

Persoonlijk Pensioen Plan Q3 2026

Index volgend

Publicatie voor professionele beleggers
www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan

NN



Inhoudsopgave

Beleggen in een lifecycle 4

Financiële markten 6

Rendementen 8

Ontwikkelingen duurzaam beleggen 12

Fondsbeschrijving 16



Beleggen in een lifecycle

Bij lifecycle beleggen wordt het beleggingsrisico automatisch afgebouwd als de pensioendatum dichterbij komt. Dit doen we door een steeds kleiner deel van het pensioengeld te beleggen in risicovolle beleggingen (zoals aandelen) en een steeds groter deel in beleggingen met een lager risico zoals bijvoorbeeld staatsobligaties.

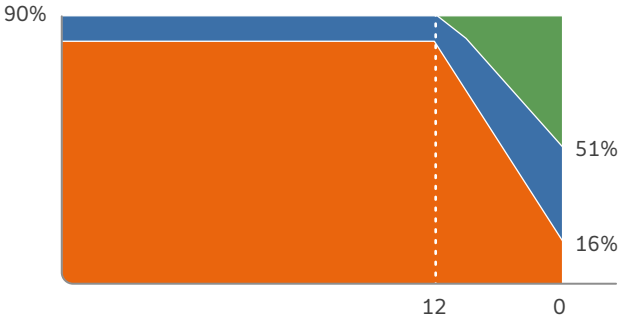
De lifecycle bestaat uit drie delen, ook wel bouwstenen genoemd:

- **Focus op groeit**
  Dit deel is bedoeld om een potentieel aantrekkelijk rendement te behalen, hiervoor beleggen we in het Index Mix Fund (NL). Voornamelijk in wereldwijde aandelen, maar ook in andere categorieën zoals hoog renderende bedrijfsobligaties en staatsobligaties uit opkomende markten.

- **Focus op groei en pensionering**
  Dit deel combineert het behalen van een potentieel aantrekkelijk rendement en het verminderen van het beleggingsrisico voor pensionering. Hiervoor beleggen we in potentieel minder risicovolle beleggingscategorieën zoals groene- en bedrijfsobligaties met een hoge kredietrating en Nederlandse hypotheken (Hybrid Index Fund).

- **Focus op positionering**
  Dit deel is bedoeld om het renterisico te verminderen. Op pensioendatum wordt een uitkering gekocht met het pensioenkapitaal. Hoe hoog de uitkering is, hangt onder meer af van de marktrente op dat moment. Is de rente laag? Dan is er meer geld nodig om een even hoge pensioenuitkering te kopen dan wanneer de rente hoog is. De Duration Matching Fondsen verkleinen dit renterisico. De beleggingen in deze fondsen worden namelijk meer waard als de rente daalt. Het omgekeerde geldt ook: stijgt de rente, dan daalt de waarde van de beleggingen. Maar door de hogere rente is er dan ook minder geld nodig om een even hoge pensioenuitkering te kunnen kopen. Op deze manier proberen wij de aankoop van de pensioenen te ‘matchen’ met de rente. Hiervoor gebruiken we vier obligatiefondsen met beleggingen in Europese staatsobligaties en een verschillend rentegevoeligheidsprofiel (Duration Matching Funds M, L, XL, XXL (NL)). Deze obligatiefondsen verkleinen het risico als gevolg van een lagere marktrente.

Gebalanceerd profiel en vaste uitkering

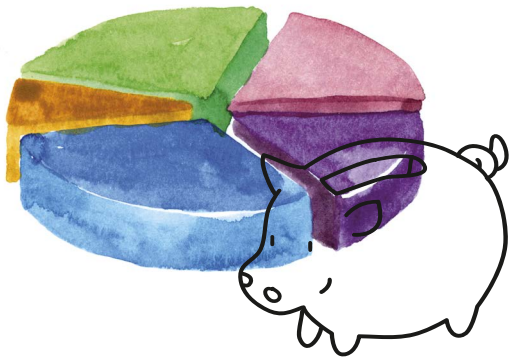


Focus op groei door vooral te beleggen in aandelen en vastgoed met als doel het behalen van een aantrekkelijk rendement.

Focus op groei en pensionering door te beleggen in bedrijfsobligaties en Nederlandse hypotheken met als doel een aantrekkelijk rendement, maar met vermindering van het beleggingsrisico voor pensionering.

