

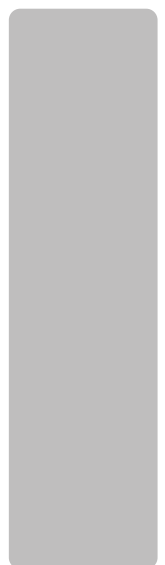
Persoonlijk Pensioen Plan Q3 2025

Actief beheerd



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een volatiel derde kwartaal, gedreven door onzekerheid over de handelstarieven en door goede bedrijfsresultaten. In de VS stegen aandelen naar recordhoogtes dankzij sterke bedrijfswinsten en op de verwachting dat de Federal Reserve de rente zou verlagen. Zorgen over de hoge waarderingen leidden ertoe dat er tijdens het kwartaal ook dalingen zichtbaar waren.

Europa en Azië lieten een gemengd beeld zien. Terwijl bedrijfstakken zoals defensie en mijnbouw profiteerden van de geopolitieke ontwikkelingen, stonden de consumentenproducten- en industriële sectoren onder druk. De Magnificent 7-technologieaandelen presteerden opnieuw sterk, waarbij de communicatiesector de rally leidde.

Ook de wereldwijde obligatiemarkten kenden een grillig kwartaal. De rentes op staatsobligaties schommelden door wisselend economisch nieuws en het monetaire beleid van centrale banken. Bedrijfsobligaties, vooral in de VS, waren populair. Ondernemingen haalden veel kapitaal op voor technologische investeringen. Risicovollere obligaties en schuld papier uit opkomende markten presteerden goed.

De dreiging van nieuwe Amerikaanse importtarieven en het uitblijven van grote handelsakkoorden zorgen voor aanhoudende onzekerheid. De status van de VS als 'veilige haven' stond onder druk door het onvoorspelbare beleid van de regering-Trump en de oplopende staatsschuld.

Benieuwd naar alle rendementen en ontwikkelingen van de lifecycles? Lees dan de toelichting in dit magazine.

Financiële markten

Risicovolle activa kenden ondanks tekenen van een afzwakkende arbeidsmarkt in de VS een sterk derde kwartaal, waarbij vooral aandelen zeer goed presteerden. Het beleggerssentiment kreeg een boost door de afnemende handelonzekerheid en gematigde inflatiecijfers. De Amerikaanse obligatierentes daalden licht, terwijl staatsobligaties uit de eurozone, mede gevoed door de politieke onrust in Frankrijk, een klein negatief rendement lieten zien. Ondanks de renteverlaging door de Federal Reserve (Fed) in september, stabiliseerde de dollar ten opzichte van de euro.

De Amerikaanse werkloosheid liep in augustus ondanks een fors vertraagde banengroei slechts licht op. De inflatie in de VS liet eveneens een lichte toename zien. De gematigde inflatie en toenemende zorgen rond de werkgelegenheid leidden ertoe dat de Fed haar cyclus van renteverlagingen hervatte en de beleidsrente met 25 basispunten verlaagde. Bovendien hintte ze op nog meer renteverlagingen. De Amerikaanse economie beleefde een krachtig

herstel en groeide weer in het tweede kwartaal. De groei werd gedreven door een toename van particuliere consumptie en bedrijfsinvesteringen. Daarnaast liet de import een scherpe daling zien en zorgde ook de netto-export voor een positieve bijdrage.

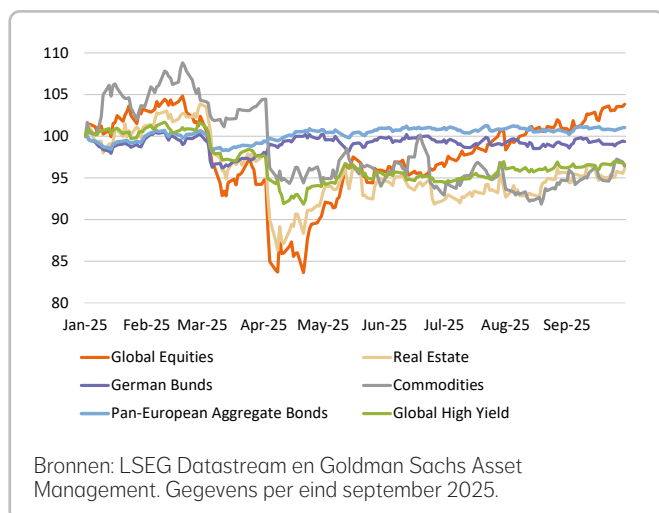
In de eurozone vertraagde de economische groei in het tweede kwartaal, wat deels werd toegeschreven aan zwakkere exportcijfers. Met voorzichtige tekenen van economisch herstel, een inflatie rond de 2% en een krappe arbeidsmarkt in het achterhoofd, hield de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleidsrenten onveranderd. In Frankrijk was het politiek flink onrustig, waarbij de regering-Bayrou na negen maanden alweer viel. Zorgen over de houdbaarheid van de Franse overheidsschuld bleven in het derde kwartaal een belangrijk thema voor de financiële markten. De euro dikte 0,1% aan ten opzichte van de dollar.

