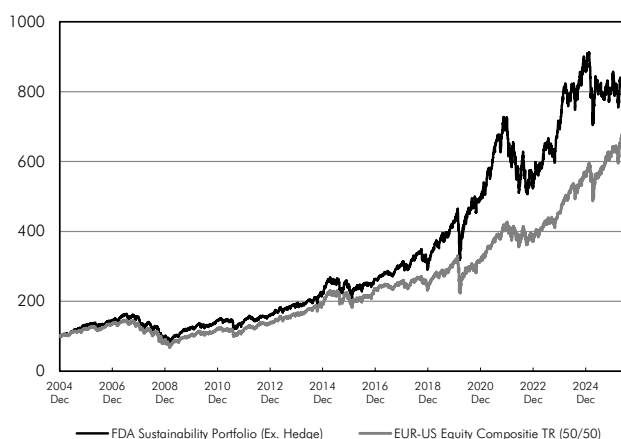
Rendement (%)				
31/5/2026	maand	3 mnd	ult. 2025	jaar
FDA Blue Chips Equity Portf. (Ex. Hedge)	4.6%	7.4%	5.9%	13.6%
EUR-US Equity Composite TR (50\50)	5.1%	7.1%	9.3%	22.6%

Statistieken per				
31/5/2026	5 jaar	3 jaar	1 jaar	start*
Gem. return portefeuille	9.38	11.86	13.63	11.62
Gem. return benchmark	13.89	18.03	22.61	9.30
Outperformance	-4.51	-6.17	-8.97	2.32
Ex-post Tracking Error	6.95	5.94	3.57	6.17
Information ratio	-0.65	-1.04	-2.52	0.38
R2	0.89	0.88	0.93	0.83
Alpha	-0.64	-0.82	-0.88	0.14
Beta	1.31	1.28	1.15	1.07
Sharpe ratio	0.51	0.61	0.92	0.69
Treynor's measure	5.65	7.05	10.09	9.63

*) = 30-06-2003

De FDA Blue Chip Equity modelportefeuille is een selectie van internationale blue chips uit het FDA researchuniversum. Aan de portefeuille zijn geen beperkingen verbonden, voor wat betreft de tijdshorizon of de sectorallocatie. De doelstelling van de portefeuille is het vertalen van het dagelijkse werk van ons analistenteam in zowel een positief totaalrendement als een outperformance ten opzichte van een samengestelde benchmark bestaande uit 50% "MSCI Pan-Euro Net Total Return" index en 50% "Standard & Poor's 100 Net Total Return" index. De portefeuille is gestart op 1 juli 2003 met een (virtueel) belegd vermogen van EUR 100 miljoen.

FDA Sustainability portfolio



Rendement (%)

31/5/2026	maand	3 mnd ult. 2025	jaar
FDA Sustainability Portfolio (Ex. Hedge)	4.2%	4.0%	5.9%
EUR-US Equity Compositie TR (50/50)	5.1%	7.1%	9.3%

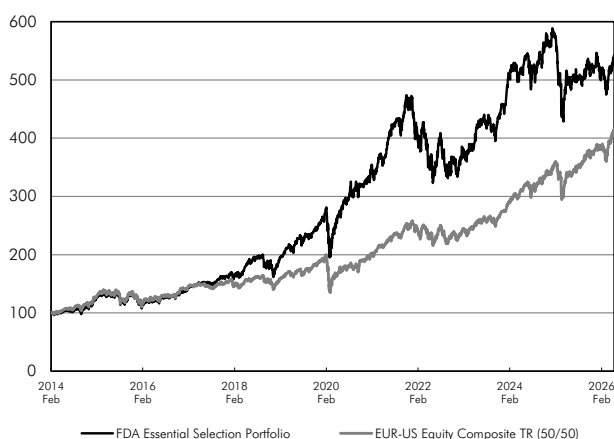
Statistieken per

31/5/2026	5 jaar	3 jaar	1 jaar	start*
Gem. return portefeuille	8.01	10.63	4.13	10.52
Gem. return benchmark	13.89	18.03	22.61	9.40
Outperformance	-5.88	-7.40	-18.48	1.12
Ex-post Tracking Error	8.67	7.88	4.91	5.58
Information ratio	-0.68	-0.94	-3.76	0.20
R2	0.85	0.79	0.84	0.87
Alpha	-0.79	-0.92	-1.47	0.05
Beta	1.37	1.30	1.06	1.07
Sharpe ratio	0.39	0.54	0.17	0.62
Treynor's measure	4.41	6.04	1.95	8.66

*) = 31-12-2004

De FDA Sustainability modelportefeuille toont de toegevoegde waarde van het meenemen van duurzaamheidsaspecten bij beleggingsbeslissingen. Deze aandelenportefeuille heeft een tijdshorizon van 12 tot 18 maanden en weerspiegelt, evenals de andere portefeuilles, een aandelen-selectie aan de hand van FDA's ratingsysteem en duurzaamheidsanalyses. Bij deze portefeuille wegen duurzaamheidsaspecten echter zwaarder mee bij beleggingsbeslissingen. In de eerste plaats geldt er voor ondernemingen in deze portefeuille een minimum duurzaamheidscore van 65% voor elk van de drie aspecten, in vergelijking met een score van 50% bij de andere portefeuilles. De duurzaamheidscore, met een maximum van 100%, weerspiegelt de mate waarin ondernemingen zich inzetten op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen, waarbij wordt gekeken naar corporate governance en sociale en milieuaspecten. In de tweede plaats krijgen ondernemingen met een hogere duurzaamheidscore een groter gewicht in de portefeuille. De portefeuille wordt vergeleken met een samengestelde benchmark van 50% "MSCI Pan-Euro Net Total Return" index en 50% "Standard & Poor 100 Net Total Return" index. De portefeuille is gestart op 31 december 2004 met een (virtueel) belegd vermogen van ca. EUR 1.880.000.

FDA Essential Selection portfolio



Rendement (%)

31/5/2026	maand	3 mnd ult. 2025	jaar
FDA Essential Selection Portfolio	5.8%	5.0%	4.0%
EUR-US Equity Composite TR (50/50)	5.1%	7.1%	9.3%

Statistieken per

31/5/2026	5 jaar	3 jaar	1 jaar	start*
Gem. return portefeuille	8.11	9.24	8.93	14.83
Gem. return benchmark	13.89	18.03	22.61	12.23
Outperformance	-5.77	-8.79	-13.68	2.60
Ex-post Tracking Error	9.22	7.37	4.56	7.57
Information ratio	-0.63	-1.19	-3.00	0.34
R2	0.85	0.83	0.87	0.81
Alpha	-0.83	-1.09	-1.16	0.08
Beta	1.42	1.34	1.10	1.16
Sharpe ratio	0.39	0.41	0.55	0.85
Treynor's measure	4.34	4.79	6.22	12.26

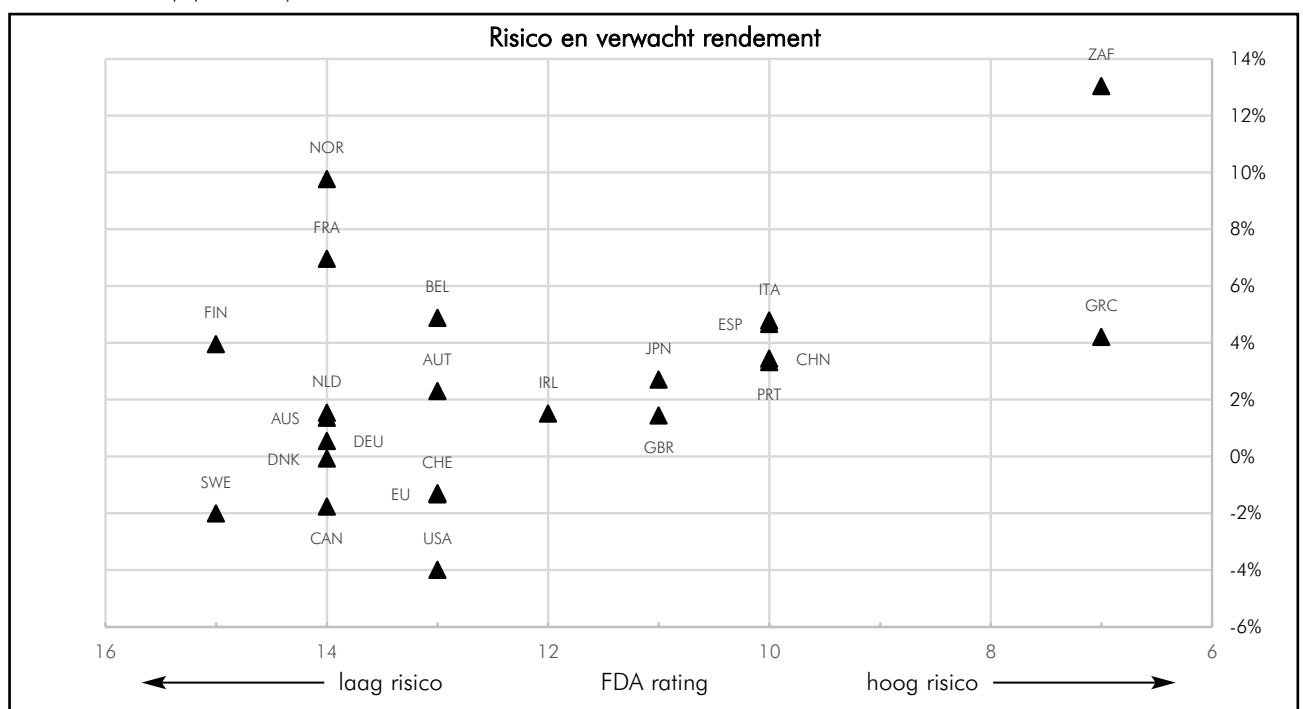
*) = 19-02-2014

De Essential Selection Portfolio is een total return portefeuille en bestaat uit een selectie van de meest aantrekkelijke aandelen van internationale blue chips uit het FDA Research Universum en obligaties. Er gelden geen beperkingen voor de portefeuille wat betreft de tijdshorizon of de verdeling van aandelen en obligaties over verschillende sectoren. De portefeuille heeft een maximum van 25 instrumenten. De portefeuille kan ook vastrentende instrumenten bevatten, maar er is geen minimum- of doelallocatie voor obligaties. Het maximale gewicht voor individuele posities is ongeveer 7 procent. Het doel van de portefeuille is om de dagelijkse werk van ons analistenteam te vertalen in een combinatie van een positief totaalrendement en een superieure prestatie ten opzichte van elke relevante benchmark. Ter informatie wordt de portefeuille vergeleken met de FDA Equity-Bond Composite TR, een samengestelde benchmark bestaande uit 25 procent 'MSCI Pan-Euro Net Total Return index', 25 procent 'Standard & Poor 100 Net Total Return index' (geconverteerd naar EUR), 25 procent 'iShares Euro Investment Grade Corporate Bond Index Fund (Acc)' en 25 procent 'SPDR Bloomberg Euro Government Bond UCITS ETF (Acc)', die maandelijks wordt hergebalanceerd. De portefeuille is geïntroduceerd op 19 februari 2014, met een (virtueel) belegd vermogen van EUR 10 mln.

