

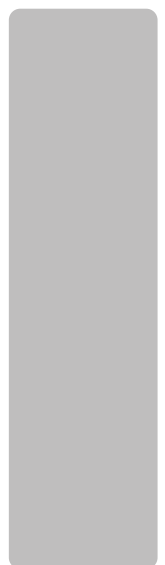
Persoonlijk Pensioen Plan Q2 2026

Index volgend



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

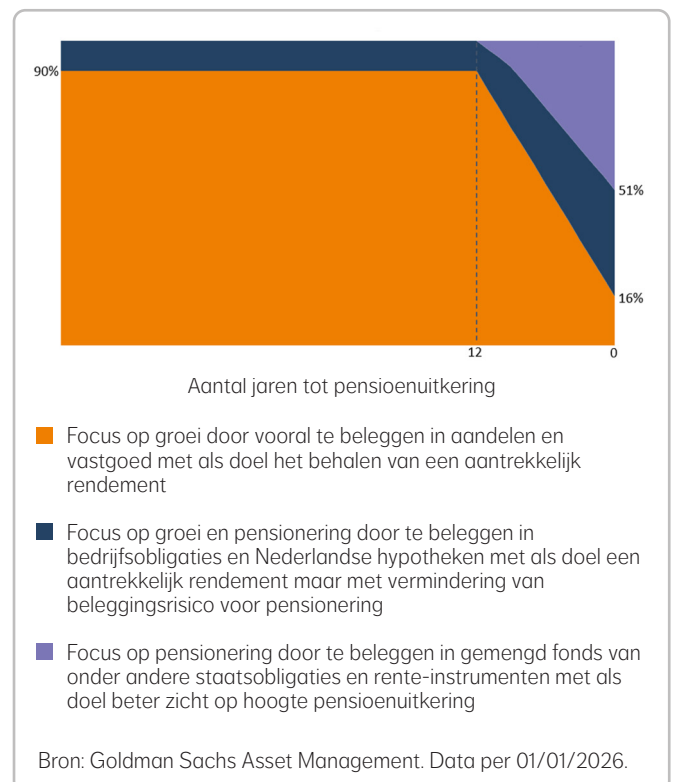
Bij lifecycle beleggen wordt het beleggingsrisico automatisch afgebouwd als de pensioendatum dichterbij komt. Dit doen we door een steeds kleiner deel van het pensioengeld te beleggen in risicovolle beleggingen (zoals aandelen) en een steeds groter deel in beleggingen met een lager risico zoals bijvoorbeeld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



Financiële markten

Na een moeilijke maand maart kenden de aandelenmarkten in het tweede kwartaal van 2026 een sterk herstel. De veerkrachtige groei in de VS, afnemende geopolitieke risico's in verband met het conflict tussen de VS en Iran en een robuust winstmomentum wogen zwaarder dan de agressievere toon van de Amerikaanse centrale bank (Fed) en de aanhoudende onzekerheid rond inflatie.

Het kwartaal begon tegen een achtergrond van onzekerheid rond het conflict in het Midden-Oosten en de daarmee samenhangende energieschok. De geopolitieke spanningen namen echter al vlug af. Het memorandum van overeenstemming van 12 juni, waardoor het verkeer door de Straat van Hormuz werd hersteld, haalde een groot deel van de oorlogspremie uit de olieprijs. Dit hielp ook om de zorgen over aanhoudende inflatiedruk en een scherpere vertraging van de economische groei te verminderen.

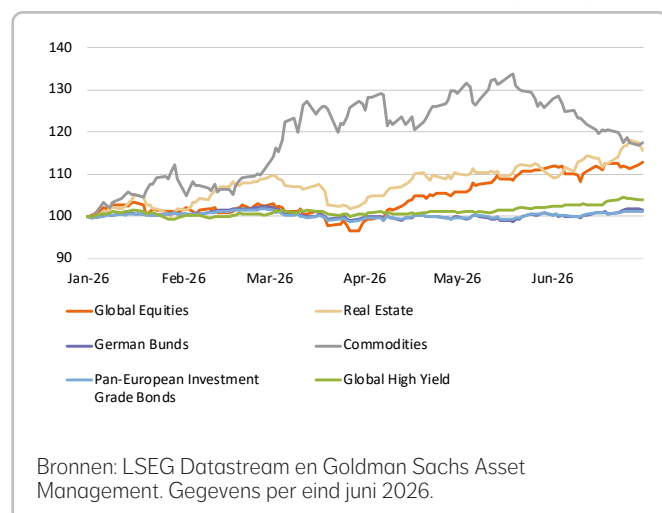
De mondiale groei bleef gezond in het tweede kwartaal. Bedrijfsenquêtes zoals de S&P Global Composite PMI