De Chinese economie kenmerkte zich het afgelopen kwartaal enerzijds door een zwakke binnenlandse vraag en anderzijds door een sterke exportprestatie. Als reactie op de sombere groeivoorzichten en de aanhoudende deflationaire druk versoepelde de centrale bank in augustus haar monetaire beleid. In Japan hield de centrale bank de beleidsrente ongewijzigd, maar gaf ze tegelijkertijd aan renteverhogingen niet uit te sluiten.

Wereldwijde aandelen wonnen fors terrein en de MSCI AC World NR-index eindigde in euro's gemeten 7,5% hoger. Opkomende markten presteerden dankzij sterke bijdragen uit China, Taiwan en Korea met een plus van ruim 10% nog beter. Japanse en Amerikaanse aandelen dikten in euro's gemeten 7,9% aan, terwijl Europese aandelen 3,5% wonnen.

Op sectorniveau presteerden vooral de IT en telecommunicatiediensten-bedrijfstakingen sterk. Nieuwe signalen dat de investeringen in kunstmatige intelligentie aanhoudt,

Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)





droegen een steentje bij de stijgingen. De sector niet-cyclische consumentengoederen presteerde het zwakst en liet een daling zien. Beursgenoteerd vastgoed en de gezondheidszorgsector bleven met kleinere plussen eveneens achter.

Op de obligatiemarkten piekte de rente op Amerikaanse 10-jarige staatsobligaties halverwege juli op 4,5%, om het kwartaal op 4,1% uit te luiden. Neerwaartse bijstellingen van de banencijfers, lager dan verwachte inflatiecijfers en de renteverlaging door de Fed waren hier debet aan. Elders stegen de obligatierentes licht. De Duitse en Franse 10-jaarsrentes gingen respectievelijk met 7 en 19 basispunten hoger. Europese kwaliteitsvolle en hoogrentende bedrijfsobligaties presteerden beter dan de staatsobligaties met rendementen van respectievelijk 0,9% en 1,8%.

Bronnen: MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon. Gegevens per eind september 2025.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,0	1,3	3,4	9,0	6,9
55 jaar	2,5	-3,9	-1,6	5,4	0,6
65 jaar	-0,2	-3,8	-2,4	3,1	-4,4
67 jaar	-0,6	-3,2	-2,0	2,6	-4,9

Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,2	1,3	3,4	9,3	7,3
55 jaar	3,9	-0,2	1,7	7,5	4,0
65 jaar	0,5	-3,8	-2,1	4,0	-3,3
67 jaar	0,0	-3,3	-1,8	3,5	-4,1

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,5	1,2	3,3	9,6	7,7
55 jaar	5,5	1,2	3,3	9,6	7,6
65 jaar	1,1	-3,5	-1,7	4,7	-2,4
67 jaar	0,5	-3,2	-1,7	3,9	-3,7

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,8	1,1	3,3	9,8	8,1
55 jaar	5,8	1,1	3,3	9,8	8,1
65 jaar	1,3	-3,5	-1,7	5,0	-2,1
67 jaar	0,6	-3,2	-1,6	4,1	-3,5

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
55 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
65 jaar	1,7	-3,3	-1,4	5,4	-1,4
67 jaar	0,7	-3,3	-1,6	4,2	-3,3

De strategische gewingen van deze lifecycles vindt u op www.nn.nl

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 15%

Voorzichtiger afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,2	1,3	3,4	9,3	7,3
55 jaar	4,2	0,3	2,3	7,9	4,7
65 jaar	1,1	-3,8	-2,0	4,6	-2,7
67 jaar	0,7	-3,3	-1,6	4,2	-3,4

Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,5	1,2	3,3	9,6	7,7
55 jaar	5,5	1,2	3,3	9,6	7,6
65 jaar	1,4	-3,6	-1,8	4,9	-2,1
67 jaar	0,8	-3,3	-1,7	4,3	-3,2

Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,8	1,1	3,3	9,8	8,1
55 jaar	5,8	1,1	3,3	9,8	8,1
65 jaar	1,6	-3,6	-1,7	5,0	-1,8
67 jaar	0,8	-3,3	-1,7	4,4	-3,2

Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
55 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
65 jaar	1,9	-3,4	-1,5	5,4	-1,1
67 jaar	0,9	-3,4	-1,7	4,5	-3,1

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Gebalanceerd afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,5	1,2	3,3	9,6	7,7
55 jaar	5,5	1,2	3,3	9,6	7,6
65 jaar	2,3	-3,1	-1,2	5,1	-0,8
67 jaar	1,7	-3,4	-1,6	4,7	-2,1

Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,8	1,1	3,3	9,8	8,1
55 jaar	5,8	1,1	3,3	9,8	8,1
65 jaar	2,4	-3,1	-1,2	5,2	-0,6
67 jaar	1,8	-3,5	-1,6	4,7	-2,0

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
55 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
65 jaar	2,7	-3,3	-1,3	5,4	-0,1
67 jaar	1,8	-3,5	-1,7	4,8	-1,9

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	5,8	1,1	3,3	9,8	8,1
55 jaar	5,8	1,1	3,3	9,8	8,1
65 jaar	2,8	-4,1	-2,1	5,4	0,1
67 jaar	2,3	-4,0	-2,2	5,2	-1,1

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
55 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
65 jaar	3,1	-3,9	-1,9	5,7	0,5
67 jaar	2,4	-4,0	-2,3	5,2	-1,0

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
55 jaar	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5
65 jaar	3,6	-4,2	-2,1	6,1	1,3
67 jaar	3,0	-4,4	-2,5	5,6	0,0



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Bij Goldman Sachs Asset Management, de vermogensbeheerder van de lifecyclefondsen, zetten we ons in om beleggers te helpen bij het beheren van de risico's en kansen die de overgang naar een duurzamere economie met zich meebrengt. De afgelopen twee jaar vormde ontbossing deel van de focus van ons stewardship-werk op het gebied van biodiversiteit en natuur.

Biodiversiteitsverlies als gevolg van ontbossing kan een aanzienlijk beleggingsrisico vormen. Dit risico manifesteert zich direct in de bedrijfsvoering van een onderneming of in haar toeleveringsketen, en kan de aandeelhouderswaarde beïnvloeden.

De dialoog aangaan met bedrijven in sectoren waarbinnen ontbossing een materieel risico vormt, en die geen informatie over deze risico's openbaar hebben gemaakt, is volgens ons een pragmatische eerste stap op het vlak van engagement. Het Accountability Framework-initiatief geeft voorbeelden van best practices voor bedrijven die in voor bossen risicovolle toeleveringsketens actief zijn. Ook legt het de nadruk op stappen die genomen moeten worden en belangrijke informatie die deze ondernemingen dienen te delen.

Bedrijven kunnen bijvoorbeeld een uitgebreide risicobeoordeling uitvoeren, doelstellingen en strategieën om het risico op ontbossing te beperken gedetailleerd beschrijven, en verslag doen van de voortgang. Daarnaast kunnen ze gedragscodes opstellen voor leveranciers, andersoortige gedragscodes, inkoopbeleid of andere documenten die belangrijke procedures omschrijven.

Het Global Stewardship Team en het Sustainable Investing Platform-team hebben samengewerkt om een instrument te ontwikkelen dat voor beursgenoteerde bedrijven de risicoblootstelling beoordeelt en hoe met ontbossing wordt omgegaan. Deze bedrijfseigen aanpak beoordeelt zowel de directe blootstelling aan ontbossing via productinkomsten als de indirecte blootstelling via sourcing-activiteiten. We gebruiken ook meerdere risico-indicatoren van externe dataleveranciers om de screening te verbeteren en bedrijven met het hoogste ontbossingsrisico te detecteren.