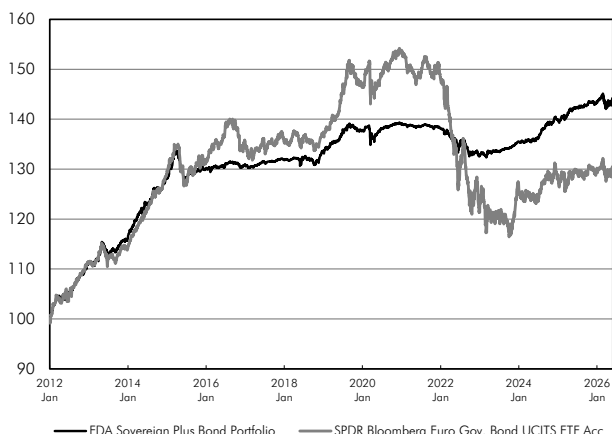
Risicobeoordeling - internationaal perspectief

		Financieel- monetair evenwicht	Kwaliteit van het beleid	Concurrentie positie	Demografie	Internationale betrekkingen	Rating	Verwachte Total return*	
		(0-6)	(0-5)	(0-4)	(0-3)	(0-2)	(0-20)	lokaal	euro
Finland	FIN	5	4	2	2	2	15	4.0	4.0
Zweden	SWE	4	4	3	2	2	15	-2.0	-2.0
Australië	AUS	4	3	3	2	2	14	1.4	1.4
Canada	CAN	4	3	3	2	2	14	-1.8	-1.8
Denemarken	DNK	3	4	3	2	2	14	-0.1	-0.1
Duitsland	DEU	4	3	4	1	2	14	0.5	0.5
Frankrijk	FRA	4	3	3	2	2	14	7.0	7.0
Nederland	NLD	4	3	3	2	2	14	1.5	1.5
Noorwegen	NOR	4	4	2	2	2	14	9.8	9.8
België	BEL	4	3	3	1	2	13	4.9	4.9
Eurozone	EU	5	2	3	1	2	13	-1.3	-1.3
Oostenrijk	AUT	4	3	3	1	2	13	2.3	2.3
Verenigde Staten	USA	4	2	4	2	1	13	3.5	-4.0
Zwitserland	CHE	3	3	3	2	2	13	-3.4	-1.3
Ierland	IRL	2	2	3	3	2	12	1.5	1.5
Japan	JPN	3	3	3	1	1	11	3.4	2.7
Slowakije	SVK	3	2	3	1	2	11	nb	nb
Verenigd Koninkrijk	GBR	3	2	3	2	1	11	4.4	1.4
Zuid-Korea	KOR	4	2	3	1	1	11	nb	nb
China	CHN	3	2	3	1	1	10	-11.5	3.4
Italië	ITA	3	2	2	1	2	10	4.8	4.8
Mexico	MEX	3	2	2	2	1	10	nb	nb
Polen	POL	3	2	3	1	1	10	nb	nb
Portugal	PRT	3	2	2	1	2	10	3.3	3.3
Spanje	ESP	3	2	2	1	2	10	4.7	4.7
Brazilië	BRA	2	1	2	1	2	8	nb	nb
Hongarije	HUN	2	1	2	2	1	8	nb	nb
India	IND	3	1	2	1	1	8	nb	nb
Griekenland	GRC	2	1	1	1	2	7	4.2	4.2
Roemenië	ROU	3	1	1	1	1	7	nb	nb
Turkije	TUR	2	1	2	1	1	7	nb	nb
Zuid-Afrika	ZAF	2	2	2	0	1	7	13.0	13.0
Oekraïne	UKR	1	1	2	1	1	6	nb	nb
Rusland	RUS	2	0	2	1	0	5	nb	nb

*De verwachte total return is gebaseerd op de verwachte verandering van de overheidsrente op 12-maandsbasis, uitgaande van een obligatie met een resterende looptijd van 10 jaar.



FDA Sovereign Plus Bond portfolio



Rendement (%)

31/5/2026	maand	3 mnd ult. 2025	jaar
FDA Sovereign Plus Bond Portfolio	0.8%	-0.6%	0.6%
SPDR Bloomberg Euro Gov. Bond UCITS	1.2%	-1.2%	0.7%

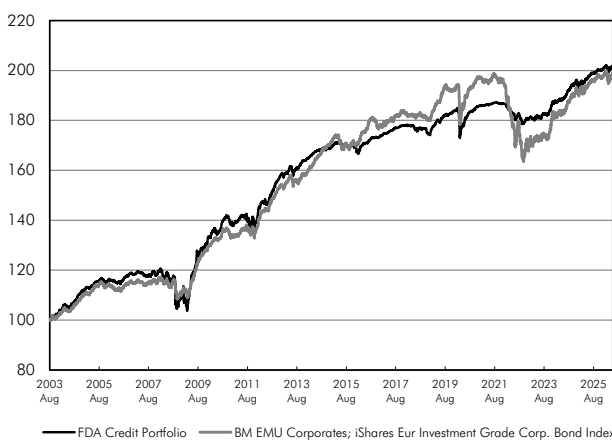
Statistieken per

31/5/2026	5 jaar	3 jaar	1 jaar	start*
Gem. return portefeuille	0.81	2.56	1.39	2.45
Gem. return benchmark	-2.53	2.48	0.68	1.72
Outperformance	3.34	0.08	0.71	0.73
Ex-post Tracking Error	5.31	3.89	1.60	3.82
Information ratio	0.63	0.02	0.45	0.19
R2	0.64	0.51	0.93	0.55
Alpha	0.11	0.16	0.08	0.16
Beta	0.21	0.24	0.59	0.31
Sharpe ratio	-0.73	-0.19	-0.31	0.86
Treynor's measure	-5.75	-1.53	-1.15	5.92

*) = 03-01-2012

De FDA Sovereign Plus Bond modelportefeuille toont een selectie van staatsobligaties van landen binnen het FDA universum. De belangrijkste richtlijn voor het opnemen van een overheidslening is het renteverskil ten opzichte van de swap-rente en het verwachte rendement gegeven onze algehele renteverwachting. De keuze van de overheidsobligaties is gekoppeld aan FDA's omgevingsresearch. De portefeuille wordt afgezet tegen een brede benchmark voor overheidsleningen met een investment-grade kredietbeoordeling. Deze benchmark beslaat circa 500 titels, afkomstig van 20 debiteuren. De doelstelling van de portefeuille is een positief totaalrendement en een outperformance op langere termijn ten opzichte van deze benchmark te genereren.

FDA Credit portfolio



Rendement (%)

31/5/2026	maand	3 mnd ult. 2025	jaar
FDA Credit Portfolio	0.6%	0.0%	0.8%
BM EMU Corporates; iShares Eur Investr	0.9%	-0.4%	0.9%

Statistieken per

31/5/2026	5 jaar	3 jaar	1 jaar	start*
Gem. return portefeuille	1.63	3.60	2.32	3.13
Gem. return benchmark	0.37	4.68	2.31	3.06
Outperformance	1.26	-1.08	0.01	0.06
Ex-post Tracking Error	3.61	1.78	1.21	2.82
Information ratio	0.35	-0.61	0.00	0.02
R2	0.83	0.88	0.99	0.58
Alpha	0.12	0.10	0.08	0.07
Beta	0.34	0.50	0.59	0.73
Sharpe ratio	-0.21	0.38	0.15	0.52
Treynor's measure	-1.13	1.34	0.43	2.83

*) = 19-08-2003

De FDA Credit modelportefeuille is een portefeuille voor obligaties van bedrijven binnen het FDA universum. De belangrijkste richtlijn voor het opnemen van een bedrijfsobligatie is het renteverskil ten opzichte van de swap-rente of van een benchmark Europese overheidsobligatie. De keuze van de bedrijfsobligaties is gekoppeld aan FDA's research op ondernemingsniveau. De portefeuille wordt afgezet tegen een brede benchmark voor credits van bedrijven met een investment grade rating. De benchmark beslaat circa 1800 titels, afkomstig van circa 400 debiteuren. De voornaamste doelstelling van de portefeuille is een outperformance op langere termijn ten opzichte van deze brede benchmark te genereren op basis van een relatief beperkte selectie uit het FDA-universum.

Appendix: Aandelenoverzicht

17 juni 2026	Koers	Verandering % 4 wkn 1 jaar	YTD	Omzetgroei % 2024 2025(f)	2026†	Operationele marge % 2024 2025(f)	2026†	Div./aandeel 2024 2025(f)	K/W _{aanmerking} 2024 2025(f)	2026†	Div. rend. 2025(f) %	WPA-groei % gem. 24-26	Waar- dering	FDA rating					
Consumentenproducten																			
Coca-Cola Company	79.93 USD	-1.5	15.5	14.3	2.9	5.0†	5.5	21.2	21.7†	22.2	1.94	2.0†	27.71	27.11	25.28	2.6†	4.7	+	11
Diageo	1506.50 GBp	-5.0	-20.7	-6.0	-1.4	-0.1	1.5	29.6	21.4	22.2	82.78	79.7	10.51	11.9	9.83	5.3	3.4	+	12
Estée Lauder	82.46 USD	4.5	10.4	-21.3	-1.9	-8.2	4.0	6.2	-5.5	9.5	2.64	1.4	31.96	54.8	40.57	1.7	-11.2	+	13
Hermès International SCA	1727.50 EUR	7.5	-24.3	-18.6	13.0	5.5	8.0	40.5	41.1	41.0	16.00	18.0	39.37	40.1	36.64	1.0	3.7	+	13
Kering	264.90 EUR	8.3	46.6	-12.0	-12.1	-14.7	3.5	13.4	7.1	12.6	6.00	3.0	26.48	321.9	28.16	1.1	-3.0	+	11
Lindt & Sprüngli (part. cert.)	9060.00 CHF	-2.5	-33.6	-21.8	6.1	7.2	4.5	15.9	16.3	16.6	150.00	180.0	31.27	28.9	27.88	2.0	5.9	+	12
LVMH	511.00 EUR	7.9	10.1	-20.8	-1.7	-4.6	2.2	22.3	21.1	23.0	13.00	13.0	20.35	23.4	21.00	2.5	-1.6	+	13
Nike	44.19 USD	-0.5	-25.7	-30.6	0.3	-9.8	-0.9	12.7	8.0	7.8	1.45	1.6	11.20	20.4	21.60	3.6	-28.0	+	11
Oréal L'	382.15 EUR	6.3	3.3	4.2	5.6	1.3	5.0	19.0	19.0	20.3	6.60	7.2	30.17	30.1	28.97	1.9	2.1	+	16
PepsiCo Inc	141.59 USD	-4.9	9.7	-1.3	0.4	2.0†	4.0	14.0	14.6†	14.7	5.42	5.7†	17.35	16.9†	15.99	4.0†	4.2	+	13
Pernod Ricard	62.52 EUR	-2.8	-29.3	-14.5	-4.4	-5.5	-8.0	23.5	25.0	23.9	4.70	4.7	7.90	8.6	10.08	7.5	-11.5	+	12
Procter & Gamble	150.56 USD	5.0	-4.7	5.1	2.5	0.3	3.0	23.7	24.3	23.1	3.83	4.1	22.86	22.0	21.85	2.7	2.3	+	13
Richemont	181.90 CHF	16.1	20.5	5.7	3.8	2.8†	7.2	20.9	22.0†	22.0	3.00	3.5†	29.93	28.3†	24.42	1.9†	10.7	+	11
Unilever (Dutch listing)	50.41 EUR	2.1	-13.1	-9.4	-12.0	-3.8	3.5	16.8	17.9	19.1	1.75	1.8	16.48	16.4	15.87	3.6	1.9	+	12
Detailhandel																			
Ahold Delhaize	35.39 EUR	-4.5	-0.6	1.5	0.8	3.4	3.9	3.1	3.8	4.0	1.17	1.2	13.93	13.3	12.41	3.5	6.0	+	13
Alibaba Group	107.44 USD	-18.3	-5.3	-26.7	5.9	3.0†	17.7	15.3	8.0†	7.8	12.38	12.1†	12.70	22.1†	19.00	11.3†	-18.2	+	10
Amazon.com	237.50 USD	-11.5	11.8	2.9	11.0	12.4	12.8	10.8	11.2	12.4	0.00	0.0	46.97	31.8	32.33	0.0	20.5	+	12
AutoZone Inc	3059.63 USD	-11.0	-15.1	-9.8	5.9	2.4	8.3	20.5	19.1	17.7	0.00	0.0	20.46	21.1	20.30	0.0	0.4	+	12
Booking Holdings	171.63 USD	7.5	-18.8	-19.9	11.1	13.4	11.5	31.8	34.5	35.3	1.40	1.5	24.32	22.8	16.82	0.9	20.2	+	12
Fastenal	44.88 USD	3.1	8.2	11.8	2.7	8.7	10.5	20.0	20.2	20.9	0.78	0.9	44.80	41.0	36.12	1.9	11.4	+	11
Home Depot	327.48 USD	4.4	-5.6	-4.8	4.5	3.2	3.5	15.4	100.0	12.4	9.00	9.2	21.49	22.1	22.64	2.8	-2.6	+	13
Lowe's	217.27 USD	-0.1	3.1	-9.9	-3.1	3.1	8.0	12.5	11.8	12.0	3.40	4.7	17.76	18.3	15.96	2.2	5.5	+	13
McDonald's Corp.	283.82 USD	-0.1	-2.0	-7.1	1.7	3.7	6.0	45.2	46.1	46.7	6.79	7.2	23.27	24.2	20.38	2.5	6.9	+	12
Walmart	118.13 USD	-2.6	24.2	6.0	5.1	4.7	5.6	4.3	4.2	4.4	0.83	1.0	47.06	44.7	40.98	0.8	7.2	+	12
Watsco Inc	384.38 USD	1.6	-9.2	14.1	4.6	-5.0	7.0	10.3	9.9	10.2	10.55	11.7	28.90	31.4	27.80	3.0	2.0	+	10
Yum! Brands Inc	154.07 USD	-0.2	11.4	1.8	6.7	3.0†	5.5	36.8	32.1†	32.2	2.68	2.8†	27.07	26.0†	23.79	1.8†	6.7	+	10
Zalando	24.31 EUR	17.7	-12.4	-4.1	4.2	16.8	14.3	3.7	3.1	3.0	0.00	0.0	19.14	19.1	12.74	0.0	22.6	+	9