Focus op pensionering door te beleggen in een gemengd fonds van onder andere staatsobligaties en rente-instrumenten met als doel beter zicht op de hoogte van de pensioenuitkering.

Bron: Goldman Sachs Asset Management. Data per 01/01/2026.





Financiële markten

Toenemende geopolitieke risico's en de daaruit voortvloeiende schok in de olievoorziening bepaalden het derde kwartaal van 2026. Hierdoor bleven de aandelenwinsten beperkt, stegen de obligatierentes naar meerjarige hoogtepunten stegen en nam de valutavolatiliteit toe. Ondanks deze tegenwind hielden de veerkrachtige wereldwijde groei, de stabiele werkgelegenheid en de sterke bedrijfswinsten de economische expansie op koers, terwijl de hoge energieprijzen de centrale banken waakzaam hielden.

De hernieuwde militaire escalatie in het Midden-Oosten en de hersluiting van de Straat van Hormuz begin juli brachten de risico's op verstoring van de energievoorziening weer op de voorgrond.
Het aanhoudende conflict tussen de Verenigde Staten en Iran leidde tot een scherpe stijging van de energieprijzen, die gedurende het hele kwartaal hoog bleven.

Ondanks de toegenomen geopolitieke onzekerheid bleken de groeicijfers in de meeste grote ontwikkelde economieën veerkrachtig en overtroffen ze de verwachtingen in het derde kwartaal van 2026.
De economische activiteit in de eurozone toonde onverwachte veerkracht in het derde kwartaal van 2026 en trotseerde een hernieuwde energieschok. Het momentum versnelde in de zomer, gedreven door (AI-gerelateerde IT) diensten en binnenlandse huishoudelijke uitgaven.

Verschillende grote centrale banken, waaronder de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), de Europese Centrale Bank (ECB) en de Bank van Japan (BoJ), verhoogden de beleidsrente in het derde kwartaal van 2026. Beleidsmakers namen aanvankelijk een afwachtende houding aan om de impact van hogere olieprijzen op de groei en inflatie te beoordelen. Aanhoudend hoge olieprijzen, een sterker dan verwachte groei, een veerkrachtige arbeidsmarkt en een stijgende inflatie leidden echter in september tot een brede verkrapping van het monetaire beleid. In de VS verhoogde het FOMC unaniem de federal funds rate met 25 basispunten tot 3,75%-4,00%, conform de marktverwachtingen. De ECB voerde haar tweede renteverhoging van 25 basispunten dit jaar door, waarmee de belangrijkste rente steeg tot 2,50% en haar groei- en inflatieprognoses werden bijgesteld.

De wereldwijde aandelenmarkten bewogen zich in het derde kwartaal van 2026 binnen een beperkte bandbreedte. Na een zwakke start, te midden van toenemende geopolitieke risico's en zorgen over de toenemende concurrentie in de halfgeleiderindustrie, zorgden sterke winstcijfers – met name van grote technologiebedrijven – voor een herstel.

Stijgende obligatierentes zorgden er echter voor dat veel aandelenindices in de tweede helft van het kwartaal een deel van hun winst weer inleverden.
De MSCI AC World-index steeg in het derde kwartaal van 2026 met 2,3% in euro's.

Kijkend naar de wereldwijde MSCI-sectoren in euro's, voerde de energiesector de koersstijgingen aan met een aanzienlijke winst van 15,9%, grotendeels gedreven door hogere olieprijzen. Ook de sectoren informatietechnologie (+6,9%), telecommunicatie-diensten (+4,4%) en gezondheidszorg (+4,0%) presteerden goed. Daarentegen waren nutsbedrijven (-9,0%), industriële bedrijven (-5,0%) en vastgoed (-4,6%) de zwakst presterende sectoren.

Obligatiemarkten kenden een lastig kwartaal; stijgende energieprijzen en een groot aanbod aan nieuwe obligaties dreven de rente in alle belangrijke regio's op. Een veerkrachtige economische groei, oplopende inflatie en verwachtingen voor een steeds restrictiever monetair beleid verhoogden de druk verder. De rente op Amerikaanse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van 4,4% naar 5,3% – het hoogste niveau sinds juli 2007 – terwijl de rente op 10-jarige obligaties uit het Verenigd Koninkrijk en Japan met respectievelijk 60 en 37 basispunten toenam. In de eurozone zorgden hogere gasprijzen en een beperkte liquiditeit voor een rentestijging over de gehele looptijdcurve. De rente op Duitse 10-jarige staatsobligaties steeg met 71 basispunten naar 3,6%.