Door bij het screenen van alle aan ontbossingsbeleid gerelateerde openbare bekendmakingen gebruik te maken van natuurlijke taalverwerking (NLP), hebben we 20 bedrijven geïdentificeerd die nog geen doelstelling hebben om tot nul ontbossing te komen. Deze aanpak vult onze

due diligence aan door de meest recente materiële openbaarmakingen mee te nemen.

In de praktijk: Pools portfoliobedrijf in de sector basisconsumptiegoederen

Leden van het Global Stewardship Team gingen in 2024 de dialoog aan met het Investor Relations-team van een Pools bedrijf in de sector basisconsumptiegoederen. Het contact vloeide voort uit ons Biodiversiteit en Natuur-engagement-initiatief gericht op Ontbossing, waarbij we met ondernemingen in gesprek willen op het gebied van ontbossing.

We vroegen het bedrijf naar zijn plannen om doelen te stellen die de ontbossingsrisico's binnen zijn toeleveringsketen

wegnemen. Zijn leveranciers bestaan voornamelijk uit grote merken die al plannen hebben om ontbossing tegen te gaan. De onderneming gaf aan haar verpakkingengebruik te evalueren en hoe de blootstelling aan ontbossingsrisico's groter zou kunnen worden door karton te gebruiken.

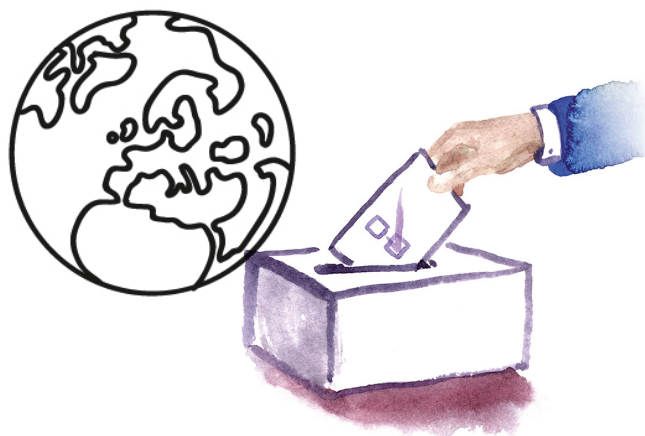
We hebben onze visie met het bedrijf gedeeld over het publiceren van meer informatie over ontbossing in zijn toeleveringsketen en over een overkoepelend beleid voor het beheren van biodiversiteits- en natuurrisico's.

Ons streven is om met de onderneming over dit onderwerp in gesprek te blijven.

In de praktijk

We hadden een overwogen positie in Visa aan het einde van het derde kwartaal. Visa kondigde in september een belangrijke stap aan in op blockchain gebaseerde betalingen. Het bedrijf lanceerde een stablecoin-pilot voor grensoverschrijdende transacties, waarmee het zijn expertise op het gebied van blockchaintechnologie uitbouwde. Ook waren we overwogen in Equinix, dat een initiatief voor "Distributed AI"-infrastructuur onthulde om aan de groeiende vraag naar AI-workloads tegemoet te komen.

We waren daarentegen onderwogen in Apple, dat in september zijn verzet tegen nieuwe Europese technologieregels opvoerde. De onderneming stelde dat de regelgeving ervoor zorgde dat ze bepaalde functionaliteiten in Europa uitstelde of uitschakelde. We hadden ook een onderwogen positie in Meta. Het bedrijf boekte robuuste winsten en opbrengsten uit AI-toepassingen, wat het sentiment omhoog stuwde.



Uw lifecycle verdeling - Actief beheerd



Wist u dat...

Uw deelnemers tot 56 jaar met een neutraal/gebalanceerd profiel voor meer dan 76% beleggen in aandelen waarvoor ons duurzaam beleggingsbeleid van toepassing is?