17 Juni 2026	Koers	Verandering % 4 wkn 1 jaar	YTD	Omzetgroei % 2024 2025(f)	2026†	Operatieve marge % 2024 2025(f)	2026†	Div./aandeel 2024 2025(f)	K/W _{anderings} 2024 2025(f)	2026†	Div. rend. 2025(f) %	WPA-groei % gem. 24-26	Waar- dering	FDA rating			
Gezondheidszorg																	
Biogen	198.67 USD	4.9	57.0	12.9	-1.6	2.2	0.0	16.5	12.3	31.2	0.0	12.06	13.1	10.17	8.9	+	10
Coloplast	373.80 DKK	-9.7	-38.0	-31.6	10.3	3.1	4.5	27.0	27.5	27.8	6.2	16.73	21.4	15.30	4.6	+	12
Danaher Corp	177.76 USD	2.6	-8.6	-22.3	-0.1	2.9	4.5	20.4	19.1	19.3	0.7	23.77	22.8	22.50	2.8	+	12
DexCom Inc	71.23 USD	-0.9	-12.1	7.3	11.3	15.6	12.0	14.9	19.6	22.6	0.0	44.12	35.2	27.48	26.7	+	11
Edwards Lifesciences Corp	86.68 USD	4.2	17.2	1.7	-9.4	11.5	8.6	25.3	18.4	28.8	0.0	35.18	34.9	31.04	6.5	+	14
Eli Lilly and Company	1112.00 USD	6.8	41.7	3.5	32.0	44.7	23.5	28.6	40.4	40.8	0.5	85.58	45.9	36.45	53.2	+	11
EssilorLuxottica	174.75 EUR	-0.4	-27.6	-35.3	4.4	7.5	6.1	13.0	11.9	12.6	2.3	25.75	25.7	25.40	0.7	+	13
Gilead	125.45 USD	-3.9	16.2	2.2	6.0	2.4	3.0	5.8	34.0	41.6	2.5	27.15	15.5	17.92	23.1	+	10
Illumina	159.09 USD	9.8	76.3	21.3	-2.9	-0.7	4.5	-19.1	18.6	19.6	0.0	64.86	32.8	30.79	45.1	+	10
Intuitive Surgical Inc	402.18 USD	-8.6	-21.1	-29.0	17.2	20.5	13.9	28.1	29.3	29.1	0.0	54.82	45.0	39.79	17.4	+	15
Merck & Co Inc	115.44 USD	-0.4	45.6	9.7	6.7	1.3	10.6	31.0	34.0	33.5	2.9	15.09	22.5	12.63	9.3	+	11
Novartis	121.00 CHF	1.5	27.4	10.4	10.7	8.4	1.7	28.9	32.4	35.2	3.1	15.63	14.6	13.57	7.4	+	10
Novo Nordisk	285.55 DKK	0.5	-40.8	-12.2	25.0	6.4	-3.5	44.2	41.3	37.2	4.1	12.62	12.4	13.90	-4.7	+	11
Roche	327.80 CHF	-0.8	26.5	-0.1	3.0	1.7	7.9	22.2	30.0	26.8	3.0	17.44	17.0	15.32	6.7	+	10
Sonova Holding AG	197.80 CHF	-3.0	-19.9	-4.5	6.6	-6.7	6.0	17.9	18.7	19.0	2.4	18.35	18.7	21.58	-7.8	+	13
Straumann Holding AG	103.35 CHF	15.8	-0.1	10.6	3.8	4.1	5.0	24.0	21.1	24.4	0.7	37.89	34.6	33.72	6.0	+	13
Stryker	301.14 USD	-3.9	-19.3	-14.3	10.2	11.2	9.8	16.3	19.5	23.2	1.1	24.71	22.1	19.85	11.6	+	13
Thermo Fisher Scientific Inc	461.69 USD	2.7	17.6	-20.3	0.1	3.9	5.4	17.1	17.4	20.0	0.4	21.12	20.2	18.46	7.0	+	13
Financials																	
Adyen NV	888.30 EUR	-5.8	-44.6	-35.4	22.8	18.4	20.4	44.5	46.9	47.3	0.0	30.02	26.4	22.96	14.3	+	12
CME Group	252.54 USD	-12.7	-7.2	-7.5	9.9	6.4	8.3	64.1	64.9	66.1	4.4	24.63	22.5	19.90	11.3	+	10
JPMorgan Chase & Co	333.46 USD	10.1	21.7	3.5	12.3	2.8	1.1	42.3	39.8	38.4	1.7	16.88	16.7	18.06	-3.3	+	9
London Stock Exchange Group	8966.00 GBp	-3.3	-17.6	0.2	5.7	5.5	7.0	16.5	22.8	26.0	1.7	24.80	21.4	18.73	15.1	+	11
Marsh McLennan	164.22 USD	-0.5	-23.4	-11.5	7.6	10.3	4.9	22.2	21.0	23.4	2.1	20.06	19.5	17.53	7.0	+	10
Mastercard	492.99 USD	-1.3	-8.5	-13.6	12.2	16.4	12.0	58.5	61.1	58.0	-0.3	35.51	29.8	25.09	19.0	+	14
MSCI Inc	596.89 USD	2.5	9.8	4.0	12.9	9.7	10.3	54.1	55.4	54.7	1.2	42.49	38.0	34.48	11.0	+	12
PayPal Holdings Inc	42.08 USD	-5.0	-38.6	-27.9	6.8	4.3	0.5	16.7	18.3	17.3	0.3	9.04	7.9	7.63	8.9	+	10
S&P Global	418.02 USD	0.6	-16.8	-20.0	13.7	7.9	8.3	39.6	42.8	42.7	0.9	24.93	28.5	24.66	0.5	+	12
Visa	330.38 USD	-0.2	-2.9	-5.8	10.0	11.3	13.2	65.7	60.0	65.6	0.7	32.91	28.4	25.03	14.7	+	14

17 juni 2026	Koers	Verandering % 4 wkn 1 jaar	YTD	Omzetgroei % 2024 2025(f)	Operatieve marge % 2024 2025(f)	Div./aandeel 2024 2025(f)	K/W _{aanbeleggend} 2024 2025(f)	Div. rend. 2025(f) %	WPA-groei % gem. 24-26	Waar- dering	FDA rating						
Technologie																	
Accenture plc	156.01 USD	-12.3	-49.1	1.2	7.4	3.0	14.8	14.7	15.4	5.16	5.9	9.07	12.1	11.49	3.8	-11.1	+14
Adobe Systems Inc	196.28 USD	-19.6	-48.1	10.8	10.5	9.4	31.3	36.6	35.5	0.00	0.0	10.67	9.4	8.78	0.0	10.2	+14
Apple	295.95 USD	-3.0	50.5	2.0	6.4	7.6	31.5	32.0	32.6	0.98	1.0	40.16	36.3	32.38	0.3	11.4	+13
Applied Materials Inc	592.92 USD	38.7	243.0	2.5	4.4	18.6	28.9	29.2	33.2	1.52	1.8	68.90	68.5	49.28	0.3	18.2	+14
ASM International NV	1046.00 EUR	20.8	101.8	11.3	8.2	16.8	27.1	29.6	29.5	2.75	3.0	75.32	70.9	57.66	0.3	14.3	+12
ASML Holding NV	1656.40 EUR	23.1	149.1	799.8	2.6	15.6	17.7	31.9	34.6	6.40	7.5	86.11	67.0	54.58	0.5	25.6	+16
Autodesk Inc.	193.07 USD	-19.6	-34.6	-34.8	11.5	17.5	14.0	22.1	21.9	0.00	0.0	22.79	18.5	15.26	0.0	22.2	+12
Broadcom Inc	392.90 USD	-5.2	56.4	13.5	44.0	23.9	65.3	26.1	39.9	2.12	2.4	80.74	57.6	35.14	0.6	51.6	+11
Cadence	389.60 USD	8.7	31.2	24.6	13.5	14.1	13.3	29.1	28.2	0.00	0.0	65.26	55.2	48.02	0.0	16.6	+14
Cisco Systems Inc	117.33 USD	-0.7	78.2	52.3	-5.6	5.3	11.0	22.6	21.4	1.70	1.7	31.46	30.8	27.57	1.4	6.8	+13
Equinix Inc	1088.52 USD	0.9	22.7	42.1	6.8	6.0	8.3	15.2	20.5	17.04	18.8	76.20	67.7	62.99	1.7	10.0	+14
Intel Corporation	121.10 USD	2.2	463.5	228.2	-2.1	-0.5	13.0	-22.0	-4.2	0.38	0.0	-915.74	284.4	96.86	0.0	-	+9
KLA Corp	238.73 USD	29.6	174.0	96.5	-6.5	23.9	11.2	34.1	39.3	0.58	0.7	100.51	71.7	64.59	0.3	24.7	+14
Microsoft Corporation	378.91 USD	-9.6	-21.1	-21.7	15.7	14.9	17.0	44.6	45.6	2.93	3.2	29.42	25.5	21.59	0.9	16.7	+14
NVIDIA Corp	204.65 USD	-6.8	40.7	9.7	114.2	65.5	75.4	62.4	60.4	0.03	0.0	68.32	42.9	23.62	0.0	70.1	+16
Oracle Corporation	183.53 USD	-3.3	-13.0	-5.8	8.4	17.4	34.0	30.8	33.5	1.70	2.0	30.43	24.1	22.76	1.1	15.6	+9
Salesforce.com	155.02 USD	-12.1	-40.3	-41.5	11.2	8.7	20.5	14.4	19.0	0.00	1.6	18.86	15.2	11.80	1.0	26.4	+13
SAP SE	141.18 EUR	-6.4	-44.2	-32.2	9.5	7.7	10.1	13.6	26.7	2.20	2.4	31.71	23.6	21.97	1.7	20.2	+14
ServiceNow Inc	95.48 USD	-4.2	-51.4	-37.7	22.4	20.9	21.4	12.4	13.7	0.00	0.0	69.68	57.2	43.19	0.0	27.0	+14
Shopify Inc	108.09 USD	3.1	2.0	-32.9	25.8	30.1	28.9	12.1	12.7	0.00	0.0	87.14	75.3	56.73	0.0	23.9	+11
Synopsys Inc	461.74 USD	-8.4	-2.5	-1.7	7.2	12.6	36.9	21.7	13.0	0.00	0.0	34.53	40.5	31.62	0.0	4.5	+14
Media																	
Alphabet	363.79 USD	-6.2	109.9	16.2	13.9	15.1	21.3	32.1	32.0	0.60	0.8	37.98	29.0	22.57	0.2	29.7	+12
Electronic Arts	203.02 USD	0.6	34.5	-0.6	-1.3	0.9	2.0	20.4	15.4	0.76	0.8	27.39	32.2	27.20	0.4	0.4	+10
Meta	567.58 USD	-6.6	-18.4	-14.0	21.9	22.2	26.9	42.2	41.4	2.00	2.1	19.44	15.6	14.36	0.4	16.3	+9
Neflix Inc	76.96 USD	-13.8	-37.0	-17.9	15.6	15.9	14.0	26.7	29.5	0.00	0.0	37.63	29.5	24.92	0.0	22.9	+13
RELX plc	28.36 EUR	-0.8	-37.8	-18.2	5.7	1.7	6.4	29.9	31.1	0.63	0.7	20.13	18.8	17.01	2.4	8.8	+14
Walt Disney	100.86 USD	-2.6	-14.4	-11.3	2.8	3.4	6.3	13.0	14.6	0.75	1.0	22.52	12.8	15.24	1.0	21.6	+12
Wolters Kluwer NV	59.80 EUR	-5.1	-58.2	-32.3	5.9	3.5	4.9	24.4	28.3	2.33	2.5	11.56	9.3	9.13	4.2	12.5	+13

