

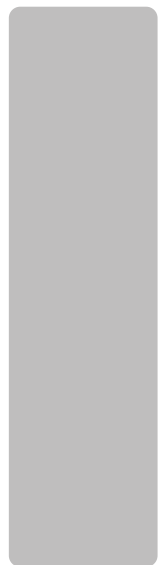
# Persoonlijk Pensioen Plan Q1 2026

Index volgend



[www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan](http://www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan)







# Beleggen in een lifecycle

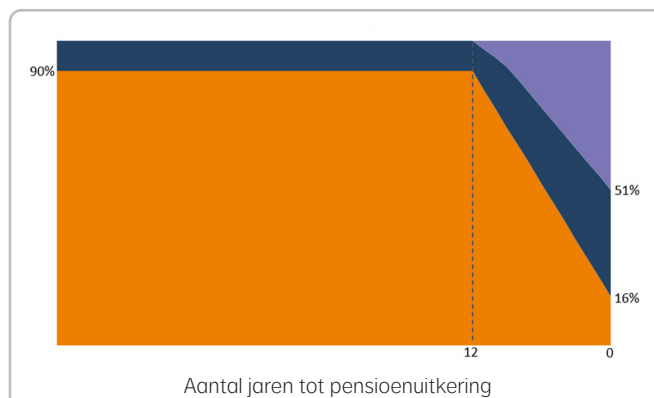
Bij lifecycle beleggen wordt het beleggingsrisico automatisch afgebouwd als de pensioendatum dichterbij komt. Dit doen we door een steeds kleiner deel van het pensioengeld te beleggen in risicovolle beleggingen (zoals aandelen) en een steeds groter deel in beleggingen met een lager risico zoals bijvoorbeeld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

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

- Focus op groei**  
 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 hypotheek (Hybrid Index Fund).
- Focus op pensionering**  
 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 beleg-

gingen. 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 drie 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 hypotheek met als doel een aantrekkelijk rendement maar met vermindering van beleggingsrisico voor pensionering
- Focus op pensionering door te beleggen in gemengd fonds van onder andere staatsobligaties en rente-instrumenten met als doel beter zicht op hoogte pensioenuitkering

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



# Financiële markten

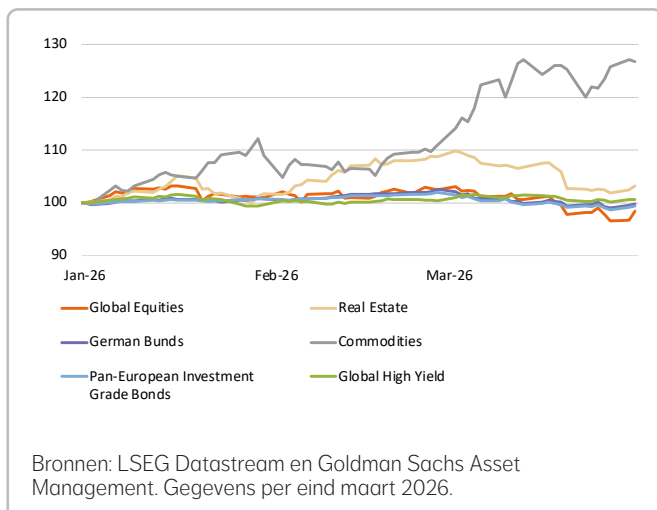
Het eerste kwartaal van 2026 begon met een periode gekenmerkt door robuuste economische activiteit en sterke prestaties op de aandelenmarkten, een trend die geleidelijk werd overschaduwd door escalerende geopolitieke spanningen en de daaropvolgende impact op de inflatie. Januari kende sterke, maar volatiele wereldwijde aandelenmarkten, gesteund door solide economische cijfers, een robuuste arbeidsmarkt en een beheersbare inflatie. De Amerikaanse arrestatie van de Venezolaanse president Nicolás Maduro wekte aanvankelijk zorgen over de olievoorziening, maar de markten bleven grotendeels onaangetaast met uitzondering van Venezolaanse activa en enkele Amerikaanse oliemaatschappijen.