Duurzaam beleggen

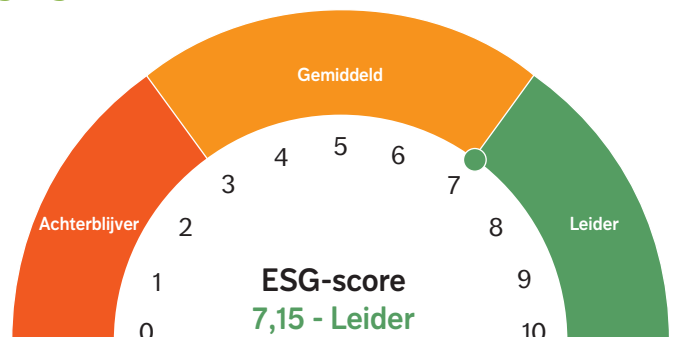
De beleggingen van NN worden steeds duurzamer. U ziet dit terug in bijvoorbeeld de beleggingen in aandelen, die een groot deel van de pensioenbeleggingen vertegenwoordigen. Om een beeld te geven van de duurzaamheid van de beleggingen in aandelen, hebben we deze uitgedrukt in de ESG-score, de CO2-voetafdruk en de gevaarlijk afvalproductie voor de standaard beleggingsvorm. Hoe hoger de ESG-score en hoe lager de CO2-uitstoot en gevaarlijk afvalproductie, hoe hoger de mate van duurzaamheid.

Duurzaamheidsprestaties van je beleggingen in aandelen

ESG-score

Hier zie je de MSCI ESG-score, deze geeft inzicht in de duurzaamheid van je beleggingen in aandelen binnen jouw portefeuille, vergeleken met de benchmark. MSCI is een internationaal financieel dienstverleningsbedrijf dat bekend staat om het samenstellen van indexen, zoals de MSCI World Index. Daarnaast beoordeelt MSCI de duurzaamheid van bedrijven met ESG-scores. ESG staat voor Environmental (milieu), Social (maatschappij) en Governance (goed bestuur).

ESG-score



De portefeuille belegt gemiddeld in bedrijven met sterke beheersmaatregelen tegen ESG-risico's. Een bedrijf met sterke beheersmaatregelen heeft robuuste governance, verbeterdoelstellingen, betere prestaties en geen controverses.

CO2

Hier zie je de CO2-voetafdruk (Scope 1 & 2) van je beleggingen in aandelen binnen jouw portefeuille, vergeleken met de benchmark. Hoe lager de uitstoot, hoe duurzamer het bedrijf.

CO2



Je CO2-voetafdruk

☆ **72,47% minder CO2-uitstoot*** dan de benchmark

Gelijk aan de CO2-emissie van*

 x 6 rond de wereld  x 2 huishouden(s)

* Per EUR 1 miljoen geïnvesteerd.

Gevaarlijk afval

Hier zie je de hoeveelheid geproduceerd gevaarlijk afval van je beleggingen in aandelen binnen jouw portefeuille, vergeleken met de benchmark. Gevaarlijk afval omvat chemisch, radioactief, biologisch, elektronisch, medisch en industrieel afval dat schadelijk is voor mens en milieu en speciale behandeling vereist. Hoe lager de afvalproductie, hoe duurzamer het bedrijf.

Gevaarlijk afval



Je gevaarlijk afval-voetafdruk

☆ **82,20% minder productie van gevaarlijk afval** dan de benchmark

Gelijk aan de gevaarlijke afvalproductie van*

 x 18 gevaarlijke afvalvaten

* Deze vergelijking is illustratief. De dichtheid van gevaarlijk afval kan sterk variëren. Voor deze vergelijking zijn we uitgegaan van een dichtheid van gemiddeld 1.400 kg / m3 en een afvalvat met een inhoud van 220 liter.



First Class Return Fund II

Het fonds boekte in het derde kwartaal een positief rendement. Dit resultaat stoelde op de aandelenbeleggingen, die een strategische weging van 85% hadden. Het Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund I (NL)-subfonds realiseerde het hoogste rendement, maar bleef licht achter bij zijn benchmark. Ontwikkelde markten en small caps leverden een positieve bijdrage, hoewel sommige strategieën daarbij moeite hadden om hun index te overtreffen. Terwijl de marktgroei voornamelijk voortkwam uit een kleine groep AI-gerelateerde aandelen en sectoren, presteerden andere marktsegmenten minder goed.

De vastrentende waarden droegen positief bij aan het totaalresultaat. De twee EMD-fondsen presteerden beter dan hun respectievelijke benchmarks. Risicovollere, wereldwijde bedrijfsobligaties lieten door de sterke stijging van de euro een licht negatieve prestatie zien ten opzichte van hun benchmark.

Beursgenoteerd vastgoed kende een positief kwartaal, maar bleef achter ten opzichte van zijn benchmark. De positieve bijdrage aan het totaalrendement bleef beperkt door de bescheiden weging in het fonds.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
First Class Return Fund II	6,0	1,1	3,3	10,1	8,5

Statistieken	
ISIN code	NL0013019243
Oprichtingsdatum	augustus 2018
Lopende kosten	0,20%

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2025.