Als gevolg hiervan verloren staatsobligaties in euro's in het derde kwartaal 4,4% aan waarde (Bloomberg Euro Aggregate Treasury). Ook de kredietmarkten verzwakten: de renteverschillen (spreads) liepen op en beleggers werden selectiever. Bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit (investment-grade) in euro's daalden met 2,5% (Bloomberg Euro Aggregate Corporates EUR), terwijl pan-Europese 'high yield'-obligaties (obligaties met een hogere rente en een hoger risico) in euro's met 1,5% daalden.

Bronnen van de in het marktoverzicht genoemde gegevens: MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon. Gegevens per eind september 2026. De producten van Goldman Sachs Asset Management en die van MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon staan los van elkaar. MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon hebben noch Goldman Sachs Asset Management, noch haar producten onderschreven. **Resultaten uit het verleden voorspellen geen toekomstige rendementen en bieden geen garantie voor toekomstige resultaten, die kunnen variëren.**

Rendementen

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Zeer defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	0,7	12,2	14,9	13,7	7,6
45 jaar	0,7	12,2	14,9	13,7	7,6
47 jaar	0,7	12,2	14,9	13,7	7,6
55 jaar	-2,9	6,5	6,3	8,7	1,1
62 jaar	-5,4	-0,1	-2,1	4,3	-3,4
65 jaar	-5,8	-2,4	-4,6	2,7	-4,6
67 jaar	-5,8	-3,7	-5,8	1,7	-5,1

Defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	0,9	13,0	15,9	14,3	8,1
45 jaar	0,9	13,0	15,9	14,3	8,1
47 jaar	0,9	13,0	15,9	14,3	8,1
55 jaar	-1,3	8,6	10,0	11,3	4,5
62 jaar	-4,7	2,2	0,8	6,2	-1,9
65 jaar	-5,4	-0,6	-2,5	4,3	-3,5
67 jaar	-5,5	-2,0	-4,0	3,2	-4,2

Neutraal

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
45 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
47 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
55 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
62 jaar	-3,7	4,7	4,2	8,1	0,2
65 jaar	-5,0	0,9	-0,5	5,6	-2,4
67 jaar	-5,4	-1,2	-2,9	4,0	-3,7

Offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
45 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
47 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
55 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
62 jaar	-3,3	5,8	5,6	8,9	1,1
65 jaar	-4,8	1,5	0,2	6,1	-2,0
67 jaar	-5,4	-1,0	-2,6	4,3	-3,5

Zeer Offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
45 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
47 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
55 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
62 jaar	-2,3	8,0	8,5	10,5	2,9
65 jaar	-4,4	2,6	1,6	6,9	-1,3
67 jaar	-5,4	-0,7	-2,3	4,5	-3,4

Netto rendement per leeftijdsgroep

Passief Variabele pensioenuitkering 15%

Defensief afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	0,9	13,0	15,9	14,3	8,1
45 jaar	0,9	13,0	15,9	14,3	8,1
47 jaar	0,9	13,0	15,9	14,3	8,1
55 jaar	-0,7	9,5	11,2	11,8	5,3
62 jaar	-4,6	3,2	2,2	7,0	-1,2
65 jaar	-5,2	0,7	-0,8	5,5	-2,8
67 jaar	-5,4	-0,7	-2,3	4,5	-3,4

Neutraal afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
45 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
47 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
55 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
62 jaar	-3,6	5,1	4,8	8,4	0,5
65 jaar	-4,9	1,6	0,3	6,1	-2,0
67 jaar	-5,3	-0,4	-2,0	4,7	-3,2

Offensief afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
45 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
47 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
55 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
62 jaar	-3,2	6,1	6,1	9,1	1,3
65 jaar	-4,7	2,1	0,9	6,5	-1,7
67 jaar	-5,3	-0,3	-1,9	4,8	-3,2

Zeer offensief afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
45 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
47 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
55 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
62 jaar	-2,3	8,3	8,9	10,7	3,1
65 jaar	-4,4	3,1	2,2	7,2	-0,9
67 jaar	-5,3	-0,1	-1,6	5,0	-3,0