Naarmate de markten het nieuws over Venezuela, Groenland en de Amerikaanse importheffingen verwerkten, nam de geopolitieke onzekerheid toe. Eind februari brak een conflict tussen de VS en Iran uit, dat in maart escaleerde en resulteerde in de sluiting van de Straat van Hormuz. Dit leidde tot wereldwijde aandelenverkoop en stijgende energieprijzen als gevolg van zorgen over de levering,

waardoor de verwachtingen voor een tragere economische groei en hogere inflatie met name in Europa en Azië, toenamen. Hoewel de geopolitieke onzekerheid hoog bleef, lieten de macro-economische indicatoren in de meeste landen een relatief gunstig beeld zien gedurende het eerste kwartaal van 2026.

Wat het monetaire beleid betreft, kozen alle grote centrale banken, waaronder de Federal Reserve van de VS, de Europese Centrale Bank, de Bank of England en de Bank of Japan, ervoor om hun beleidsrente gedurende het eerste kwartaal van 2026 ongewijzigd te laten. Deze afwachtende houding werd aangenomen om meer duidelijkheid te krijgen over de mogelijke gevolgen van hogere olieprijsen voor zowel de economische groei als de inflatie. Desondanks stegen de korte termijnrentes in maart fors. De prognoses voor de beleidsrente aan het einde van 2026 stegen met 85 basispunten in de eurozone en met 60 basispunten in de VS. Hogere rentes en lagere aandelenkoersen hebben hun impact wat de economische groei in de komende maanden verder zou kunnen afremmen.

**Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)**



In deze context, en ondanks een goede start, leverden de wereldwijde aandelenmarkten in het eerste kwartaal van 2026 negatieve rendementen op, doordat toenemende geopolitieke spanningen en stijgende energieprijzen leidden tot een scherpe verkrapping van de financiële omstandigheden. De MSCI AC World-index daalde in dat kwartaal met 1,3% (netto rendement in euro's).

## Vooruitzichten

Ons basisscenario voor de wereldwijde groei is sinds het begin van het jaar naar beneden bijgesteld, maar we blijven uitgaan van positieve economische groei voor 2026. Hogere energieprijzen en krappere financiële voorwaarden zullen de groei vanaf het tweede kwartaal drukken, maar de VS zullen deze olieschok naar verwachting beter doorstaan dan Europa en Japan. We verwachten in ons basisscenario een Amerikaanse economische groei van



ongeveer 2% in 2026, terwijl Europa, het VK en Japan waarschijnlijk een groei onder het trendniveau zullen laten zien.

Tegelijkertijd erkennen we dat het neerwaartse risico hoog blijft. In ons basisscenario verwachten we een gematigde escalatie van de oorlog tussen de VS en Iran. We verwachten een middenweg in het Midden-Oosten, met enige schade aan de energieproductie-infrastructuur. In dit basisscenario verwachten we dat de gemiddelde Brent-olieprijs voor de rest van het jaar 20-30% hoger zal liggen dan de basislijn van vóór de oorlog.

Naast de onzekerheid over de ontwikkeling van het conflict in het Midden-Oosten, zijn wij van mening dat ook problemen op de private kredietmarkten en de angst voor disruptie door AI risico's vormen die de economische groei kunnen bedreigen. Wij denken dat elk risico op zich waarschijnlijk slechts een bescheiden impact zal hebben op de Amerikaanse economische groei. Echter een combinatie van deze risico's of besmetting van private kredieten naar niet-bancaire kredietverlening zou de Amerikaanse groei echter waarschijnlijk onder de 1% kunnen drukken.

We zijn voorzichtiger geworden ten aanzien van aandelen en hebben momenteel een neutrale visie op aandelen,

omdat er nog steeds risico's bestaan met betrekking tot geopolitiek, private kredieten en disruptie door AI. Het is opmerkelijk dat de winstverwachtingen van bedrijven niet naar beneden zijn bijgesteld sinds het uitbreken van het conflict in Iran. AI zal waarschijnlijk een belangrijke drijfveer blijven voor de prestaties van aandelen, maar beleggers worden selectiever. Wij zijn van mening dat aandelen uit opkomende markten een manier zijn om de blootstelling aan AI buiten de VS te diversifiëren.