Rendementen

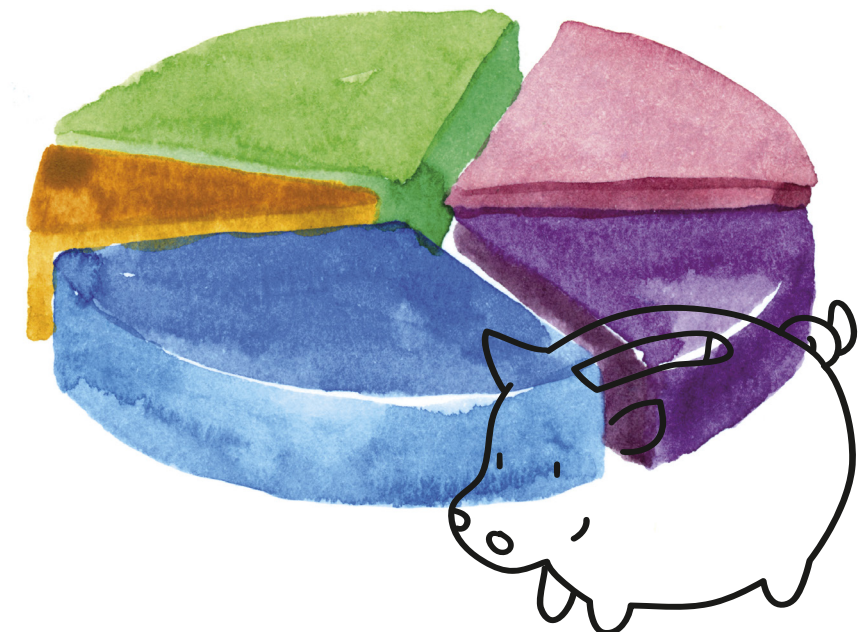
First Class Return Fund II - I*

Rendement (%) (netto)*						
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	weging
QIS Global 2 Step Sleeve**	3,2	3,2				43,2
MSCI World (NR)	2,8	2,8				
Enhanced Index Global Equity Fund I (NL) - Z	5,4	2,8	10,1			22,9
MSCI World (NR)	7,2	3,5	11,4			
Enhanced Index Global Small Caps Equity Fund (NL)	8,1	2,3	6,9	9,8		5,0
MSCI World Small Cap Index (NR)	8,4	2,7	7,9	10,5		
Enhanced Index Emerging Markets Equity Fund I (NL)	10,0	13,4				12,9
MSCI Emerging Markets (NR)	10,5	12,4				
Vastgoed						
Global Real Estate Equity Fund (NL)	2,9	-4,3				4,7
FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	4,0	-2,7				
Obligaties						
Global High Yield Bond Fund (NL)	2,1	-2,3				4,0
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	2,2	-2,7				
GS Emerging Markets Debt HC	4,7	9,3	7,8	11,9	1,2	2,7
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	4,1	9,0	6,3	9,8	0,2	
GS Emerging Markets Debt LB	3,2	2,3	2,6	5,3	2,8	2,4
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	2,7	1,7	2,0	4,7	2,3	

* Dit zijn de nettorendementen van de onderliggende strategieën van het First Class Return Fund. De fondskosten (lopende kosten) worden alleen doorberekend in het First Class Return Fund.

** Nieuw toegevoegd in juli 2025.

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2025.





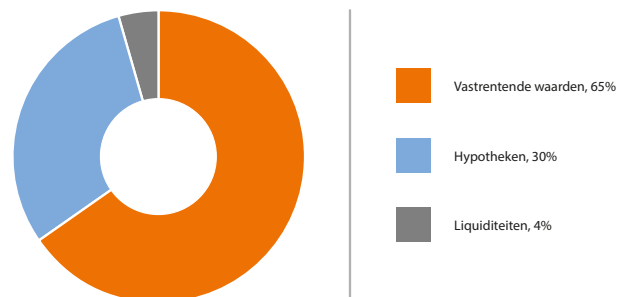
Hybrid Fund

Het Hybrid Fund liet afgelopen kwartaal een positief rendement zien, waarbij alle onderliggende activaklassen positief bijdroegen. Duurzame bedrijfsobligaties, groene en sociale obligaties presteerden beter dan hun benchmarks. De hypotheekportefeuille won terrein, maar presteerde iets minder goed dan de obligaties. Bedrijfsobligaties profiteerden van Europese rentes die stabiliseerden na enkele renteverlagingen. Ook de afgenomen angst voor een recessie, die tot een groter risico op wanbetalingen zou kunnen leiden, hielp het bedrijfsschuldpapier.