17 juni 2026	Koers	Verandering %		Omzetgroei %		Operationele marge %		Div./aandeel		K/W _{anderings}		Div. rend. 2025(t) %	WPA-groei % gem. 24-26	Waar-dering	FDA rating				
		4 wkn	1 jaar	YTD	2024	2025(t)	2024	2025(t)	2024	2025(t)	2024					2025(t)			
Kapitaalgoederen																			
Asco Abloy B	340.10 SEK	1.0	14.2	-5.2	7.0	1.2	2.0	16.1	15.2	16.1	5.90	6.4	24.15	25.7	22.79	1.9	2.9	+	13
Allas Copco A	193.45 SEK	9.5	29.4	16.5	2.4	-4.8	-0.4	21.6	20.3	20.6	2.80	3.0	31.71	35.7	34.86	1.6	-4.6	+	13
Geberit	521.80 CHF	3.2	-16.3	-15.8	0.1	2.5	3.0	24.7	24.3	25.3	12.80	12.9	28.99	28.0	26.70	2.5	4.2	+	11
Kone Corp	49.40 EUR	-2.6	-11.7	-18.4	1.3	1.3	3.9	11.0	11.9	12.2	1.56	5.9	26.85	7.9	7.36	11.9	90.9	+	12
Quanta Services Inc	714.85 USD	-0.3	98.3	69.4	13.4	20.3	23.6	5.7	5.7	6.2	0.37	0.4	79.69	66.5	50.16	0.1	26.0	+	11
Schmoller Holding	288.20 CHF	3.2	-7.9	-10.4	-2.2	3.0	4.0	11.3	12.0	12.5	5.00	6.0	28.10	27.5	25.16	2.2	5.7	+	11
Schneider Electric	282.75 EUR	6.9	30.0	20.4	6.3	5.2	6.1	16.9	16.7	16.5	3.90	4.2	34.36	33.3	30.12	1.5	6.8	+	14
Tesla Inc	396.38 USD	-5.1	23.1	-11.9	0.9	-2.9	10.0	7.2	5.1	8.7	0.00	0.0	163.79	211.3	131.96	0.0	11.4	+	7
Basisindustrie																			
Air Liquide	166.90 EUR	2.2	1.4	14.6	-2.0	-0.4	4.9	18.3	19.6	21.5	3.00	3.4	30.63	27.8	25.61	2.0	9.4	+	14
Crown Holdings	101.96 USD	5.7	-0.6	-1.0	-1.7	4.8	4.4	12.0	12.6	12.1	1.00	1.0	15.91	13.1	12.62	1.0	12.3	+	10
DSM-Firmenich AG	74.62 EUR	4.6	-21.5	8.5	20.4	-29.4	50.1	8.9	7.9	8.7	2.50	2.5	24.07	21.9	16.20	3.4	21.9	+	13
FMC Corp	11.98 USD	-7.9	-71.2	-13.6	-5.4	-18.3	5.0	14.3	-44.3	14.7	2.33	1.8	3.44	43.0	6.45	15.2	-27.0	+	8
Givaudan	3176.00 CHF	12.8	-22.6	1.0	7.2	0.8	1.5	18.8	18.4	18.5	70.00	72.0	27.00	27.6	28.39	2.3	-2.5	+	11
Linde	515.85 USD	0.3	12.5	21.0	0.5	3.0	5.0	26.2	26.3	28.3	5.56	6.0	33.27	31.3	28.61	1.2	7.8	+	13
Novonisis	383.90 DKK	0.2	-18.9	-5.9	59.6	8.5	6.1	13.1	19.6	21.9	3.96	6.5	39.87	34.5	30.23	1.7	14.8	+	14
Sherwin-Williams	313.80 USD	1.4	-5.3	-3.2	0.2	2.1	4.4	16.7	16.1	16.5	2.86	3.2	27.70	27.4	26.08	1.0	3.0	+	13
Sika AG	160.80 CHF	12.7	-25.5	-1.1	4.7	-4.8	2.2	14.6	13.1	14.7	3.60	3.7	21.02	22.8	21.49	2.3	-1.1	+	11
Umicore Group	23.94 EUR	-3.3	103.6	33.7	-10.7	2.9	17.3	-36.5	28.6	12.8	0.80	0.3	22.58	20.0	22.58	1.0	0.0	+	9
Zakelijke dienstverlening																			
DSV A/S	1565.50 DKK	2.3	0.0	-3.1	10.8	48.0	18.0	9.6	7.9	8.5	7.00	7.0	30.55	28.5	20.42	0.4	22.3	+	10
FedEx	325.93 USD	4.1	81.3	40.1	0.3	1.1	3.4	5.9	6.6	7.1	5.52	5.8	17.92	17.1	15.91	1.8	6.1	+	10
Old Dominion Freight Line Inc	218.36 USD	5.1	39.9	39.3	-0.9	-5.5	2.5	26.6	24.8	24.9	1.04	1.1	39.86	45.1	43.36	0.5	-4.1	+	11
Sunbelt Rentals Holdings Inc	81.53 USD	8.0	-0.6	2.1	-0.6	2.1	5.7	23.7	22.2	23.9	1.08	1.1	21.74	22.7	18.24	1.4	9.2	+	13
Union Pacific Corp	258.05 USD	-2.8	16.2	11.6	0.5	1.1	3.8	40.1	40.2	41.6	5.28	5.4	23.27	21.5	20.93	2.1	5.4	+	13
United Rentals Inc	1048.97 USD	12.5	50.1	29.6	7.1	4.9	5.9	26.5	24.7	25.5	6.52	7.2	27.11	27.2	23.95	0.7	6.4	+	12
UPS (United Parcel Service)	105.13 USD	7.0	6.0	6.0	0.1	-2.6	0.5	9.3	8.9	9.5	6.52	6.6	13.62	14.7	14.66	6.2	-3.6	+	11
Energie & Nutsbedrijven																			
Shell plc (Dutch listing)	35.11 EUR	-6.3	12.0	11.5	-10.2	-6.1	14.9	10.5	10.3	12.5	1.33	1.2	14.39	13.8	9.07	3.5	25.9	+	7
TotalEnergies	72.21 EUR	-10.0	32.3	29.9	-2.3	-6.1	10.9	11.7	12.4	17.0	3.06	3.4	9.29	10.6	9.29	4.7	0.0	+	8

Appendix

Obligatieoverzicht euroleningen FDA Universum

17 juni 2026	val.	coupon	aflossings- datum	prijs	yield	spread	rest. loopft.	dur.	mod. dur.	uitstnd bedrag	FDA rtng
AB InBev 2.0 2016-28	EUR	2	3/17/2028	98.48	2.9	-12	1.8	1.7	1.7	3000	11
AB InBev 3.25 2013-33	EUR	3.25	1/24/2033	98.97	3.4	65	6.6	6.0	5.8	500	11
AB InBev 3.7 2020-40	EUR	3.7	4/2/2040	95.97	4.1	143	13.8	10.9	10.5	1750	11
Aegon Bank Cov 0.75 2017-27	EUR	0.75	6/27/2027	97.84	2.9	-4	1.0	1.0	1.0	500	
Aegon NV VAR 2004-perp	EUR	2.489	7/15/2049	79.39	3.9	155	23.1	16.6	16.0	521	
Aegon VAR1996-perp	EUR	0.496	3/4/2049	71.50	2.1	-22	22.7	21.2	20.8	450	
Ahold Delhaize 0.375 2021-30	EUR	0.375	3/18/2030	90.62	3.1	18	3.8	3.7	3.6	600	13
Ahold Delhaize 1.75 2020-27	EUR	1.75	4/2/2027	99.19	2.8	-17	0.8	0.8	0.8	500	13
Air Liquide 1 2017-27	EUR	1	3/8/2027	98.80	2.7	-27	0.7	0.7	0.7	600	14
Air Liquide fin 0.375 2021-33	EUR	0.375	9/20/2033	80.68	3.4	68	7.3	7.1	6.9	500	14
Air Liquide fin Green Bond 0.375 2021-31	EUR	0.375	5/27/2031	87.19	3.2	40	4.9	4.9	4.7	500	14
Allianz Fin. 0.875 2017-27	EUR	0.875	12/6/2027	97.42	2.7	-31	1.5	1.4	1.4	750	
Allianz Fin. 1.375 2016-31	EUR	1.375	4/21/2031	92.58	3.0	22	4.8	4.7	4.6	750	
Allianz Fin. II 3 2013-28	EUR	3	3/13/2028	100.34	2.8	-23	1.7	1.7	1.6	750	
Apple Inc 2.00 2015-27	EUR	2	9/17/2027	99.01	2.8	-17	1.3	1.2	1.2	1000	13
Apple Inc 3.6 2015-42	GBP	3.6	7/31/2042	79.36	5.6	297	16.1	11.5	10.9	500	13
Apple Inc. 0.5 2019-31	EUR	0.5	11/15/2031	87.63	3.0	20	5.4	5.3	5.2	1000	13
ASML Green Bond 2.25 2022-32	EUR	2.25	5/17/2032	95.81	3.0	24	5.9	5.6	5.4	500	16
ASML NV 0.625 2020-29	EUR	0.625	5/7/2029	93.61	3.0	2	2.9	2.9	2.8	750	16
ASML NV 1.375 2016-26	EUR	1.375	7/7/2026	99.92	2.8	-12	0.1	0.0	0.0	1000	16
ASML NV 1.625 2016-27	EUR	1.625	5/28/2027	98.85	2.9	-9	0.9	0.9	0.9	750	16
Assa Ablay AB 3.875 2023-30	EUR	3.875	9/13/2030	102.59	3.2	36	4.2	3.9	3.8	0	13
Assicurazioni Generali 5.5 VAR 2015-47	EUR	5.5	10/27/2047	102.50	5.3	294	21.4	12.7	12.1	1250	9
Assicurazioni Generali Green Bond 2.124 2019-30	EUR	2.124	10/1/2030	94.93	3.4	56	4.3	4.1	3.9	750	9
AstraZeneca 1.25 2016-28	EUR	1.25	5/12/2028	97.11	2.8	-20	1.9	1.9	1.8	800	12
AT&T 1.6 2020-28	EUR	1.6	5/19/2028	97.40	3.0	-2	1.9	1.9	1.8	1750	
AT&T 2.6 2020-38	EUR	2.6	5/19/2038	85.80	4.1	144	11.9	10.2	9.8	500	
AT&T 3.375 2014-34	EUR	3.375	3/15/2034	97.63	3.7	100	7.7	6.9	6.6	500	
AXA SA 1.125 2016-28	EUR	1.125	5/15/2028	97.09	2.7	-32	1.9	1.9	1.8	500	10
AXA SA VAR 2004-perp	EUR	3.082	10/29/2049	98.07	3.2	92	23.4	16.6	16.1	375	10
Banco Bilbao 3.5 2017-27	EUR	3.5	2/10/2027	100.36	2.9	-4	0.7	0.6	0.6	1000	9
BMW Fin 0.75 2019-26	EUR	0.75	7/13/2026	99.89	2.3	-64	0.1	0.1	0.1	750	9
BMW Fin 1.125 2018-28	EUR	1.125	1/10/2028	97.25	2.9	-6	1.6	1.5	1.5	750	9
BMW Fin NV 0.875 2020-32	EUR	0.875	1/14/2032	87.82	3.3	50	5.6	5.4	5.3	500	9
BNP Paribas 1.5 2017-28	EUR	1.5	5/23/2028	97.12	3.1	2	1.9	1.9	1.8	1000	10
BNP Paribas 1.625 2019-31	EUR	1.625	7/2/2031	90.61	3.7	89	5.0	4.8	4.6	1108	10
BNP Paribas 3.625 2022-29	EUR	3.625	9/1/2029	101.01	3.3	36	3.2	3.0	2.9	1500	10
BNP Paribas VAR 1.125 2020-32	EUR	1.125	1/15/2032	98.72	1.4	-144	5.6	5.4	5.3	1000	10
Booking Holdings Inc 0.5 2021-28	EUR	0.5	3/8/2028	95.79	3.0	3	1.7	1.7	1.7	750	12
Booking Holdings Inc 1.8 2015-27	EUR	1.8	3/3/2027	99.28	2.8	-13	0.7	0.7	0.7	1000	12
British Telecommunications 2.125 2018-28	EUR	2.125	9/26/2028	98.06	3.0	1	2.3	2.2	2.1	500	
Carrefour SA 2.625 2020-27	EUR	2.625	12/15/2027	99.64	2.9	-14	1.5	1.5	1.4	1000	11
Citigroup Inc 1.625 2018-28	EUR	1.625	3/21/2028	97.80	2.9	-9	1.8	1.7	1.7	750	7
Coca-Cola Enterprises 1.875 2015-30	EUR	1.875	3/18/2030	95.45	3.2	30	3.8	3.6	3.5	500	11
Colgate-Palmolive Co 0.875 2019-39	EUR	0.875	11/12/2039	69.93	3.8	111	13.4	12.4	12.0	500	13
Colgate-Palmolive Co 1.375 2019-34	EUR	1.375	3/6/2034	86.18	3.4	71	7.7	7.3	7.1	500	13
Coloplast 2.25 2022-27	EUR	2.25	5/19/2027	99.31	3.0	6	0.9	0.9	0.9	850	12
Coloplast 2.75 2022-30	EUR	2.75	5/19/2030	97.88	3.3	46	3.9	3.7	3.6	700	12
Danaher Corp 2.5 2020-30	EUR	2.5	3/30/2030	97.84	3.1	23	3.8	3.6	3.5	800	12
Danone 1.208 2016-28	EUR	1.208	11/3/2028	96.13	2.9	-9	2.4	2.3	2.3	1600	11
Danone 3.071 2022-32	EUR	3.071	9/7/2032	98.19	3.4	61	6.2	5.6	5.4	600	11
Deutsche Bank AG 1.75 2018-28	EUR	1.75	1/17/2028	97.90	3.1	12	1.6	1.6	1.5	802	8
Deutsche Post 0.75 2020-29	EUR	0.75	5/20/2029	94.31	2.8	-14	2.9	2.9	2.8	750	
Deutsche Post 1 2020-32	EUR	1	5/20/2032	88.50	3.2	36	5.9	5.8	5.6	750	
Deutsche Postbank VAR 2005-Perp	EUR	2.081	6/7/2049	91.86	2.6	26	23.0	18.2	17.8	300	8
Deutsche Telekom 3.25 2013-28	EUR	3.25	1/17/2028	100.72	2.8	-24	1.6	1.5	1.5	750	
Deutsche Telekom 4.5 2010-30	EUR	4.5	10/28/2030	106.14	3.0	13	4.4	4.0	3.8	300	
Deutsche Telekom 7.5 2003-33	EUR	7.5	1/24/2033	123.27	3.5	72	6.6	5.4	5.3	500	
Diageo 1.5 2018-27	EUR	1.5	10/22/2027	98.12	2.9	-5	1.3	1.3	1.3	500	12
Diageo Capital 1.5 2022-29	EUR	1.5	6/8/2029	95.53	3.1	16	3.0	2.9	2.8	750	12
Diageo Capital 1.875 2020-31	EUR	1.875	6/8/2034	88.26	3.6	87	8.0	7.4	7.2	900	12
DSM 0.25 2020-28	EUR	0.25	6/23/2028	94.73	3.0	-5	2.0	2.0	1.9	500	13
DSM 0.625 2020-32	EUR	0.625	6/23/2032	84.99	3.4	63	6.0	5.9	5.7	500	13
DSM 0.75 2016-26	EUR	0.75	9/28/2026	99.47	2.6	-29	0.3	0.3	0.3	750	13
DSV Finance b.v. 3.375 24-34	EUR	3.375	11/6/2034	97.77	3.7	97	8.4	7.3	7.0	0	10
E.ON 0.35 2019-30	EUR	0.35	2/28/2030	90.51	3.1	22	3.7	3.7	3.6	750	
E.ON 1.625 2017-29	EUR	1.625	5/22/2029	96.05	3.1	11	2.9	2.9	2.8	750	
Eli Lilly 0.5 2021-33	EUR	0.5	9/14/2033	82.62	3.2	48	7.2	7.1	6.9	600	11
Eli Lilly 1.125 2021-51	EUR	1.125	9/14/2051	53.17	4.2	196	25.3	20.3	19.4	500	11
Eli Lilly 1.375 2021-61	EUR	1.375	9/14/2061	48.33	4.2	220	35.3	23.7	22.8	700	11
Engie 1.875 2018-33	EUR	1.875	9/19/2033	88.76	3.7	92	7.3	6.7	6.5	500	
Engie 5.95 2011-2111	EUR	5.95	3/16/2111	123.88	4.8	277	84.8	21.0	20.0	300	
Engie Green Bond 1.75 2020-28	EUR	1.75	3/27/2028	97.94	3.0	-7	1.8	1.7	1.7	750	
Engie Green Bond 2.125 2020-32	EUR	2.125	3/30/2032	93.38	3.4	60	5.8	5.5	5.3	750	
Equinix Green Bond 0.25 2021-27	EUR	0.25	3/15/2027	97.99	3.0	6	0.7	0.7	0.7	500	14
Erste Group Bank 0.86 2020-31	EUR	0.86	5/26/2031	88.57	3.4	59	4.9	4.8	4.7	50	
Erste Group Bank 0.875 2020-27	EUR	0.875	5/13/2027	98.35	2.7	-22	0.9	0.9	0.9	750	
Erste Group Bank Cov 0.75 2018-28	EUR	0.75	1/17/2028	96.78	2.9	-15	1.6	1.6	1.5	1000	
Erste Group CoCo 4.25 2020-perp	EUR	4.25	11/23/2070	100.00	4.2	224	44.5	20.2	19.4	750	
Erste Group VAR 2022-33	EUR	4	6/7/2033	100.63	3.9	114	7.0	6.2	6.0	500	
Essilorluxottica 0.375 2019-27	EUR	0.375	11/27/2027	96.51	2.9	-12	1.4	1.4	1.4	1500	13
Essilorluxottica 0.5 2020-28	EUR	0.5	6/5/2028	95.55	2.9	-18	2.0	1.9	1.9	1250	13