Wij zijn neutraal ten aanzien van staatsobligaties, omdat de risico-rendementsverhouding in evenwicht lijkt. De marktverwachtingen voor het rentepad van de Fed lijken over het algemeen redelijk. Hoewel het beleid van de ECB zeer onzeker blijft en afhankelijk is van de verdere ontwikkeling van het conflict met Iran, houden de markten rekening met twee of meer renteverhogingen tegen eind 2026. Wij zijn van mening dat deze inschatting overdreven is. We zoeken echter naar een goed instapmoment om een positie in te nemen en deze visie te implementeren. Ondanks de sterke fundamenten blijven we voorzichtig met betrekking tot Europese obligaties. Ondanks de recente wijdening van de spreads zien we nog neerwaartse risico's, gegeven de geopolitieke onzekerheid en de risico's in de energiesector.

Bronnen: MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon. Gegevens per eind maart 2026.

## Netto rendement per leeftijdsgroep

### Vaste pensioenuitkering

#### Voorzichtiger +

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

#### Voorzichtiger

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

#### Gebalanceerd

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

#### Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	-0,9	-0,9	9,8	11,2	7,3
55 jaar	-0,9	-0,9	9,8	11,2	7,3
65 jaar	0,0	0,0	0,8	4,5	-2,0
67 jaar	-0,1	-0,1	-0,5	3,3	-3,2

#### Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
55 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
65 jaar	-0,1	-0,1	1,5	5,0	-1,3
67 jaar	-0,2	-0,2	-0,3	3,5	-3,1

De strategische wegingen van deze lifecycles vindt u op [www.nn.nl](http://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	-0,9	-0,9	8,9	10,4	6,5
55 jaar	-0,8	-0,8	6,8	8,7	4,2
65 jaar	0,0	0,0	0,3	4,1	-2,6
67 jaar	-0,2	-0,2	-0,3	3,5	-3,1

#### Gebalanceerd afbouw naar 15%

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

#### Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	-0,9	-0,9	9,8	11,2	7,3
55 jaar	-0,9	-0,9	9,8	11,2	7,3
65 jaar	-0,1	-0,1	1,2	4,7	-1,7
67 jaar	-0,2	-0,2	-0,1	3,7	-2,9

#### Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
55 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
65 jaar	-0,1	-0,1	1,8	5,2	-1,0
67 jaar	-0,2	-0,2	0,0	3,8	-2,8

## 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	-0,9	-0,9	9,3	10,8	6,9
55 jaar	-0,9	-0,9	9,3	10,8	6,9
65 jaar	-0,4	-0,4	2,4	5,2	-0,8
67 jaar	-0,4	-0,4	1,3	4,6	-1,8

#### Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	-0,9	-0,9	9,8	11,2	7,3
55 jaar	-0,9	-0,9	9,8	11,2	7,3
65 jaar	-0,5	-0,5	2,5	5,4	-0,5
67 jaar	-0,4	-0,4	1,4	4,6	-1,7

#### Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
55 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
65 jaar	-0,6	-0,6	2,8	5,7	-0,1
67 jaar	-0,4	-0,4	1,5	4,7	-1,6

### 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	-0,9	-0,9	9,8	11,2	7,3
55 jaar	-0,9	-0,9	9,8	11,2	7,3
65 jaar	-0,3	-0,3	2,9	5,8	0,1
67 jaar	-0,5	-0,5	1,9	5,2	-0,9

#### Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
55 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
65 jaar	-0,4	-0,4	3,5	6,2	0,6
67 jaar	-0,5	-0,5	2,0	5,2	-0,8

### 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	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
55 jaar	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7
65 jaar	-0,5	-0,5	4,0	6,7	1,4
67 jaar	-0,6	-0,6	2,9	6,0	0,2



## 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. Onze groene obligatiefondsen proberen de klimaattransitie te bevorderen door in obligaties te beleggen waarvan de opbrengsten worden gebruikt om milieuvriendelijke projecten te financieren.**

Wij zijn van mening dat de transparante investeringsstructuur van groene obligaties en hun focus op het leveren van meetbare milieuvordelen een effectief instrument zijn voor emittenten om de klimaattransitie te financieren. Voor beleggers geven groene obligaties vergelijkbare risico- en rendementskenmerken als traditionele obligaties, terwijl ze mogelijk bijdragen aan een betere afstemming van een portefeuille op mondiale klimaatinitiatieven zoals de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN.