Netto rendement per leeftijdsgroep

Passief Variabele pensioenuitkering 30%

Neutraal afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
45 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
47 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
55 jaar	1,1	13,9	17,0	14,9	8,6
62 jaar	-2,8	6,5	7,1	9,9	2,2
65 jaar	-4,8	3,2	2,5	7,6	-0,7
67 jaar	-5,1	1,8	0,8	6,5	-1,8

Offensief afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
45 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
47 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
55 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
62 jaar	-2,5	7,3	8,1	10,4	2,8
65 jaar	-4,7	3,5	3,0	7,9	-0,4
67 jaar	-5,0	1,9	0,9	6,6	-1,7

Zeer offensief afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
45 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
47 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
55 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
62 jaar	-2,0	9,1	10,3	11,6	4,2
65 jaar	-4,3	4,4	4,0	8,4	0,2
67 jaar	-5,0	2,1	1,1	6,8	-1,6

Passief Variabele pensioenuitkering 45%

Offensief afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
45 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
47 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
55 jaar	1,2	14,8	18,0	15,5	9,1
62 jaar	-2,6	8,2	9,1	11,0	3,6
65 jaar	-4,4	5,2	4,7	8,9	0,4
67 jaar	-4,9	3,5	2,7	7,8	-0,8

Zeer offensief afbouw naar 45%

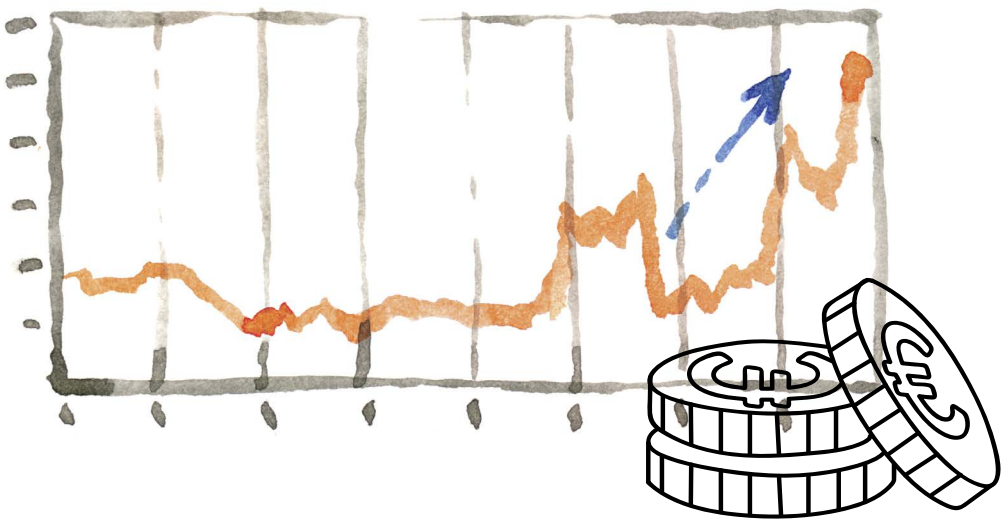
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
45 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
47 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
55 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
62 jaar	-1,4	10,2	11,8	12,3	5,3
65 jaar	-4,1	6,0	5,8	9,4	1,0
67 jaar	-4,9	3,7	2,9	8,0	-0,7

Netto rendement per leeftijdsgroep

Passief Variabele pensioenuitkering 60%

Zeer offensief afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (ann.)	5 jaar (ann.)
35 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
45 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
47 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
55 jaar	1,4	15,6	19,1	16,1	9,6
62 jaar	-2,1	10,5	11,8	12,6	5,0
65 jaar	-4,0	7,4	7,3	10,4	1,8
67 jaar	-4,7	5,5	5,0	9,4	0,4



Ontwikkelingen duurzaam beleggen



Bij Goldman Sachs Asset Management, de vermogensbeheerder van de lifecycle-fondsen, zetten wij ons in om beleggers te helpen bij het beheersen van de risico's en kansen die voortvloeien uit de transitie naar een duurzamere economie. Als onderdeel van onze 'stewardship'-activiteiten voert ons Global Stewardship Team gesprekken met ondernemingen over de klimaattransitie.