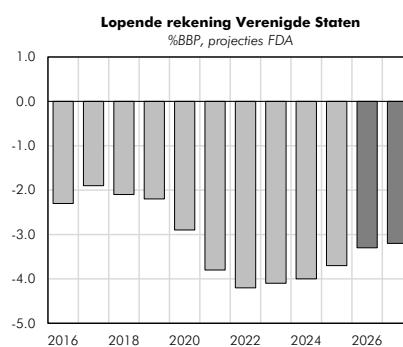
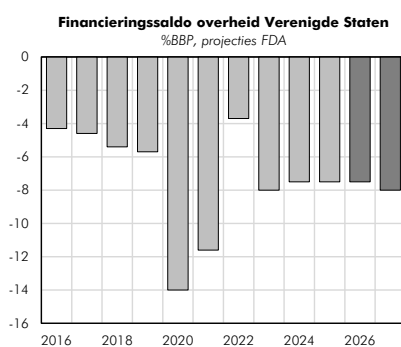
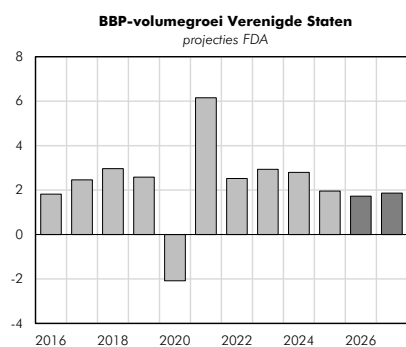
17 juni 2026	val.	coupon	aflossings- datum	prijs	yield	spread	rest. loopt.	dur.	mod. dur.	uitstnd bedrag	FDA rtn
Essilorluxottica 0.75 2019-31	EUR	0.75	11/27/2031	87.64	3.3	46	5.4	5.3	5.1	1000	13
FedEx Corp 0.45 2021-29	EUR	0.45	5/4/2029	92.00	3.4	47	2.9	2.9	2.8	600	10
FedEx Corp 0.45 2024-29	EUR	0.45	5/4/2029	92.00	3.4	47	2.9	2.9	2.8	0	10
FedEx Corp 0.95 2021-33	EUR	0.95	5/4/2033	81.87	4.0	126	6.9	6.6	6.4	650	10
FedEx Corp 1.625 2016-27	EUR	1.625	1/11/2027	99.34	2.8	-16	0.6	0.6	0.5	1250	10
GDF Suez 1.5 2015-35	EUR	1.5	3/13/2035	83.16	3.8	109	8.7	8.1	7.8	500	
GE Cap Euro Fund 4.625 2007-27	EUR	4.625	2/22/2027	101.35	2.6	-37	0.7	0.7	0.7	280	
GE Cap Euro Fund 6.025 2008-38	EUR	6.025	3/1/2038	119.97	3.9	117	11.7	8.9	8.5	485	
Gen. Electric Cap 4.125 2005-35	EUR	4.125	9/19/2035	103.78	3.6	93	9.3	7.7	7.4	750	
General Electric Co 1.5 2017-29	EUR	1.5	5/17/2029	95.37	3.2	24	2.9	2.9	2.8	969	
Givaudan Fin Europe 1 2020-27	EUR	1	4/22/2027	98.46	2.9	-10	0.8	0.8	0.8	500	11
Givaudan Fin Europe 1.625 2020-32	EUR	1.625	4/22/2032	90.96	3.4	55	5.9	5.6	5.4	500	11
GlaxoSmithKline 1.75 2018-30	EUR	1.75	5/21/2030	94.76	3.2	32	3.9	3.8	3.7	750	11
Goldman Sachs 1.625 2016-26	EUR	1.625	7/27/2026	99.89	2.6	-36	0.1	0.1	0.1	2000	
Goldman Sachs GP 2 2018-28	EUR	2	3/22/2028	98.53	2.9	-16	1.8	1.7	1.7	750	
Goldman Sachs GP 3 2016-31	EUR	3	2/12/2031	100.27	2.9	10	4.7	4.4	4.2	1000	
H&M Fin Green Bond 4.875 2023-31	EUR	4.875	10/25/2031	105.96	3.6	82	5.4	4.7	4.5	500	
Heineken NV 1.25 2020-33	EUR	1.25	5/7/2033	86.60	3.5	71	6.9	6.6	6.4	650	11
Heineken NV 1.75 2020-40	EUR	1.75	5/7/2040	75.65	4.1	143	13.9	12.1	11.7	850	11
Heineken NV 2.25 2020-30	EUR	2.25	3/30/2030	96.89	3.1	25	3.8	3.6	3.5	800	11
HSBC Hold 2.5 2016-27	EUR	2.5	3/15/2027	99.84	2.7	-24	0.7	0.7	0.7	1250	9
HSBC Hold 3.125 2016-28	EUR	3.125	6/7/2028	99.81	3.2	19	2.0	1.9	1.9	1000	9
IBM 1.5 2017-29	EUR	1.5	5/23/2029	95.35	3.2	24	2.9	2.9	2.8	1000	
IBM 1.75 2016-28	EUR	1.75	3/7/2028	97.97	3.0	-4	1.7	1.7	1.6	500	
ING Bank Cov 0 2021-29	EUR	0	4/21/2029	91.08	3.3	39	2.8	2.8	2.7	2500	
ING Bank Cov 0.465 2021-41	EUR	0.465	4/21/2041	62.87	3.8	114	14.9	14.2	13.7	1000	
ING Groep 2 2018-28	EUR	2	9/20/2028	97.73	3.1	4	2.3	2.2	2.1	1500	
ING Groep Green Bond VAR 2021-32	EUR	0.875	6/9/2032	98.16	1.2	-160	6.0	5.8	5.8	500	
ING Groep NV VAR 2020-31	EUR	2.125	5/26/2031	99.99	2.1	-69	4.9	4.7	4.6	1500	
Johnson & Johnson 1.15 2016-28	EUR	1.15	11/20/2028	96.22	2.8	-21	2.4	2.4	2.3	750	
Johnson & Johnson 1.65 2016-35	EUR	1.65	5/20/2035	86.83	3.4	67	8.9	8.3	8.0	1500	
JPMorgan Ch 1.047 2019-32	EUR	1.047	11/4/2032	88.45	3.1	29	6.4	6.1	6.0	1750	9
JPMorgan Ch 1.09 2019-27	EUR	1.09	3/11/2027	100.00	1.1	-187	0.7	0.7	0.7	2000	9
JPMorgan Ch 1.638 2017-28	EUR	1.638	5/18/2028	98.85	2.3	-77	1.9	1.9	1.8	2000	9
JPMorgan Ch 1.75 2015-30	EUR	1.75	1/30/2030	94.93	3.3	36	3.6	3.5	3.4	300	9
JPMorgan Ch 2.875 2013-28	EUR	2.875	5/24/2028	99.99	2.9	-15	1.9	1.9	1.8	1000	9
KBC Group NV 0.75 2021-31	EUR	0.75	5/31/2031	88.73	3.2	43	5.0	4.9	4.7	700	
KBC Group NV Green Bond VAR 0.375 2020-27	EUR	0.375	6/16/2027	99.99	0.4	-258	1.0	1.0	1.0	500	
KBC Group NV VAR 2021-29	EUR	0.125	1/14/2029	95.50	1.9	-105	2.6	2.6	2.5	750	
KBC Group NV VAR 2021-31	EUR	0.625	12/7/2031	99.38	0.7	-207	5.5	5.4	5.3	750	
Kering 0.75 2020-28	EUR	0.75	5/13/2028	95.87	3.0	-2	1.9	1.9	1.8	600	11
Kering 1.5 2017-27	EUR	1.5	4/5/2027	98.84	3.0	2	0.8	0.8	0.8	300	11
Kering 1.875 2022-30	EUR	1.875	5/5/2030	95.06	3.2	38	3.9	3.8	3.6	750	11
KO 0.40 2021-30	EUR	0.4	5/6/2030	90.34	3.1	20	3.9	3.8	3.7	650	11
KO 1 2021-41	EUR	1	3/9/2041	66.40	4.1	144	14.7	13.4	12.9	650	11
Koninklijke Philips NV 1.375 2018-28	EUR	1.375	5/2/2028	97.00	3.0	2	1.9	1.8	1.8	500	
Koninklijke Philips NV 2 2020-30	EUR	2	3/30/2030	95.79	3.2	32	3.8	3.7	3.5	500	
KPN 1.125 2016-28	EUR	1.125	9/11/2028	95.74	3.1	11	2.2	2.2	2.1	625	
L OREAL SA 0.875 2022-26	EUR	0.875	6/29/2026	99.96	2.1	-84	0.0	0.0	0.0	1250	16
Linde Fin 1 2016-28	EUR	1	4/20/2028	96.87	2.8	-26	1.8	1.8	1.8	750	
London Stock Exchange 1.625 2021-30	GBP	1.625	4/6/2030	90.01	4.5	166	3.8	3.7	3.5	500	11
London Stock Exchange 1.75 2018-27	EUR	1.75	12/6/2027	98.29	3.0	-5	1.5	1.4	1.4	500	11
LSEG Netherlands 0.75 2021-33	EUR	0.75	4/6/2033	83.57	3.5	74	6.8	6.6	6.4	500	11
LSEG Netherlands b.v. 4.231 2023-30	EUR	4.231	9/29/2030	103.62	3.3	46	4.3	3.9	3.8	0	11
LVMH 0.125 2020-28	EUR	0.125	2/11/2028	95.76	2.8	-23	1.7	1.6	1.6	1750	13
LVMH 0.375 2020-31	EUR	0.375	2/11/2031	88.46	3.1	24	4.7	4.6	4.5	1500	13
Marsh & McLennan Cos Inc 1.979 2019-30	EUR	1.979	3/21/2030	95.35	3.3	43	3.8	3.6	3.5	0	10
Mastercard Inc 1 2022-29	EUR	1	2/22/2029	94.91	3.0	3	2.7	2.6	2.6	750	14
Mastercard Inc 2.1 2015-27	EUR	2.1	12/1/2027	99.07	2.8	-24	1.5	1.4	1.4	800	14
McDonald's Corp. 3.5 2025-32	EUR	3.5	5/21/2032	99.88	3.5	72	5.9	5.4	5.2	0	12
McDonald's Corp 1.5 2017-29	EUR	1.5	11/28/2029	94.68	3.1	25	3.5	3.3	3.2	500	12
McDonald's Corp 1.875 2015-27	EUR	1.875	5/26/2027	99.17	2.8	-18	0.9	0.9	0.9	600	12
McDonald's Corp 3 2022-34	EUR	3	5/31/2034	95.29	3.7	97	8.0	7.1	6.9	600	12
Merck & Co Inc 1.375 2016-36	EUR	1.375	11/2/2036	80.71	3.6	93	10.4	9.5	9.2	500	11
Merck & Co Inc 1.875 2014-26	EUR	1.875	10/15/2026	99.72	2.7	-22	0.3	0.3	0.3	1000	11
Merck & Co Inc 2.5 2014-34	EUR	2.5	10/15/2034	93.37	3.4	71	8.3	7.4	7.2	500	11
Microsoft Corp 2.625 2013-33	EUR	2.625	5/2/2033	97.08	3.1	34	6.9	6.3	6.1	550	14
Microsoft Corp 3.125 2013-28	EUR	3.125	12/6/2028	100.52	2.9	-9	2.5	2.4	2.3	1750	14
Morgan Stanley 1.375 2016-26	EUR	1.375	10/27/2026	99.60	2.5	-47	0.4	0.3	0.3	1500	
Morgan Stanley 1.875 2017-27	EUR	1.875	4/27/2027	99.33	2.7	-29	0.9	0.8	0.8	2000	
Morgan Stanley VAR 0.406 2021-27	EUR	0.406	10/29/2027	99.19	1.0	-198	1.4	1.3	1.3	1750	
Nestlé Finance Int. 0.125 2020-27	EUR	0.125	11/12/2027	96.40	2.8	-22	1.4	1.4	1.4	850	
Nestlé Finance Int. 0.375 2020-32	EUR	0.375	5/12/2032	85.63	3.1	28	5.9	5.8	5.7	1000	
Nestlé Finance Int. 0.875 2021-41	EUR	0.875	6/14/2041	66.49	3.9	123	15.0	13.8	13.3	650	
Nestlé Finance Int. 1.25 2017-29	EUR	1.25	11/2/2029	94.93	2.8	-6	3.4	3.3	3.2	750	
Nestlé Finance Int. 1.75 2017-37	EUR	1.75	11/2/2037	81.92	3.7	103	11.4	10.1	9.8	750	
Nefflix Inc 3.625 2017-27	EUR	3.625	5/15/2027	100.74	2.8	-16	0.9	0.9	0.9	1300	13
Nefflix Inc 3.625 2019-30	EUR	3.625	6/15/2030	101.51	3.2	35	4.0	3.8	3.7	1100	13
Nefflix Inc 4.625 2018-29	EUR	4.625	5/15/2029	104.28	3.1	13	2.9	2.8	2.7	1100	13
NN Group N.V. 5.75 2025-perp	EUR	5.75	9/11/2049	101.38	5.6	336	23.3	12.9	12.2	0	
NN Group NV VAR 2017-48	EUR	4.625	1/13/2048	101.49	4.5	216	21.6	13.9	13.3	850	
Novartis Finance SA 0.625 2016-28	EUR	0.625	9/20/2028	94.97	3.0	-5	2.3	2.2	2.2	500	10
Novartis Finance SA 1.375 2018-30	EUR	1.375	8/14/2030	94.15	2.9	3	4.2	4.0	3.9	750	10
Novartis Finance SA 1.625 2014-26	EUR	1.625	11/9/2026	99.60	2.6	-31	0.4	0.4	0.4	600	10
Novartis Finance SA 1.7 2018-38	EUR	1.7	8/14/2038	82.11	3.5	85	12.2	10.7	10.4	750	10
Novo Nordisk Finance NL 0.125 2021-28	EUR	0.125	6/4/2028	94.75	2.9	-12	2.0	1.9	1.9	650	11