kwamen in juni uit op 51,8 en was onveranderd ten opzichte van mei. Aangezien de energieprijzen begin juni echter nog steeds relatief hoog waren bleven de regionale macroverschillen bestaan. De economische groeicijfers in de VS verrasten positief. De Amerikaanse samengestelde PMI kwam uit op 51,5 in juni, de Amerikaanse arbeidsmarkt vertoonde tekenen van beterschap en de kapitaalinvesteringen in AI leverden nog steeds een onevenredig groot aandeel in de economische groei. In Europa vertraagde de groei tot onder het lange termijn gemiddelde. Zo daalde de samengestelde PMI voor de eurozone van gemiddeld 51,3 in het eerste kwartaal van 2026 naar 47,5 in mei en 48,5 in juni. In China wezen zwakkere activiteitscijfers over april en mei op een verzwakkende binnenlandse vraag ondanks de veerkrachtige exportcijfers.

Op het vlak van monetair beleid bleven alle grote centrale banken gefocust op de inflatiedruk. De Amerikaanse centrale bank hield de rente stabiel op 3,50%-3,75%, maar gaf een signaal via hogere inflatieprognoses waarbij mogelijke renteverhogingen worden verwacht. In de Eurozone verhoogde de ECB haar beleidsrente in juni met 25 basispunten, waarmee beleidsmakers reageerden op een eventuele doorwerking van hogere energiekosten in de inflatie van voeding, goederen en diensten. In Japan verhoogde de Bank of Japan haar referentierente met 25 basispunten tot 1,0%, het hoogste niveau sinds 1995, omwille van de stijgende inflatieverwachtingen en de robuuste loongroei.

Aandelen waren in het afgelopen kwartaal de best presterende activaklasse, ondersteund door opkomende markten en het aanhoudende AI-momentum. In juni zagen we wat winstnemingen in Technologie en de sector van de Communicatiediensten, terwijl andere sectoren de fakkel overnamen en de prestaties van de aandelenmarkten dus verbreedden na de tussentijdse overeenkomst tussen de VS en Iran.

Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)





Opkomende markten presteerden als beste dit kwartaal met een stijging van 25,0% voor de MSCI Emerging Markets Index (NR in EUR), aangevoerd door aan AI-blootgestelde halfgeleideraandelen in Korea en Taiwan. China (+13,9%) en India (+6,5%) liepen uiteen door een verzwakkende binnenlandse vraag.

Japanse aandelen stegen met 15,1% (MSCI Japan NR in EUR), ondersteund door een zwakkere yen en sterkte in financiële waarden en IT. Amerikaanse largecaps behaalden een rendement van 16,1% (MSCI USA NR in EUR), gedreven door een winstgroei van meer dan 20% jaar-op-jaar en opwaartse winstherzieningen. Europese aandelen bleven achter, met een stijging van 11,8% (MSCI Europe NR in EUR), aangezien de regio gevoeliger blijft voor hogere energieprijzen.

Kijken we naar de wereldwijde MSCI-sectoren in euro, dan liepen de prestatie sterk uiteen. IT was de uitblinker, met een stijging van 34,7% in euro dankzij sterke bedrijfswinsten over Q1. Ook financiële waarden en de industriële sector boekten solide koerswinsten, elk met een stijging van meer dan 10% na een sterke maand juni. Daarentegen bleef de energiesector nu duidelijk achter met een daling van 12,7% in het tweede kwartaal, doordat afnemende geopolitieke zorgen aanzienlijke druk zetten op de olieprijs.

zen. Nutsbedrijven (+0,9%), de sector van de basismaterialen (+2,2%) en de dagelijkse consumentengoederen (+2,7%) leverden eveneens gematigde rendementen over het kwartaal