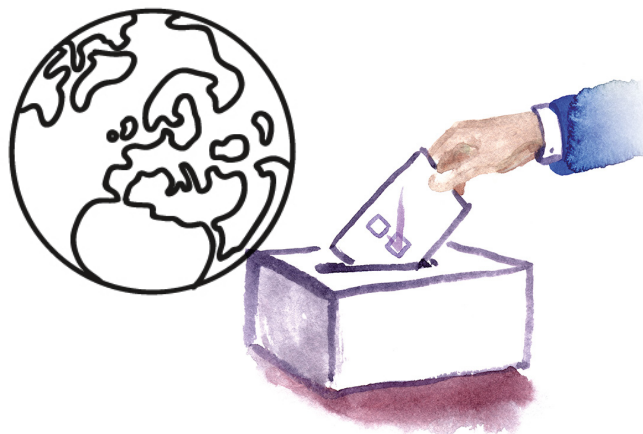
Net als conventionele obligaties zijn groene obligaties verkrijgbaar in risicovolle en minder risicovolle obligaties, waarvan de meeste groene bedrijfsobligaties worden uitgegeven als minder risicovol. Het kredietprofiel van een groene obligatie is hetzelfde als dat van een traditionele obligatie van dezelfde emittent. Houders van groene

obligaties hebben dezelfde verhaalrechten op de emittent. Qua rendement is er geen significant verschil tussen groene en niet-groene obligaties. Het vervangen van een deel van een conventionele vastrentende portefeuille door groene obligaties kan mogelijk voordelen opleveren die verder gaan dan het helpen van beleggers bij het bereiken van hun klimaatambities op basis van hun risico- en beleggingsdoelstellingen. Groene obligaties kunnen milieuvriendelijke activa financieren, zoals groene gebouwen die op de lange termijn tot een lager kredietrisico kunnen leiden. Ze kunnen daarnaast helpen de risico's in portefeuilles die verbonden zijn aan klimaatverandering te verminderen die als gevolg van beleidswijzigingen zoals koolstofbelasting kunnen leiden tot gestrande activa.

Er zijn natuurlijk verschillen tussen groene en conventionele obligatie en die gaan verder dan het groene label. Financiële instellingen en nutsbedrijven vertegenwoordigen een groter deel van de markt voor groene bedrijfsobligaties dan van de bredere markt voor vastrentende bedrijfsobligaties, terwijl industriële bedrijven een kleiner aandeel hebben.<sup>1</sup> De markt voor groene obligaties wordt aangevoerd door in euro's gedomineerde obligaties, terwijl in de totale markt de Amerikaanse dollar de belangrijkste valuta is.<sup>2</sup> Deze en andere verschillen kunnen van invloed

zijn op de beslissingen van beleggers over hoeveel ze willen beleggen in groene obligaties en welke conventionele obligaties ze in hun portefeuilles kunnen vervangen, afhankelijk van hun risicotolerantie en beleggingsdoelstellingen.

- 1 Goldman Sachs Asset Management, Bloomberg. Per 30 september 2025.
- 2 Goldman Sachs verstrekt geen boekhoudkundig, fiscaal of juridisch advies.



## In de praktijk

In onze kwartaalevaluatie hebben we 88 bedrijven toegevoegd aan het beleggingsuniversum die in aanmerking komen voor ESG-beleggingen en 34 bedrijven uitgesloten. Het totale aantal in aanmerking komende bedrijven in het beleggingsuniversum bedraagt nu 1199, wat ongeveer 8% lager is dan het totale aantal aandelen in de benchmark. Niet alle aandelen die aan het beleggingsuniversum zijn toegevoegd, zijn daadwerkelijk in de portefeuille opgenomen. Als onderdeel van de portefeuilleoptimalisatie streven we naar een risico- en

rendementsprofiel dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark. Uiteindelijk zijn er 59 nieuwe aandelen aan de portefeuille toegevoegd.

De meeste bedrijven die op de lijst met uitgesloten bedrijven zijn geplaatst, kwamen niet in aanmerking voor het beleggingsuniversum vanwege hun betrokkenheid bij wapens, de NN RTL, screening op thermische kolen of andere restricties.