17 juni 2026	val.	coupon	aflossings- datum	prijs	yield	spread	rest. loopt.	dur.	mod. dur.	uitstnd bedrag	FDA rtn
Orange 5 VAR 2014-perp	EUR	5	10/29/2049	100.35	5.0	270	23.4	13.9	13.2	1250	
Orange 8.125 2003-33	EUR	8.125	1/28/2033	126.94	3.5	72	6.6	5.4	5.2	1500	
PepsiCo 0.50 2020-28	EUR	0.5	5/6/2028	95.61	2.9	-10	1.9	1.9	1.8	1000	13
PepsiCo 1.125 2019-31	EUR	1.125	3/18/2031	91.05	3.2	36	4.8	4.6	4.5	500	13
Pernod Ricard 0.5 2019-27	EUR	0.5	10/24/2027	96.84	2.9	-7	1.4	1.3	1.3	500	12
Pernod Ricard 0.875 2019-31	EUR	0.875	10/24/2031	88.20	3.3	51	5.4	5.2	5.0	500	12
Pernod Ricard 1.375 2022-29	EUR	1.375	4/7/2029	95.54	3.1	10	2.8	2.8	2.7	750	12
Pfizer Inc 1 2017-27	EUR	1	3/6/2027	98.79	2.7	-24	0.7	0.7	0.7	750	
PostNL SLB 4.75 2024-2031	EUR	4.75	6/12/2031	103.67	3.9	111	5.0	4.5	4.4	300	
Procter & Gamble 1.2 2018-28	EUR	1.2	10/30/2028	96.23	2.9	-13	2.4	2.3	2.3	800	13
Procter & Gamble 1.875 2018-38	EUR	1.875	10/30/2038	83.09	3.6	91	12.4	10.8	10.5	500	13
Procter & Gamble 4.875 2007-27	EUR	4.875	5/11/2027	101.84	2.8	-19	0.9	0.9	0.9	1000	13
Reckitt Benckiser TSY 0.75 2020-30	EUR	0.75	5/19/2030	91.12	3.2	32	3.9	3.9	3.7	850	
Rex Finance BV 1.5 2018-27	EUR	1.5	5/13/2027	98.86	2.8	-17	0.9	0.9	0.9	500	14
Richemont International 0.75 2020-28	EUR	0.75	5/26/2028	95.91	2.9	-9	1.9	1.9	1.9	500	11
Richemont International 1.125 2020-32	EUR	1.125	5/26/2032	88.53	3.3	48	5.9	5.7	5.6	850	11
Richemont International 1.625 2020-40	EUR	1.625	5/26/2040	75.49	3.9	129	14.0	12.3	11.8	650	11
RWE AG 3.5 2012-37	EUR	3.5	10/26/2037	90.02	4.6	195	11.4	9.2	8.8	12	
RWE ag 5.75 2003-33	EUR	5.75	2/14/2033	112.75	3.6	79	6.7	5.7	5.5	600	
Sanofi 1.25 2019-34	EUR	1.25	3/21/2034	85.65	3.4	65	7.8	7.4	7.1	500	11
Sanofi 1.375 2018-30	EUR	1.375	3/21/2030	94.25	3.0	13	3.8	3.7	3.6	2000	11
Sanofi 1.875 2018-38	EUR	1.875	3/21/2038	83.03	3.7	98	11.8	10.5	10.1	1250	11
Santander 2.125 2018-28	EUR	2.125	2/8/2028	98.26	3.2	21	1.6	1.6	1.6	1250	9
Santander SA Cov 1.125 2018-28	EUR	1.125	10/25/2028	96.08	2.9	-13	2.4	2.3	2.2	1000	9
Santander Totta SA Cov 3.375 2023-28	EUR	3.375	4/19/2028	100.92	2.9	-17	1.8	1.8	1.7	750	9
SAP SE 1.25 2018-28	EUR	1.25	3/10/2028	97.30	2.9	-15	1.7	1.7	1.7	1000	14
SAP SE 1.625 2018-31	EUR	1.625	3/10/2031	93.32	3.2	34	4.7	4.6	4.4	1250	14
Schneider Elec. 0.25 2020-29	EUR	0.25	3/11/2029	92.95	3.0	1	2.7	2.7	2.6	800	14
Schneider Elec. 1.375 2018-27	EUR	1.375	6/21/2027	98.55	2.9	-11	1.0	1.0	1.0	750	14
Siemens 0.5 2019-34	EUR	0.5	9/5/2034	80.75	3.2	48	8.2	8.0	7.8	1000	10
Siemens 0.9 2019-28	EUR	0.9	2/28/2028	96.90	2.8	-23	1.7	1.7	1.6	650	10
Siemens 1.75 2019-39	EUR	1.75	2/28/2039	79.66	3.8	112	12.7	11.2	10.8	800	10
Siemens Fin. 1.375 2018-30	EUR	1.375	9/6/2030	94.32	2.8	-3	4.2	4.1	4.0	1000	10
Sika Capital BV 0.875 2019-27	EUR	0.875	4/29/2027	98.29	2.9	-6	0.9	0.9	0.8	500	11
Sika Capital BV 1.5 2019-31	EUR	1.5	4/29/2031	92.21	3.3	43	4.9	4.7	4.6	500	11
Sika Capital BV 3.75 2023-26	EUR	3.75	11/3/2026	100.29	2.9	-1	0.4	0.4	0.4	1000	11
Société Générale SA 4.25 2022-30	EUR	4.25	12/6/2030	102.45	3.6	80	4.5	4.1	3.9	0	
Stryker 0.75 2019-29	EUR	0.75	3/1/2029	94.05	3.1	11	2.7	2.7	2.6	800	13
Stryker 1 2019-31	EUR	1	12/3/2031	88.26	3.4	58	5.5	5.3	5.1	750	13
Stryker Corp 2.125 2018-27	EUR	2.125	11/30/2027	98.88	2.9	-8	1.5	1.4	1.4	750	13
Svenska Handelsbanken 3.25 2022-33	EUR	3.25	6/1/2033	99.50	3.3	57	7.0	6.3	6.1	500	
Svenska Handelsbanken AB 0.05 2019-26	EUR	0.05	9/3/2026	99.48	2.5	-44	0.2	0.2	0.2	750	
Svenska Handelsbanken AB 0.05 2021-28	EUR	0.05	9/6/2028	93.94	2.9	-11	2.2	2.2	2.1	1000	
Svenska Handelsbanken AB Green Bond 2.625 2022-29	EUR	2.625	9/5/2029	98.77	3.0	11	3.2	3.1	3.0	750	
Telefonica Emis 2.318 2017-28	EUR	2.318	10/17/2028	98.22	3.1	11	2.3	2.3	2.2	700	10
Telefonica Eu. 5.875 2003-33	EUR	5.875	2/14/2033	112.56	3.7	94	6.7	5.7	5.5	500	10
Tesco 5.125 2007-47	EUR	5.125	4/10/2047	106.58	4.6	224	20.8	13.4	12.8	235	13
The Coca-cola Com 1.1 2016-36	EUR	1.1	9/2/2036	78.48	3.7	96	10.2	9.5	9.2	500	11
The Coca-Cola Com 1.125 2015-27	EUR	1.125	3/9/2027	98.87	2.7	-25	0.7	0.7	0.7	1500	11
Thermo Fischer Sci. 0.875 2019-31	EUR	0.875	10/1/2031	88.53	3.3	46	5.3	5.1	5.0	900	13
Thermo Fischer Sci. 1.95 2017-29	EUR	1.95	7/24/2029	96.69	3.1	16	3.1	3.0	2.9	700	13
Thermo Fisher Sci. 1.5 2019-39	EUR	1.5	10/1/2039	74.73	4.0	132	13.3	11.7	11.3	900	13
Thermo Fisher Sci. 1.75 2020-27	EUR	1.75	4/15/2027	99.20	2.7	-23	0.8	0.8	0.8	600	13
Thermo Fisher Sci. 1.875 2019-49	EUR	1.875	10/1/2049	63.50	4.4	214	23.3	17.4	16.6	1000	13
Toyota Mtr Cred 0.25 2020-26	EUR	0.25	7/16/2026	99.82	2.5	-43	0.1	0.1	0.1	1000	10
UBS Group Funding 1.25 2016-26	EUR	1.25	9/1/2026	99.83	2.0	-91	0.2	0.2	0.2	1250	8
UniCredit Spa 1.625 2022-32	EUR	1.625	1/18/2032	91.32	3.4	55	5.6	5.3	5.2	500	9
UniCredit Spa Green Bond VAR 0.8 2021-29	EUR	0.8	7/5/2029	95.50	2.3	-59	3.1	3.0	2.9	1000	9
UniCredit Spa VAR 1.373 2020-27	EUR	1.373	7/8/2027	100.00	1.4	-159	1.1	1.0	1.0	1000	9
Unilever 1.125 2018-27	EUR	1.125	2/12/2027	98.99	2.7	-27	0.7	0.6	0.6	700	12
Unilever 1.5 2019-39	EUR	1.5	6/11/2039	77.53	3.7	104	13.0	11.7	11.3	650	12
Unilever 1.75 2020-30	EUR	1.75	3/25/2030	95.39	3.1	18	3.8	3.7	3.5	1000	12
Unilever 2.25 2022-34	EUR	2.25	5/16/2034	91.83	3.4	72	7.9	7.3	7.0	850	12
UPS 1.0 2016-28	EUR	1	11/15/2028	95.52	2.9	-5	2.4	2.4	2.3	500	11
UPS 1.5 2017-32	EUR	1.5	11/15/2032	88.55	3.5	74	6.4	6.1	5.9	500	11
Verizon 1.375 2017-26	EUR	1.375	10/27/2026	99.52	2.7	-25	0.4	0.3	0.3	1250	11
Verizon 1.875 2017-29	EUR	1.875	10/26/2029	95.70	3.2	33	3.4	3.2	3.1	750	11
Verizon 2.625 2014-31	EUR	2.625	12/1/2031	95.84	3.5	66	5.5	5.1	4.9	1000	11
Verizon 2.875 2017-38	EUR	2.875	1/15/2038	89.19	4.1	137	11.6	9.8	9.4	1500	11
Visa 2 2022-29	EUR	2	6/15/2029	97.47	2.9	-4	3.0	2.9	2.8	1000	14
Visa 2.375 2022-34	EUR	2.375	6/15/2034	92.98	3.4	67	8.0	7.3	7.1	650	14
Vodafone Group 1.875 2017-29	EUR	1.875	11/20/2029	95.76	3.2	29	3.4	3.3	3.2	750	11
Vodafone Group 2.2 2016-26	EUR	2.2	8/25/2026	99.91	2.6	-31	0.2	0.2	0.2	1750	11
Vodafone Group 2.75 2014-34	EUR	2.75	12/1/2034	92.98	3.7	102	8.5	7.5	7.2	332	11
Vodafone Group 2.875 2017-37	EUR	2.875	11/20/2037	89.52	4.0	134	11.4	9.6	9.2	750	11
Volkswagen bank 4.625 2023-31	EUR	4.625	5/3/2031	103.82	3.8	93	4.9	4.4	4.3	500	
Wal Mart Stores 4.875 2009-29	EUR	4.875	9/21/2029	106.18	2.9	-6	3.3	3.0	2.9	1000	12
Wells Fargo 1.0 2016-27	EUR	1	2/2/2027	98.99	2.6	-33	0.6	0.6	0.6	2000	9
Wells Fargo Co 1.375 2016-26	EUR	1.375	10/26/2026	99.57	2.6	-39	0.4	0.3	0.3	2000	9
Wells Fargo Co 1.5 2017-27	EUR	1.5	5/24/2027	98.88	2.7	-23	0.9	0.9	0.9	1500	9
Wolters Kluwer NV 0.25 2021-28	EUR	0.25	3/30/2028	95.21	3.0	3	1.8	1.8	1.7	500	13
Wolters Kluwer NV 0.75 2020-30	EUR	0.75	7/3/2030	90.53	3.3	43	4.0	4.0	3.8	500	13
Wolters Kluwer NV 1.5 2017-27	EUR	1.5	3/22/2027	99.00	2.8	-11	0.8	0.7	0.7	500	13
Wolters Kluwer NV 3 2022-26	EUR	3	9/23/2026	100.00	2.9	-1	0.3	0.3	0.2	500	13