Op de vastrentende markten bleven de obligatierentes in de eerste helft van het tweede kwartaal in de meeste ontwikkelde markten stijgen, doordat verhoogde energieprijzen de inflatieverwachtingen opdreven. In de tweede helft van het kwartaal vielen de obligatierentes enigszins terug, aangezien de olieprijs duidelijk daalde. Per saldo steeg de Amerikaanse 10-jaarsrente over het kwartaal met 13 basispunten, wat de agressieve herprijsing van de Fed weerspiegelde. Daarentegen daalde de Duitse 10-jaarsrente met 11 basispunten, omdat lagere energieprijzen de Europese inflatiezorgen temperden.

Als gevolg daarvan wonnen eurostaatsobligaties 1,9% in Q2'26 (Bloomberg Euro Aggregate Treasury). De kredietmarkten presteerden beter dan staatsobligaties doordat de kredietspreads enigszins vernauwden en de risicobereidheid herstelde. Euro investment grade bedrijfsobligaties wonnen 2,3% (Bloomberg Euro Aggregate Corporates EUR), terwijl pan-Europese hoogrentende bedrijfsobligaties in eurotermen 3,4% wonnen.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	12,4	11,4	19,4	13,2	7,6
55 jaar	8,4	9,6	12,0	8,3	1,8
65 jaar	3,4	3,6	1,1	3,2	-3,5
67 jaar	2,2	2,3	-0,6	2,3	-4,0

Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	13,1	12,0	20,5	13,7	8,1
55 jaar	10,9	10,1	15,6	11,0	5,0
65 jaar	5,0	5,1	3,6	4,5	-2,4
67 jaar	3,6	3,7	1,6	3,6	-3,2

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	13,7	12,7	21,7	14,2	8,6
55 jaar	13,7	12,7	21,7	14,2	8,6
65 jaar	6,2	6,2	5,8	5,7	-1,4
67 jaar	4,5	4,4	3,0	4,3	-2,6

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	14,4	13,3	22,9	14,8	9,1
55 jaar	14,4	13,3	22,9	14,8	9,1
65 jaar	6,7	6,6	6,6	6,1	-1,1
67 jaar	4,8	4,7	3,5	4,5	-2,5

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
55 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
65 jaar	7,4	7,3	8,0	6,8	-0,3
67 jaar	5,1	5,0	3,9	4,8	-2,3

De strategische wegingen 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	13,1	12,0	20,5	13,7	8,1
55 jaar	11,2	10,2	16,4	11,5	5,6
65 jaar	6,2	6,3	5,7	5,5	-1,7
67 jaar	5,1	5,0	3,9	4,8	-2,3

Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	13,7	12,7	21,7	14,2	8,6
55 jaar	13,7	12,7	21,7	14,2	8,6
65 jaar	6,9	6,8	6,9	6,1	-1,0
67 jaar	5,4	5,2	4,3	4,9	-2,2

Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	14,4	13,3	22,9	14,8	9,1
55 jaar	14,4	13,3	22,9	14,8	9,1
65 jaar	7,2	7,1	7,5	6,4	-0,7
67 jaar	5,5	5,3	4,5	5,0	-2,1

Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
55 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
65 jaar	7,9	7,8	8,7	7,1	0,0
67 jaar	5,7	5,5	4,8	5,2	-2,0

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	13,7	12,7	21,7	14,2	8,6
55 jaar	13,7	12,7	21,7	14,2	8,6
65 jaar	8,9	8,4	10,0	7,6	0,4
67 jaar	7,6	7,2	7,9	6,6	-0,8

Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	14,4	13,3	22,9	14,8	9,1
55 jaar	14,4	13,3	22,9	14,8	9,1
65 jaar	9,2	8,6	10,5	7,8	0,6
67 jaar	7,7	7,3	8,0	6,6	-0,7

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
55 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
65 jaar	9,8	9,1	11,4	8,3	1,2
67 jaar	8,0	7,5	8,3	6,8	-0,6

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	14,4	13,3	22,9	14,8	9,1
55 jaar	14,4	13,3	22,9	14,8	9,1
65 jaar	10,4	10,1	12,4	8,6	1,4
67 jaar	9,4	8,9	10,4	7,7	0,3

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
55 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
65 jaar	10,9	10,5	13,4	9,0	2,0
67 jaar	9,6	9,1	10,6	7,8	0,4

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	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
55 jaar	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6
65 jaar	12,3	11,8	15,4	10,0	2,8
67 jaar	11,4	10,8	13,3	9,0	1,5



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. In het Impactrapport 2025 voor strategieën met groene, sociale en impactobligaties blikt Goldman Sachs terug op de ontwikkelingen en de behaalde impact.