## Uw lifecycle verdeling - Index volgend



### Wist u dat...

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

## Duurzaam beleggen

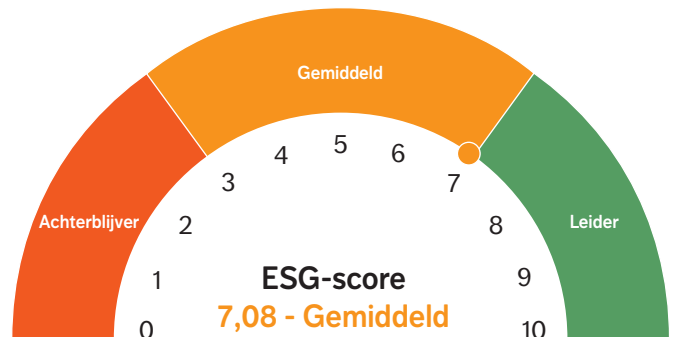
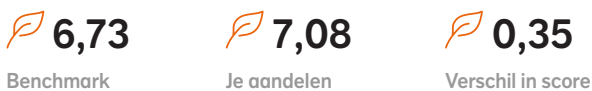
De beleggingen van NN worden steeds duurzamer. U ziet dit terug in bijvoorbeeld de beleggingen in aandelen, die een groot deel van de pensioenbeleggingen vertegenwoordigen. Om een beeld te geven van de duurzaamheid van de beleggingen in aandelen, hebben we deze uitgedrukt in de ESG-score, de CO2-voetafdruk 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

☆ **59,67% minder CO2-uitstoot\*** dan de benchmark

Gelijk aan de CO2-emissie van\*

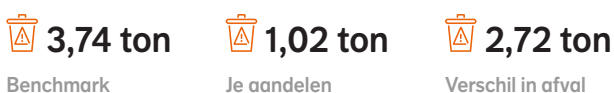
x 6 rond de wereld x 2 huishouden(s)

\* 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

☆ **72,75% minder productie van gevaarlijk afval dan de benchmark**

Gelijk aan de gevaarlijke afvalproductie van\*

x 17 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.



## Index Mix Fund (NL)

Het Index Mix Fund heeft een negatief rendement behaald in Q1 2026. De aanzienlijke volatiliteit op de financiële markten gedurende het kwartaal heeft druk gelegd op het resultaat. Het resultaat op aandelen ontwikkelde landen was negatief. Het fonds was minder geïnvesteerd in de energiesector hetgeen een negatieve bijdrage had aan het rendement. Opkomende markten en 'small caps' leverden dan weer een positieve bijdrage aan het resultaat.

Vastrentende waarden hebben licht negatief bijgedragen. Oplopende rentes en toegenomen risico-aversie zetten druk op High Yield Obligaties en Emerging Markets Debt, terwijl een sterkere dollar een negatief effect had op lokale opkomende markten schuld.

Beursgenoteerd vastgoed leverde een positieve bijdrage, maar had een beperkte invloed op de totaal prestatie van het fonds vanwege de lage allocatie.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Index Mix Fund (NL)	-0,9	-0,9	10,2	11,5	7,7

Statistieken	
ISIN code	NL0013089022
Oprichtingsdatum	januari 2019
Lopende kosten	0,15%

## Positionering



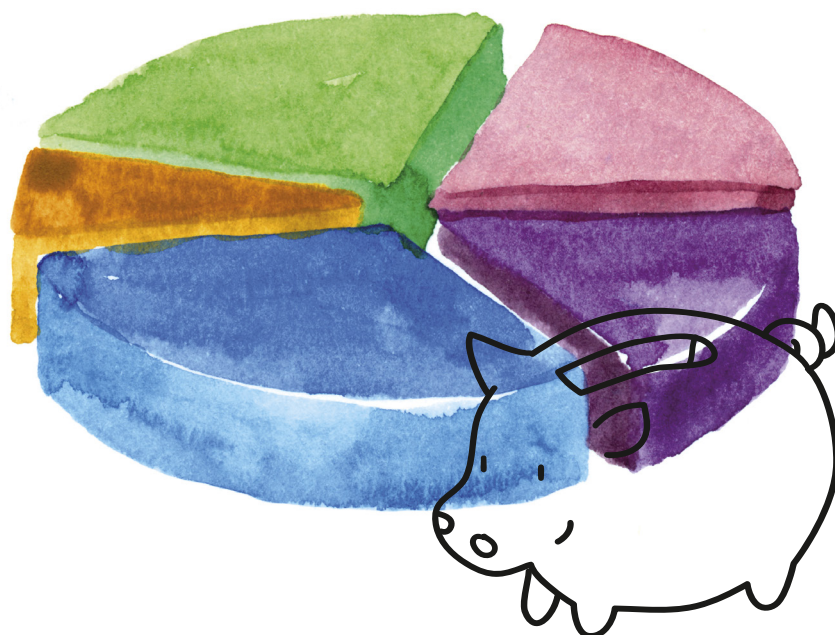
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/03/2026.