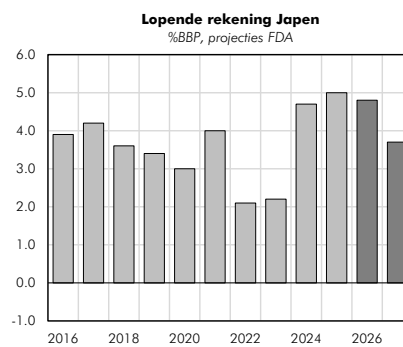
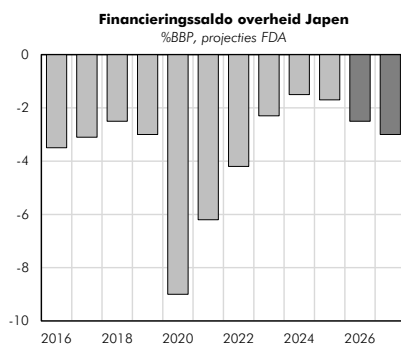
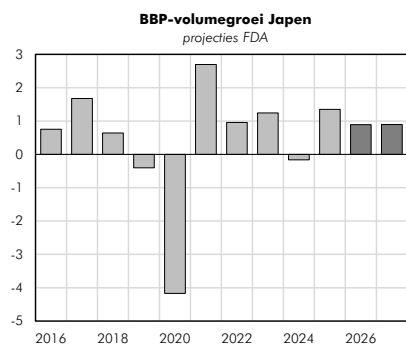
Appendix

Overzicht economieën - G5

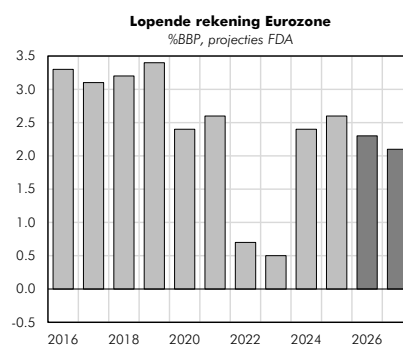
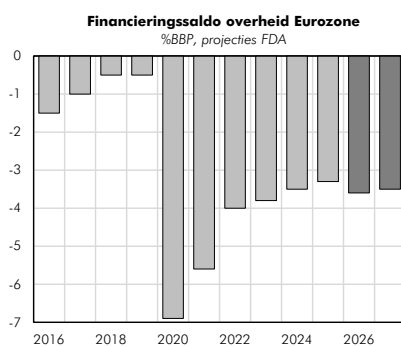
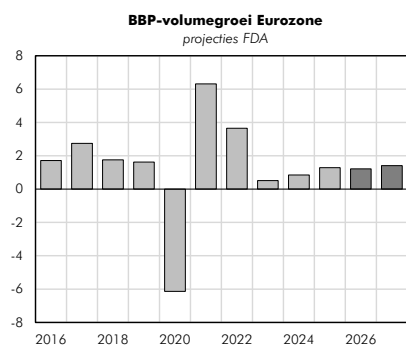
Verenigde Staten



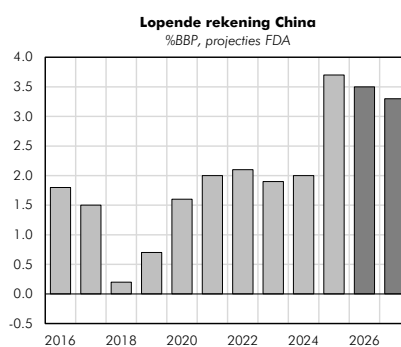
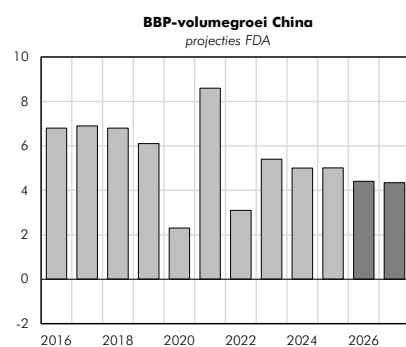
Japan



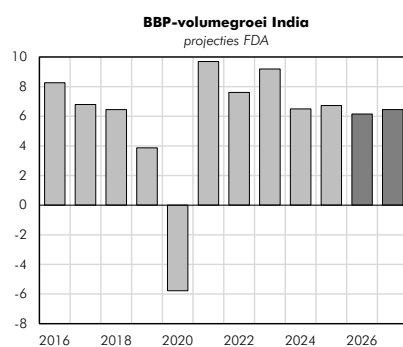
Eurozone



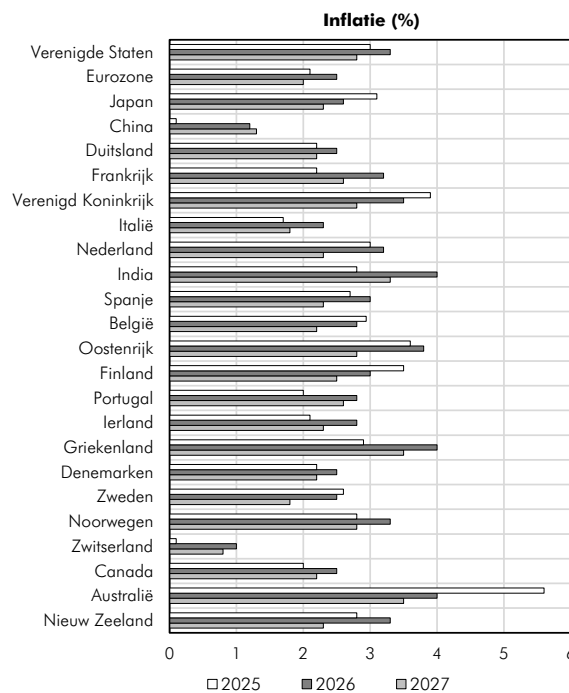
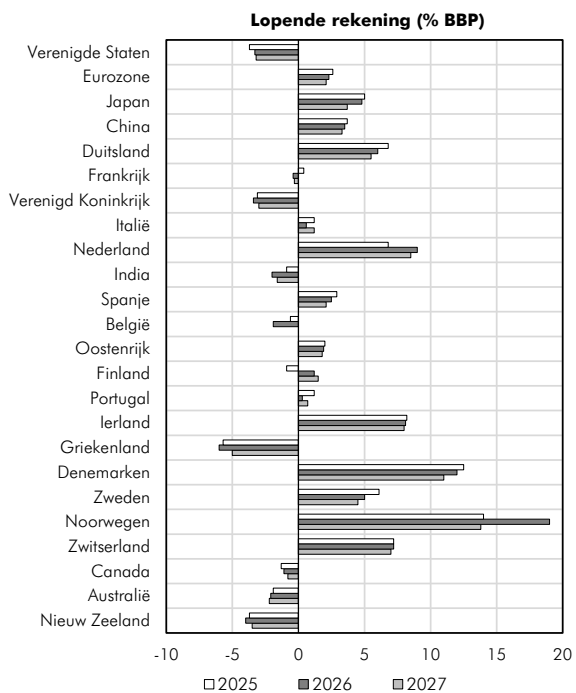
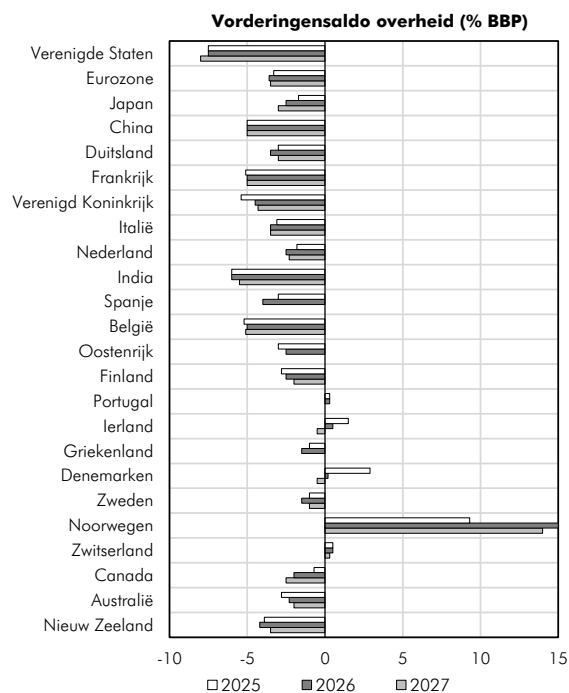
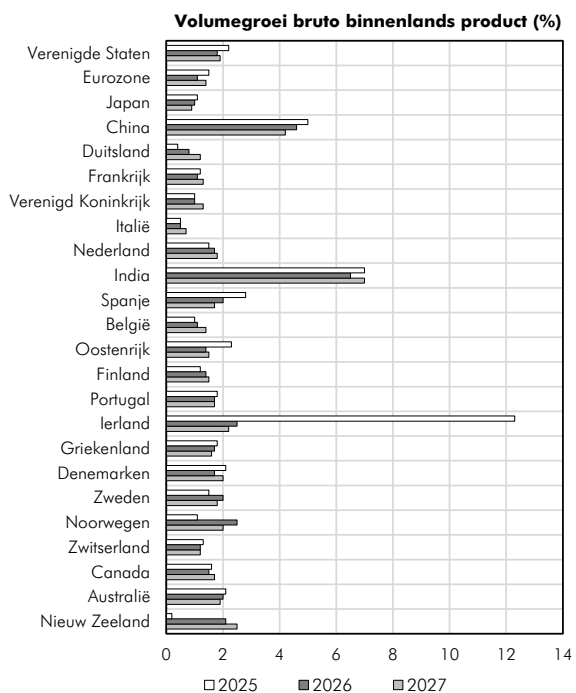
China