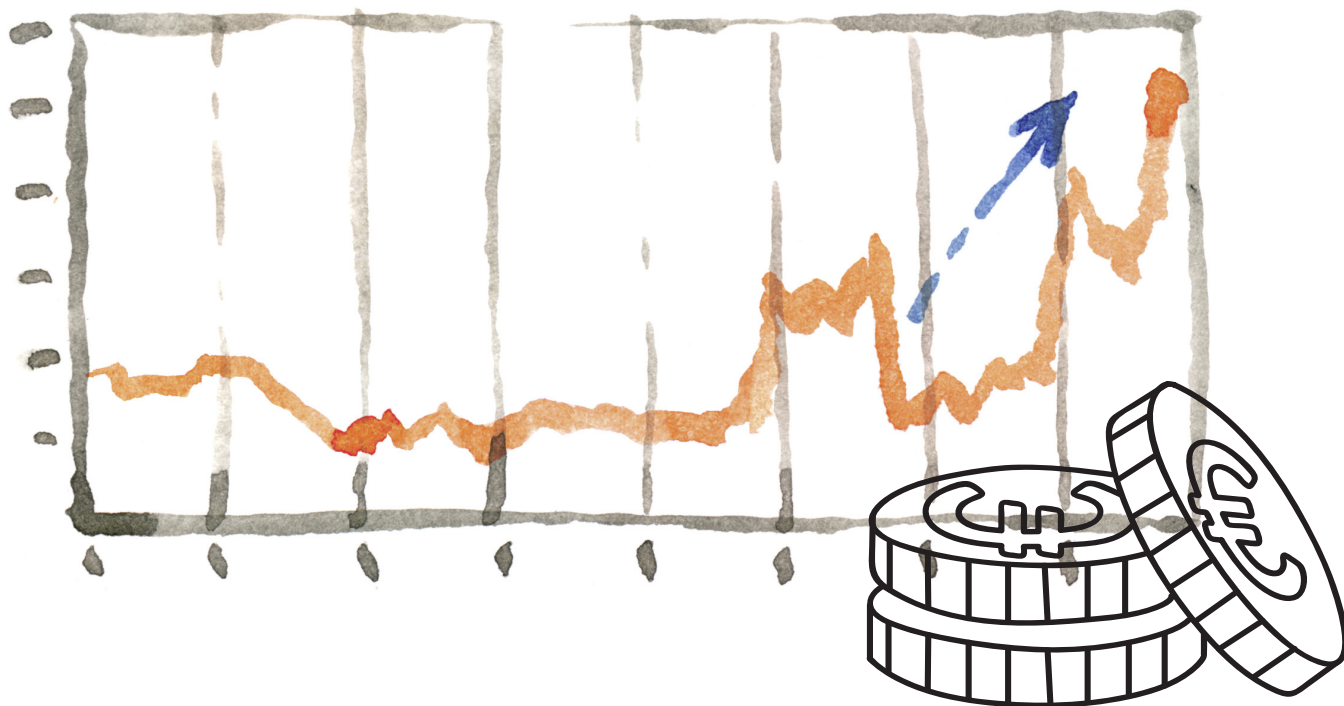
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Hybrid Fund	0,8	2,4	3,7	4,8	-0,1

Statistieken	
ISIN code	NL0013696354
Oprichtingsdatum	november 2019
Lopende kosten	0,21%

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2025.