In 2025 kende de markt voor gelabelde obligaties zowel een aanzienlijke ontwikkeling als nieuwe uitdagingen. Sommige aspecten bleven ongewijzigd; Europa bleef de dominante regio voor uitgifte en Azië bleef zich ontwikkelen als een belangrijke bron voor duurzame schulduitgifte. De uitgifte van gelabelde obligaties was in 2025 sterk, met een uitgifte van groene, sociale en duurzaamheidsobligaties ter waarde van \$ 912 miljard. Vragen over de compatibiliteit van kunstmatige intelligentie met duurzaamheid kwamen in 2025 op de voorgrond te staan, waarbij kernenergie en microkernenergie een rol speelden in de discussie. Inspanningen om duurzaamheidsregelgeving te harmoniseren en de interoperabiliteit te vergroten werden

dit jaar voortgezet. 2025 was ook het eerste jaar dat het EU-label voor groene obligaties werd gebruikt voor de uitgifte van groene obligaties. Fysieke klimaatrisico's kregen dit jaar een grotere focus in onze gesprekken met betrokken partijen evenals overwegingen met betrekking tot defensie-uitgaven voor financiële emittenten.

We hebben in het rapport van dit jaar extra hoofdstukken opgenomen over fysieke klimaatrisico's en defensie-uitgaven, naast de gebruikelijke jaarlijkse overzichten van onze kwantitatieve en kwalitatieve impact. Voor onze groene obligatiestrategie rapporteren we voor elk fonds de jaarlijkse vermeden broeikasgasemissies, de toegevoegde capaciteit voor hernieuwbare energie, de jaarlijkse opwekking van hernieuwbare energie en de jaarlijkse energiebesparingen. Europa bleef de meest vertegenwoordigde regio in onze portefeuilles, terwijl alternatieve energie, groene gebouwen en koolstofarm transport de grootste bestedingscategorieën bleven. De gemiddelde EU-taxonomie-afstemming betrof eind 2025 iets minder dan 30% voor alle relevante fondsen.

Voor ons sociale obligatiefonds volgen we het aantal begunstigden van de gefinancierde projecten. De meest voorkomende doelgroep voor de sociale obligaties in onze

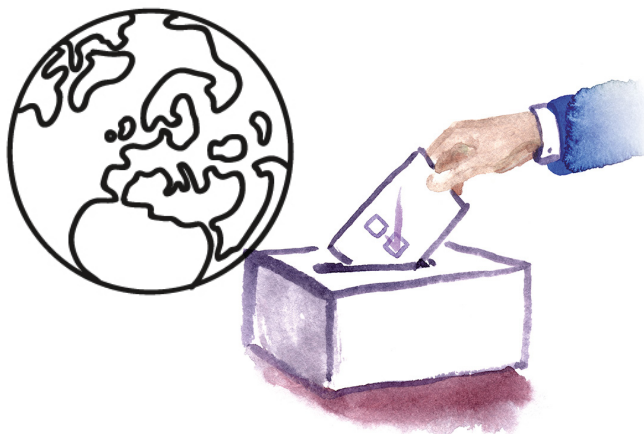
portefeuille waren mensen met een laag inkomen. Eind 2025 kregen toegang tot essentiële diensten, werkgelegenheidscreatie en betaalbare huisvesting de grootste allocatie in het fonds. Europese emittenten blijven een leidende rol spelen op de markt voor sociale obligaties.