Strategieën voor de klimaattransitie

Gezien de omvang en complexiteit van de wereldwijde klimaattransitie is het beheer van klimaatgerelateerde risico's en kansen een essentieel onderdeel van onze dienstverlening aan onze klanten. Wij zien dat deze transitie doorwerkt in de reële economie, de markten waarin wij actief zijn, onze beleggingsportefeuilles en onze relaties met klanten. Klimaatverandering vormt voor veel van onze klanten een steeds belangrijker aandachtspunt, zowel vanuit het perspectief van risico en rendement als vanuit het oogpunt van maatschappelijke impact. Tegelijkertijd heeft klimaatverandering in toenemende mate invloed op de beleggingen van onze klanten, zoals fysieke risico's voor bedrijfsactiviteiten en de uitdagingen die gepaard gaan met de overgang naar een koolstofarme economie.

Dialoog over strategieën voor de klimaattransitie

Sinds 2020 voeren wij gesprekken met ondernemingen om onze visie op de klimaattransitie te delen. Hierbij ligt de focus op de rapportage van relevante broeikasgas emissies, het vaststellen van doelstellingen voor emissiereductie (waar dit materieel is) en de implementatie van een solide en kwantificeerbare klimaattransitie strategie. Het Global Stewardship Team werkt samen met de teams van fundamentele aandelen en vastrentende waarden om met ondernemingen in onze portefeuilles in gesprek te gaan over materiële klimaatgerelateerde risico's en kansen.

Wij richten ons daarbij in het bijzonder op ondernemingen die het grootste aandeel vormen in de gefinancierde emissies van de portefeuilles van onze klanten. Daarnaast gaan wij in gesprek met ondernemingen voor wie klimaatfactoren naar ons oordeel een materiële rol spelen bij beleggingsbeslissingen.

Om deze gesprekken vorm te geven, toetsen wij ondernemingen aan de hand van criteria in ons interne screening tool. Deze tool combineert kwantitatieve en kwalitatieve gegevens, afkomstig uit zowel interne als externe bronnen, over de ambities en doelstellingen van een onderneming, haar emissie prestaties, klimaatgerelateerde rapportages, decarbonisatie strategieën en kapitaal allocatie. Voor deze beoordeling maken wij gebruik van gegevens van diverse externe partijen, aangevuld met onderzoek door het Global Stewardship Team en onze beleggingsteams.

Deze analyse gebruiken wij om onze visie te delen over hoe ondernemingen de materiële risico's en kansen van de klimaattransitie kunnen beheren in het belang van hun aandeelhouders.

In de praktijk

In onze driemaandelijkse evaluatie hebben we 19 bedrijven toegevoegd aan het universum van voor ESG-belegging in aanmerking komende ondernemingen, terwijl we 43 bedrijven hebben uitgesloten die nog niet eerder op de uitsluitingslijst stonden. Het totale aantal effecten dat in aanmerking komt voor opname in het beleggingsuniversum bedraagt nu 1146; dit is ongeveer 8% minder dan het totale aantal effecten in de benchmark. Niet alle aandelen die aan het beleggingsuniversum zijn toegevoegd, zijn ook daadwerkelijk in de portefeuille opgenomen. Bij de optimalisatie van de portefeuille streven we naar een risico-rendementsprofiel dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark. Uiteindelijk zijn er 5 nieuwe waarden aan de portefeuille toegevoegd.

Van de bedrijven die naar de uitsluitingslijst zijn verplaatst, voldeden de meeste niet aan de criteria voor het beleggingsuniversum vanwege uitsluitingsgronden met betrekking tot onconventionele olie- en gaswinning, wapens, de verkoop van tabaksproducten en thermische steenkool.



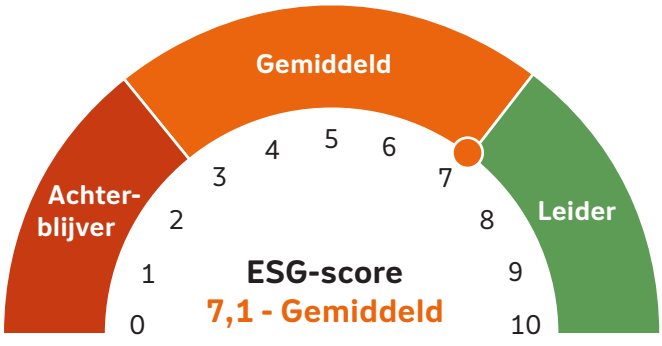
Duurzaamheidsprestaties van je beleggingen in aandelen

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).