Liability Matching fondsen

De vier Liability Matching-fondsen kennen verschillende rentegevoeligheidsprofielen. Deze fondsen zijn Liability Matching Fund (M) (NL), Liability Matching Fund (L) (NL), Liability Matching Fund (XL) (NL), en Liability Matching Fund (XXL) (NL). Deze vier fondsen beleggen in een combinatie van in euro luidende renteswaps, geldmarktfondsen van een hoge kwaliteit, hoogwaardige staatsobligaties en cash. Binnen de vier fondsen wordt de rentegevoeligheid verhoogd met renteswaps en obligatiefutures. Het Liability Matching Fund (M) (NL) streeft naar een

rentegevoeligheid van ongeveer 4 jaar. Het Liability Matching Fund (L) (NL) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 20 jaar, het Liability Matching Fund (XL) (NL) en het Liability Matching Fund (XXL) (NL) streven naar een rentegevoeligheid van respectievelijk ongeveer 40 en 42 jaar. Deze vier fondsen hebben verschillende renteprofielen die zo zijn samengesteld dat ze, in combinatie gebruikt, een zo goed mogelijke match kunnen bieden met het voorsorteren voor pensionering.

Wat deed de rente?

De swaprentes namen in het derde kwartaal over alle looptijden toe. Bij de looptijden vanaf 30 jaar was de toename meer uitgesproken dan bij de middellange looptijden. Hierdoor liet de swapcurve een beperkte versteiling aantekenen die met name in juli en augustus zichtbaar was. Staatsobligaties presteerden in het algemeen minder goed ten opzichte van swaps. Oostenrijk, Ierland en de Europese Unie vormden de uitzondering en presteerden licht beter. Frankrijk leverde de zwakste prestatie. De spread op Franse obligaties tot een looptijd van 30 jaar liep met ongeveer 17 basispunten op. Politieke onzekerheid en een verlaging van de kredietwaardigheid door Fitch waren hier mede debet aan. De spreads op Belgisch, Duits en Nederlands schuld papier namen met enkele basispunten toe.

De Federal Reserve verlaagde in september de rente, na haar enkele kwartalen op rij ongewijzigd te hebben

gelaten. In lijn met de marktverwachting worden voor de rest van het jaar nog twee renteverlagingen voorzien. De belangrijkste afwegingen hierbij zijn tegenvallende arbeidsmarktcijfers en de inflatieverwachtingen. De impact van de importheffingen op de Amerikaanse inflatie lijkt vooralsnog mee te vallen.

De ECB hield de rente na de verlaging in juni onveranderd op 2% en houdt haar naar verwachting ook ongewijzigd gedurende de rest van het jaar. Hierbij zal de ECB zich laten leiden door de data op het gebied van economische groei- en inflatieverwachtingen. De gemiddelde inflatie beweegt zich in Europa zich rond de 2% en neemt naar verwachting nog iets af. Onze posities blijven gericht op een steilere rentecurve. We blijven daarbij de economische ontwikkelingen en verwachtingen nauwlettend volgen, als ook de impact die de aanstaande transities in het Nederlandse pensioenstelsel op de rentecurve heeft.

Liability Matching Fund (M) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (M) (NL) - T	0,1	1,2	1,6	3,1	-1,1
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	0,0	1,1	1,0	2,5	-1,3

Statistieken

ISIN code	NL0013040348
Oprichtingsdatum	november 2018
Lopende kosten	0,15%

Liability Matching Fund (L) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (L) (NL) - T	-2,0	-10,1	-8,3	1,2	-10,2
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-2,1	-10,7	-8,7	0,3	-10,6

Statistieken

ISIN code	NL0013040355
Oprichtingsdatum	november 2018
Lopende kosten	0,15%

Liability Matching Fund (XL) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (XL) (NL) - T	-5,5	-27,6	-23,7	-7,7	-19,9
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-5,6	-28,6	-24,9	-8,7	-20,3

Statistieken

ISIN code	NL0013040363
Oprichtingsdatum	november 2018
Lopende kosten	0,15%

Liability Matching Fund (XXL) (NL) - T*

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (XXL) (NL) - T	-3,8	-18,7	-17,1		
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	-3,8	-18,1	-16,9		

Statistieken

ISIN code	NL0015001QX5
Oprichtingsdatum	februari 2024
Lopende kosten	0,15%

* Performance meting vanaf 01/03/2024.

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2025.

Disclaimer

Deze publicitaire mededeling is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst noch beleggingsresearch. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De rendementen in de rapportage zijn na aftrek van fondskosten, maar exclusief de door Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. in rekening gebrachte beheerkosten. De informatie in deze publicitaire mededeling kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicitaire mededeling is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. Goldman Sachs Asset Management B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde Goldman Sachs Asset Management fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. De fondsen zijn geregistreerd bij de AFM. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicitaire mededeling is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet-en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.