## Rendementen

### Index Mix Fund - I

Rendement (%) (netto)			
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	weging
Enhanced Index Global Equity Fund (NL)	-2,3	-2,3	67,5
MSCI World Net TR Index	-1,7	-1,7	
Enhanced Index Global Small Caps Equity Fund (NL)	3,1	3,1	5,1
MSCI World Small Cap Index (NR) EUR	3,3	3,3	
Enhanced Index Emerging Markets Equity Fund I (NL)	2,9	2,9	12,4
MSCI Emerging Markets (NR)	1,8	1,8	
Vastgoed			
Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund I EUR	3,1	3,1	4,9
Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index NTR	2,7	2,7	
Obligaties			
Northern Trust EMD Fund	-2,1	-2,1	4,8
BBG Barclays EM LC Government 10% Country Cap index	-1,7	-1,7	
Global High Yield Bond Fund (NL)	0,9	0,9	4,5
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	0,6	0,6	

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/03/2026.





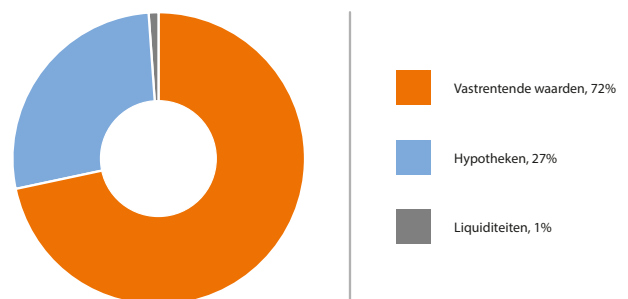
## Hybrid Index Fund

Het Hybrid Index Fund liet afgelopen kwartaal een negatief rendement zien. Duurzame, groene en sociale bedrijfsobligaties, presteerden weliswaar gelijk aan de benchmark, maar de stijging van credit spreads in februari en maart vertaalde zich direct door in het rendement van deze onderdelen. Ook de hypotheekportefeuille heeft een negatief kwartaal gekend.

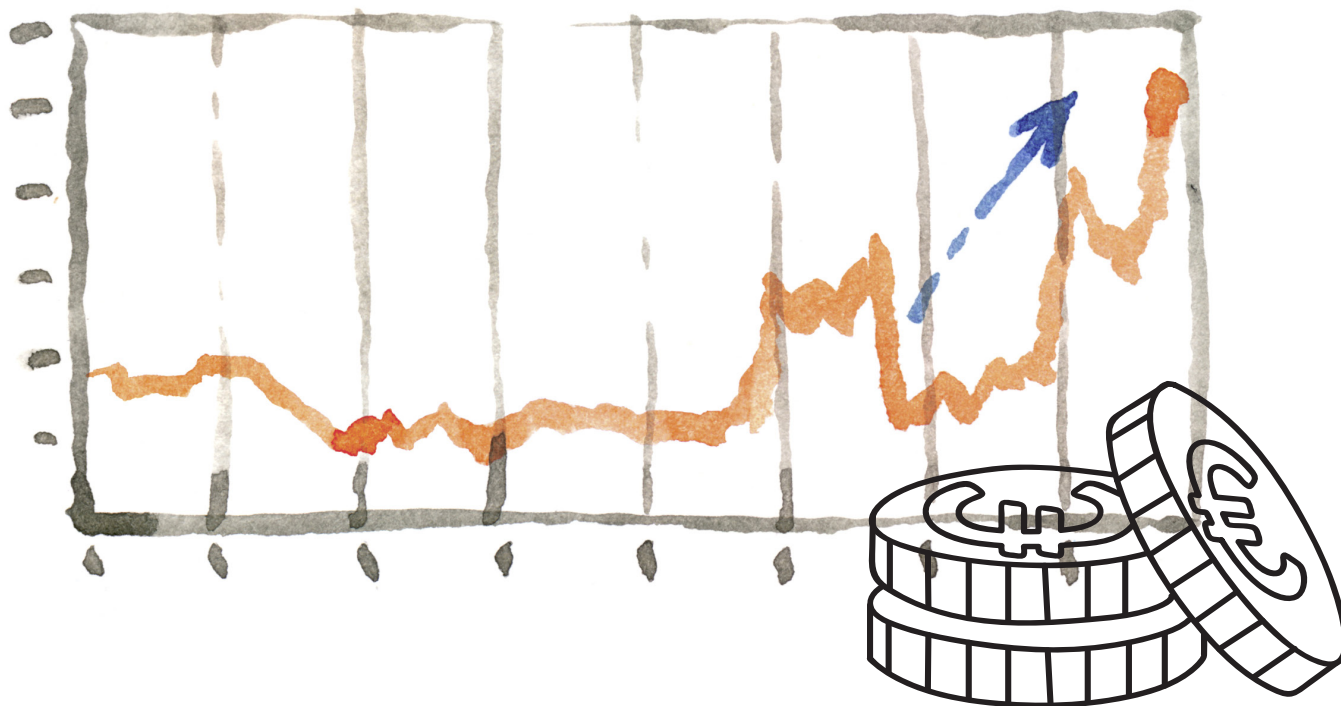
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Hybrid Index Fund	-0,8	-0,8	2,0	4,2	-0,6