6,79	7,1	0,31
Benchmark	Je aandelen	Verschil in 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.

CO_2

Hier zie je de CO_2-voetafdruk (Scope 1 & 2) van je beleggingen in aandelen binnen jouw portefeuille, vergeleken met de benchmark. Hoe lager de uitstoot, hoe duurzamer het bedrijf.

40 ton	17 ton	22 ton
Benchmark	Je aandelen	Verschil in CO_2

Je CO_2-voetafdruk

56,01% minder CO_2-uitstoot* dan de benchmark

Gelijk aan de CO_2-emissie van*

5× rond de wereld

1× 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.

2,99 ton	1,19 ton	1,8 ton
Benchmark	Je aandelen	Verschil in afval

Je gevaarlijk afval-voetafdruk

60,16% minder productie van gevaarlijk afval dan de benchmark

Gelijk aan de gevaarlijke afvalproductie van**

11× gevaarlijke afvalvaten

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





Fondsbeschrijving

Index Mix Fund (NL)

Het Index Mix Fund heeft een positief rendement behaald in Q3 2026. Aandelen ontwikkelde markten leverden de belangrijkste positieve bijdrage aan het resultaat, in lijn met de positieve marktontwikkeling. ‘Small caps’ leverden een negatieve bijdrage aan het resultaat, terwijl opkomende markten aandelen licht positief bijdroegen.

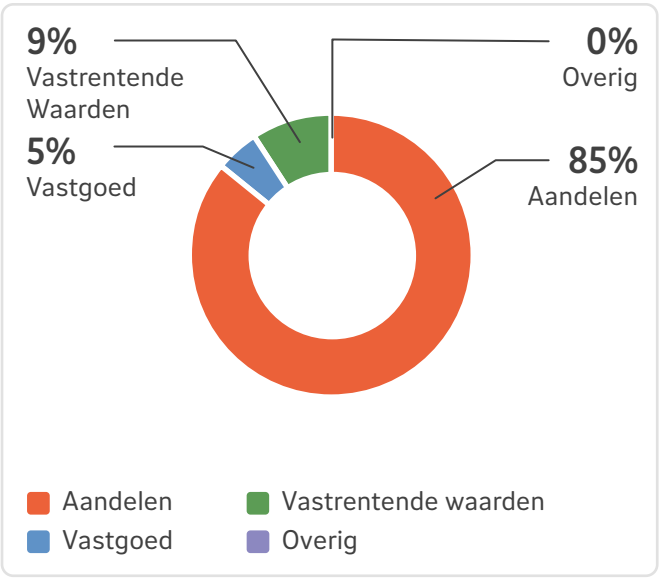
Vastrentende waarden hebben per saldo een licht negatieve tot neutrale bijdrage gehad. Oplopende rentes zetten druk op hoogrentende obligaties, terwijl de positie in Emerging Markets debt in lokale valuta positief bijdroeg.

Beursgenoteerd vastgoed leverde een negatieve bijdrage. Ondanks de lage allocatie was dit, als gevolg van de oplopende rentes, de grootste negatieve bijdrage binnen de strategische allocatie van het fonds.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Index Mix Fund (NL)	1,4	15,6	19,1	16,2	9,6

Statistieken

ISIN code	NL0013089022
Oprichtingsdatum	januari 2019
Lopende kosten	



Gebaseerd op de netto performance van het fonds (niet gewogen)

Rendementen

Index Mix Fund - I

Rendement (%) (netto) Aandelen	3mnd	lopend jaar	Gewicht
Enhanced Index Sustainable Global Equity Fund I (NL) - Z	2,6	15,7	67,8
MSCI World (NR)	2,5	15,6	
Enhanced Index Global Small Cap Equity Fund (NL) - Z	-3,6	15,9	4,9
MSCI World Small Cap Index (NR) in EUR	-3,1	16,1	
Enhanced Index Emerging markets Equity Fund I (NL)	0,3	32,9	12,9
MSCI Emerging Markets (NR)	0,3	27,6	