India



FDA Prognoses: Internationaal overzicht



Internationale kerngegevens

Industriële productie

	USA sg	EU sg	JPN sg	DEU sg	FRA sg	GBR sg	ITA sg	CAN sg	ESP sg	BEL sg	NLD sg*	CHE sg	AUS sg
2020	-7.1	-7.6	-10.5	-9.6	-10.9	2.9	-11.0	-7.7	-9.3	-4.1	-3.2	-3.9	-0.8
2021	4.4	8.9	5.6	4.6	5.4	-0.7	11.8	5.1	7.5	25.4	3.7	8.4	-0.2
2022	1.7	1.7	0.1	-0.3	0.9	-4.6	0.4	3.1	2.5	-0.5	3.9	6.0	-0.9
2023	-0.2	-1.6	-1.5	-1.9	0.6	-2.6	-2.1	0.3	-1.7	-6.9	-1.0	0.9	0.5
2024	-0.7	-3.0	-2.9	-4.6	0.3	-1.5	-4.0	-0.3	0.4	-2.8	-2.3	2.4	0.2
2025	1.1	1.7	0.1	-0.6	0.6	-0.2	-0.3	0.4	1.2	-0.5	0.9	3.0	0.1
Feb 2025	0.8	1.2	3.8	-3.4	0.1	0.8	-3.0	1.9	-1.4	-2.8	0.8	3.7	
Mar 2025	0.6	4.5	-0.4	1.1	0.5	-0.7	-2.1	2.7	0.6	-3.7	2.1	3.3	-2.2
Apr 2025	0.9	0.3	-0.2	-2.4	-1.9	0.2	-0.4	0.9	0.5	-4.6	0.2	5.8	
May 2025	0.1	3.0	-0.7	1.3	-1.0	-1.1	-0.8	-0.1	1.7	-9.9	0.8	17.0	
Jun 2025	0.6	1.0	1.2	-1.5	2.2	0.0	-0.7	-1.3	2.0	2.6	0.6	6.6	-0.3
Jul 2025	1.9	1.8	-1.5	1.2	1.9	0.0	1.2	-0.1	2.5	-0.1	-0.5	-0.6	
Aug 2025	1.2	0.9	-0.9	-3.4	0.2	-1.1	-1.8	-0.4	3.1	2.2	0.0	0.0	
Sep 2025	1.9	1.6	0.3	-0.4	1.4	-2.8	1.4	0.6	1.5	2.2	2.5	-2.8	0.2
Oct 2025	1.7	1.7	-0.6	0.3	1.9	-0.6	-0.1	-1.0	1.0	0.5	2.1	1.0	
Nov 2025	1.7	2.0	-1.0	0.3	1.8	1.8	1.0	-0.9	4.5	3.5	0.4	7.9	
Dec 2025	1.2	2.0	-0.8	1.0	1.7	0.9	2.8	-0.4	-0.2	11.4	1.3	2.5	2.6
Jan 2026	1.0	-0.5	2.5	-1.3	1.9	0.5	-0.5	-2.1	-0.1	7.1	2.4	5.5	
Feb 2026	0.8	-1.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.5	0.6	-1.1	-1.1	6.0	-0.2	-9.0	
Mar 2026	0.6	-3.3	0.5	-4.2	1.4	0.0	1.3		1.8	0.2	1.1	-0.2	
Apr 2026	1.4	0.4	2.1	-1.2	2.8		1.2		1.8		3.8	-6.2	

procentuele verandering ten opzichte van (overeenkomstige maand) een jaar eerder

*) verwerkende industrie

Inflatie

	USA sg	EU sg	JPN sg	DEU sg	FRA sg	GBR sg	ITA sg	CAN sg	ESP sg	BEL sg	NLD sg	CHE sg	AUS sg
2020	1.2	0.3	0.0	0.4	0.5	1.0	-0.1	0.7	-0.3	0.4	1.1	-0.7	0.8
2021	4.7	2.6	-0.2	3.2	2.1	2.5	1.9	3.4	3.0	3.2	2.8	0.6	2.9
2022	8.0	8.4	2.5	8.7	5.9	7.9	8.7	6.8	8.3	10.3	11.6	2.7	6.6
2023	4.1	5.4	3.3	6.0	5.7	6.8	5.9	3.9	3.4	2.3	4.1	2.3	5.6
2024	2.9	2.4	2.7	2.5	2.3	3.3	1.1	2.4	2.9	4.3	3.2	1.1	3.2
2025	2.7	2.1	3.2	2.3	0.9	3.9	1.7	2.1	2.7	3.0	3.0	0.1	2.9
Feb 2025	2.8	2.3	3.6	2.6	0.9	3.7	1.7	2.6	2.9	4.4	3.5	0.1	
Mar 2025	2.4	2.2	3.6	2.4	0.9	3.4	2.1	2.3	2.2	3.6	3.4	0.1	2.5
Apr 2025	2.3	2.2	3.5	2.2	0.9	4.2	2.0	1.7	2.2	3.1	4.1	0.3	
May 2025	2.4	1.9	3.4	2.1	0.6	4.0	1.7	1.7	2.0	2.8	2.9	-0.2	
Jun 2025	2.7	2.0	3.2	2.0	0.9	4.1	1.8	1.9	2.3	2.9	2.7	0.2	2.1
Jul 2025	2.7	2.0	3.0	1.9	0.9	4.2	1.7	1.7	2.7	2.6	2.5	0.1	
Aug 2025	2.9	2.0	2.7	2.0	0.8	4.1	1.6	1.9	2.7	2.6	2.4	0.0	
Sep 2025	3.0	2.2	2.8	2.4	1.1	4.0	1.8	2.4	3.0	2.7	3.0	0.0	3.2
Oct 2025	2.9	2.1	3.0	2.3	0.8	3.9	1.3	2.2	3.2	2.5	3.0	0.1	
Nov 2025	2.7	2.1	2.9	2.6	0.8	3.6	1.1	2.2	3.2	2.6	2.6	0.0	
Dec 2025	2.7	2.0	2.1	2.0	0.7	3.6	1.2	2.4	3.0	2.2	2.7	0.2	3.7
Jan 2026	2.4	1.7	1.5	2.1	0.4	3.2	1.0	2.3	2.4	1.4	2.2	0.2	
Feb 2026	2.4	1.9	1.3	2.0	1.1	3.2	1.5	1.8	2.5	1.4	2.3	0.5	
Mar 2026	3.3	2.6	1.4	2.8	2.0	3.5	1.5	2.4	3.4	2.2	2.6	0.6	4.0
Apr 2026	3.8	3.0		2.9	2.5	3.0	2.8	2.8	3.5	4.2	2.5	0.5	

procentuele verandering ten opzichte van (overeenkomstige maand) een jaar eerder

Lopende rekening

	USA nsg	EU nsg	JPN nsg	DEU nsg	FRA nsg	GBR nsg	ITA nsg	CAN nsg	ESP nsg	BEL nsg	NLD nsg	CHE nsg	AUS nsg
2020	-601.2	212.2	15992	218.0	-47.6	-61.7	62.8	-44.8	8.9	4.1	45.6	3.4	36.3
2021	-868.0	343.6	21467	254.4	6.9	-10.0	38.7	-0.5	9.6	9.3	89.3	52.5	53.5
2022	-993.1	-21.5	11443	152.0	-35.7	-53.1	-35.6	-8.7	5.2	-9.9	66.5	69.0	8.0
2023	-928.0	246.2	22260	232.4	-29.4	-105.0	5.3	-21.7	40.9	1.2	98.9	36.0	-8.2
2024	-1185.3	412.3	29244	255.1	2.7	-85.7	24.1	-15.0	50.7	-2.3	102.7	76.2	-61.2
2025	-1116.0	261.4	32235	202.7	-9.3	-73.7	25.1	-30.4	49.4	-12.3	92.6	61.7	-74.6
2022-2	-263.2	-38.8	2300	23.5	-8.6	-19.2	-8.0	2.9	1.3	-1.1	7.1	13.2	15.7
2022-3	-255.3	-32.3	2231	24.0	-17.6	-4.9	-14.0	-12.6	2.9	-11.2	9.5	25.0	-12.7
2022-4	-221.8	27.2	2020	46.3	3.0	13.0	-3.9	-4.5	5.4	-1.4	26.5	12.5	6.7
2023-1	-204.0	24.2	2543	63.4	-25.5	-24.4	-8.2	-4.7	10.7	1.6	23.5	0.2	2.9
2023-2	-241.5	23.6	5706	39.0	-12.3	-39.2	-0.1	-10.2	9.7	-5.6	20.4	12.3	3.4
2023-3	-241.7	83.1	8219	58.2	-12.0	-22.2	7.3	-11.3	11.5	0.9	21.5	17.5	-16.3
2023-4	-240.7	115.3	5792	71.9	20.4	-19.2	6.3	4.5	9.0	4.3	33.5	6.1	1.9
2024-1	-235.6	104.1	6470	82.0	-9.2	-16.6	2.1	-4.8	12.8	2.7	27.9	19.5	-8.8
2024-2	-291.1	96.1	6929	61.7	-5.1	-28.8	7.9	-6.1	13.4	-3.3	20.4	25.6	-13.0
2024-3	-352.2	109.2	9123	55.7	1.7	-18.4	9.7	-8.4	15.3	-2.0	19.8	7.6	-25.2
2024-4	-306.5	102.9	6721	55.7	15.3	-21.9	4.5	4.3	9.2	0.3	34.5	23.5	-14.2
2025-1	-399.9	59.4	7258	65.3	-12.1	-17.8	-3.1	-0.6	9.9	-0.9	26.4	27.2	-14.9
2025-2	-254.2	53.6	6972	41.8	-11.1	-30.2	9.6	-25.4	14.2	-5.8	12.5	11.8	-14.5
2025-3	-268.4	67.6	10659	44.3	-7.9	-13.7	13.7	-9.4	15.0	-1.7	19.2	15.8	-26.9
2025-4	-193.5	80.8	7345	51.3	21.8	-12.0	4.8	5.1	10.3	-3.9	34.5	7.0	-18.3
2026-1			9545										

mld lokale valuta

Werkloosheid

	USA sg	EU sg	JPN sg	DEU sg	FRA sg	GBR sg	ITA sg	CAN sg	ESP sg	BEL sg	NLD sg	CHE sg	AUS sg
2020	8.1	8.0	2.8	3.7	8.0	4.6	9.4	9.7	15.5	5.6	4.9	4.8	6.5
2021	5.4	7.8	2.8	3.6	7.9	4.7	9.5	7.5	14.9	6.3	4.2	5.0	5.1
2022	3.6	6.7	2.6	3.1	7.3	3.9	8.1	5.3	13.1	5.6	3.5	4.1	3.7
2023	3.6	6.5	2.6	3.1	7.3	4.1	7.7	5.4	12.2	5.5	3.6	4.0	3.7
2024	4.0	6.4	2.5	3.4	7.5	4.3	6.6	6.4	11.4	5.7	3.7	4.3	4.0
2025	4.3	6.3	2.5	3.7	7.7	4.8	6.1	6.9	10.5	6.2	3.9	4.9	4.2
Mar 2025	4.2	6.3	2.5	3.6	7.6	4.6	6.3	6.8	10.8	6.2	3.9	4.6	4.1
Apr 2025	4.2	6.3	2.5	3.7	7.5	4.7	6.1	6.9	10.6	6.1	3.8	4.8	4.1
May 2025	4.3	6.3	2.5	3.7	7.6	4.7	6.5	7.0	10.6	6.0	3.8	4.9	4.1
Jun 2025	4.1	6.3	2.5	3.7	7.7	4.7	6.2	6.9	10.5	6.1	3.8	4.9	4.3
Jul 2025	4.3	6.3	2.4	3.8	7.7	4.8	6.0	6.9	10.6	6.1	3.8	4.9	4.3
Aug 2025	4.3	6.3	2.6	3.8	7.8	5.0	5.9	7.1	10.5	6.1	3.9	4.9	4.3
Sep 2025	4.4	6.3	2.6	3.8	7.9	5.1	6.0	7.1	10.4	6.3	4.0	5.0	4.5
Oct 2025		6.3	2.6	3.9	8.0	5.1	5.8	6.9	10.2	6.4	4.0	5.1	4.3
Nov 2025	4.5	6.3	2.6	3.9	8.0	5.2	5.6	6.6	10.2	6.4	4.0	5.2	4.3
Dec 2025	4.4	6.3	2.6	3.9	8.0	5.2	5.6	6.8	10.2	6.4	4.0	5.1	4.1
Jan 2026	4.3	6.3	2.7	3.9	8.1	4.9	5.2	6.5	10.3	6.3	4.0	5.0	4.1
Feb 2026	4.4	6.4	2.6	3.9	8.2		5.4	6.7	10.3	6.3	4.1	4.9	4.3
Mar 2026	4.3	6.3	2.7	3.8	8.2		5.2	6.7	10.3	6.2	4.0	5.0	4.3
Apr 2026	4.3	6.3		3.8	8.2		5.1	6.9	10.3	6.2	3.9		
May 2026	4.3												

percentage van beroepsbevolking