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

## Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/03/2026.



## 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 combinatie gebruikt, een zo goed mogelijke match kunnen bieden met het voorsorteren voor pensionering.

## Wat deed de rente?

In de meeste grote ontwikkelde markten was er sprake van stijgende rentes op het korte stuk van de rentecurve. Dit was het gevolg van gezamenlijke Amerikaanse en Israëlische aanvallen op Iran en aanhoudende regionale spanningen. Hierdoor namen de zorgen over een wereldwijde oplopende inflatie als gevolg van met name stijgende energieprijzen toe. De 2-jaars rente steeg met 57 basispunten, de 10-jaars met 13 basispunten, terwijl de 50-jaars rente juist daalde met 36 basispunten.

Bij Europese staatsobligaties was er sprake van uitlopende swapsreads, waarbij landen als Duitsland en Nederland beter presteerden dan landen met een lagere kredietwaardigheid zoals Italië en Frankrijk. Deze toename van de swapsreads vond met name plaats op het lange eind van de curve.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft gedurende het kwartaal haar beleidsrente ongewijzigd gelaten. Na de beslissing in maart onderstreepte ECB-president Christine Lagarde dat het beleid van de bank volledig blijft afhangen van nieuwe data en dat de inzet om de inflatie op middellange termijn richting 2% te brengen “onvoorwaardelijk” is.

Door aanhoudende geopolitieke spanningen is het rentebeeld steeds onzekerder geworden. De invloed van geopolitieke spanningen op energieprijzen en de impact van tweede ronde effecten zijn lastig te voorspellen. Hierdoor zal het traject voor eventuele renteverlagingen sterk afhankelijk zijn van toekomstige data met een duidelijk hogere drempel voor verdere verruiming.

## Duration Matching Fund (M) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Duration Matching Fund (M) (NL) - T	-0,8	-0,8	0,2	2,6	-1,1
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	-0,9	-0,9	-0,1	2,0	-1,4

### Statistieken

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

## Duration Matching Fund (L) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Duration Matching Fund (L) (NL) - T	1,5	1,5	-7,0	-0,6	-9,5
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	2,1	2,1	-6,8	-1,1	-9,6

### Statistieken

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

## Duration Matching Fund (XL) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Duration Matching Fund (XL) (NL) - T	11,1	11,1	-13,1	-6,9	-17,0
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	12,3	12,3	-12,3	-7,2	-17,0

### Statistieken

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

## Duration Matching Fund (XXL) (NL) - T\*

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Duration Matching Fund (XXL) (NL) - T	0,4	0,4	-15,4		
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	0,5	0,5	-15,1		

### 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 31/03/2026.

**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.