Vastgoed	3mnd	lopend jaar	Gewicht
NT Real Estate Climate Index FGR Fund I EUR**	-4,8	7,0	4,7
Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index NTR	-5,0	6,3	

Obligaties	3 mnd	lopend jaar	Gewicht
NT Emerging Markets Local Currency Government Bond Select Index Fund D EUR**	0,9	2,8	5,0
Bloomberg Emerging Market Debt Local Currency Sustainable Low Carbon Index	1,0	3,2	
Global High Yield Bond Fund (NL) - Z	-1,2	3,0	4,4
70% Bloomberg US HY, 30% Bloomberg Pan European HY, 2% capped ex Fin Subord (unhedged)	-1,3	2,6	

*Gebaseerd op de netto performance van het fonds (niet gewogen)

**Source NTAM

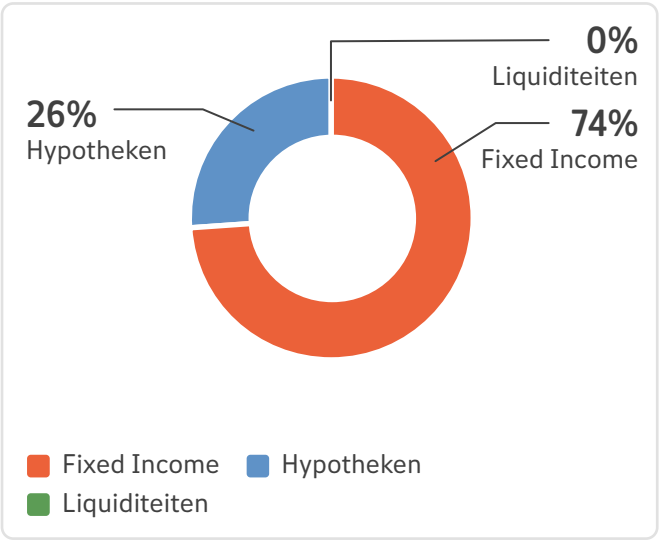
Hybrid Index Fund

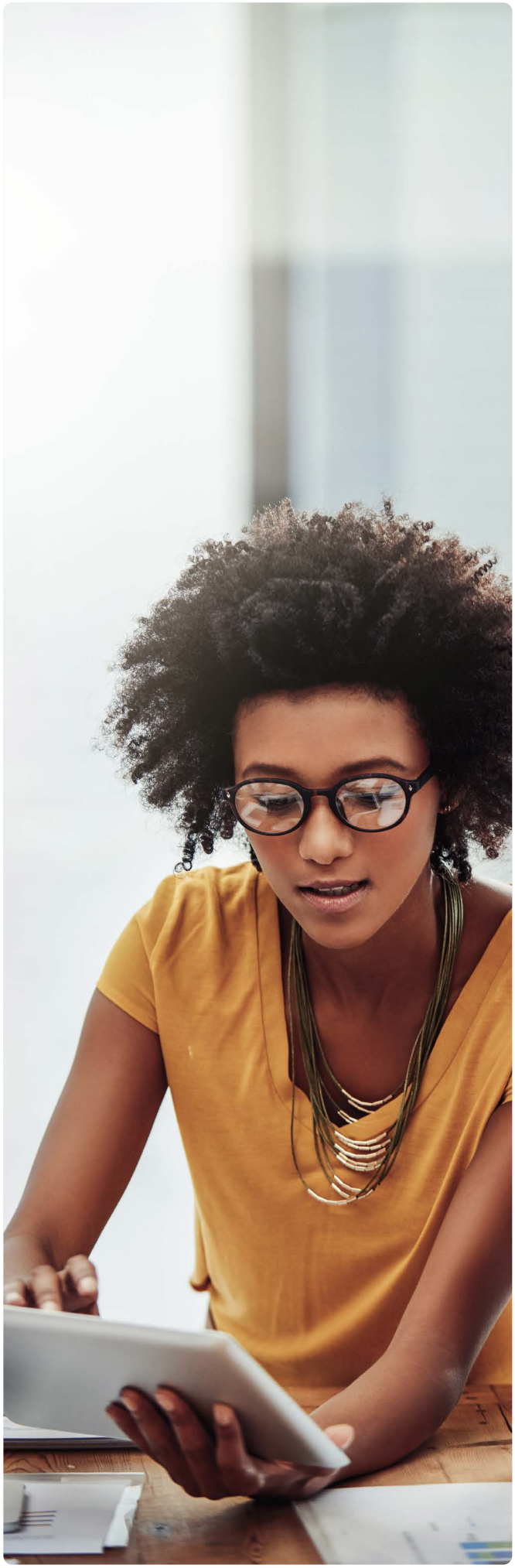
Het Hybrid Index Fund liet afgelopen kwartaal een negatief rendement zien. De oplopende rentes vertaalden zich direct door in het rendement van de duurzame, groene en sociale bedrijfsobligaties, die samen het grootste deel van het negatieve resultaat verklaren. De fondsen volgen qua resultaat grotendeels de benchmark. Ook de hypotheekportefeuille heeft een negatief kwartaal gekend.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Hybrid Index Fund - I	-2,4	-1,5	-1,3	3,6	-0,8

Statistieken

ISIN code	NL0013995152
Oprichtingsdatum	november 2019
Lopende kosten	0,21%





Duration Matching fondsen

De vier Duration Matching-fondsen kennen verschillende rentegevoeligheidsprofielen. Deze fondsen zijn Duration Matching Fund (M) (NL), Duration Matching Fund (L) (NL), Duration Matching Fund (XL) (NL). en Duration 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 Duration Matching Fund (M) (NL) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 4 jaar. Het Duration Matching Fund (L) (NL) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 20 jaar, het Duration Matching Fund (XL) (NL) en het Duration 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 combina¬tie gebruikt, een zo goed mogelijke match kunnen bieden met het voorsorteren voor pensionering.

Wat deed de rente?

In het derde kwartaal van 2026 liepen de euro swaprentes op, waarbij de stijging het sterkst was op de korte en middellange looptijden. De rente op zeer langlopende leningen steeg minder hard. Hierdoor vlakte de rentecurve verder af. De grootste bewegingen vonden plaats in september, toen markten rekening gingen houden met een langer periode van hogere beleidsrentes en aanhoudende inflatierisico's.

Ook binnen de Europese staatsobligatiemarkten waren de verschillen tussen landen groot. Staatsobligaties van financieel sterke landen, zoals Duitsland en Nederland, presteerden beter dan obligaties van landen met grotere begrotingstekorten en hogere schulden. Met name Frankrijk bleef duidelijk achter, doordat beleggers zich steeds meer zorgen maakten over de houdbaarheid van de overheidsfinanciën. Hierdoor namen de renteverschillen binnen de eurozone verder toe.

Naast inflatie en monetair beleid speelde daarbij een breder thema. Overheden geven steeds meer schuld uit om begrotingstekorten te financieren, terwijl centrale banken hun obligatiebezit juist afbouwen. Hierdoor vragen beleggers in toenemende mate een hogere vergoeding voor het financieren van landen met zwakkere overheidsfinanciën. Dit droeg bij aan de oplopende renteverschillen tussen Europese landen.

In september verhoogde de Europese Centrale Bank (ECB) de depositorente met 0,25 procentpunt naar 2,50%. De ECB gaf daarbij aan bezorgd te blijven over aanhoudende inflatiedruk, mede als gevolg van hogere energieprijzen en geopolitieke onzekerheid.

Duration Matching Fund M - T

Rendement (%)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Duration Matching Fund M - T	-2,7	-2,1	-2,2	2,3	-1,3
Bloomberg Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	-2,8	-2,4	-2,7	1,8	-1,6

Statistieken

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

Duration Matching Fund L - T

Rendement (%)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Duration Matching Fund L - T	-10,7	-6,5	-12,0	-0,3	-10,8
Bloomberg Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-10,5	-6,3	-12,1	-0,7	-11,0

Statistieken

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

Duration Matching Fund XL - T

Rendement (%)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Duration Matching Fund XL - T	-14,7	-3,8	-15,3	-4,6	-19,4
Bloomberg Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-14,4	-3,4	-15,2	-5,0	-19,6

Statistieken

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

Duration Matching Fund XXL - T

Rendement (%)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Duration Matching Fund XXL - T	-21,5	-16,3	-25,5		
Bloomberg Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	-22,1	-17,5	-26,8		

Statistieken

ISIN code	NL0015001QX5
Oprichtingsdatum	november 2018
Lopende kosten	0,15%

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.