Onze eigen Impact Bond Database is uitgebreid en tegen het einde van 2025 volgden we 3.522 groene, sociale en duurzaamheidsobligaties. Daarnaast namen we ook 130 conventionele obligaties op met een positieve blootstelling¹ aan biodiversiteitsthema's. Een deel van dit rapport is gewijd aan het onderzoeken van de correlatie of het

causale verband tussen krachtige klimaatmaatregelen en de uitgifte van groene obligaties.

Engagement blijft een belangrijk onderdeel van ons strategisch proces. We hebben in 2025 contact gehad met 136 uitgevers van groene, sociale en impactobligaties, waarvan de meeste in Europa gevestigd zijn.

Voor meer informatie kunt u het volledige rapport raadplegen op: https://am.gs.com/cms-assets/gsam-app/documents/insights/en/2026/sustainable-and-impact-bond_impact-2025.pdf?view=true.



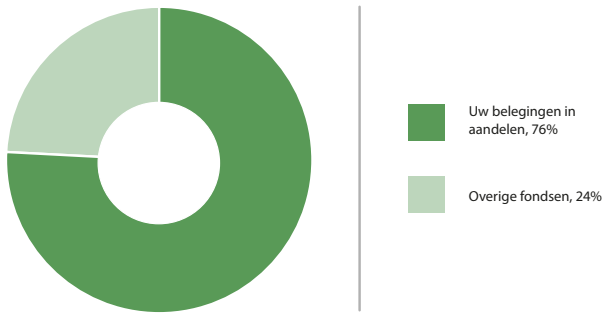
In de praktijk

In onze kwartaalevaluatie hebben we 24 bedrijven toegevoegd aan het beleggingsuniversum dat in aanmerking komt voor ESG-beleggingen en 53 bedrijven uitgesloten die nog niet waren uitgesloten. Het totale aantal in aanmerking komende effecten in het beleggingsuniversum bedraagt nu 1170, wat ongeveer 9% lager is dan het totale aantal effecten in de benchmark. Niet alle aandelen die aan het beleggingsuniversum zijn toegevoegd, zijn daadwerkelijk in de portefeuille opgenomen. Als onderdeel van de portefeuilleoptimali-

satie streven we naar een risico- en rendementsprofiel dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark. Uiteindelijk zijn er 4 nieuwe componenten 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, screening op thermische kolen of andere restricties.

Uw lifecycle verdeling - Index volgend



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

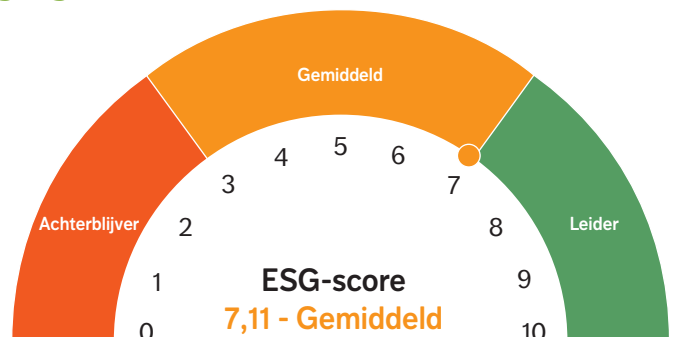
De beleggingen van NN worden steeds duurzamer. U ziet dit terug in bijvoorbeeld de beleggingen in aandelen, die een groot deel van de pensioenbeleggingen vertegenwoordigen. Om een beeld te geven van de duurzaamheid van de beleggingen in aandelen, hebben we deze uitgedrukt in de ESG-score, de CO2-voetafdruk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

☆ 56,4% minder CO2-uitstoot* dan de benchmark

Gelijk aan de CO2-emissie van*

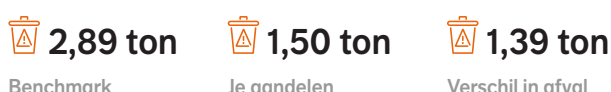
🚗 x 5 rond de wereld 🏠 x 1 huishouden(s)

* 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.

Gevaarlijk afval



Je gevaarlijk afval-voetafdruk

☆ 48,22% minder productie van gevaarlijk afval dan de benchmark

Gelijk aan de gevaarlijke afvalproductie van*

🗑️ x 9 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 sterk positief rendement behaald in Q2 2026. Aandelen droegen het grootste deel bij aan het resultaat. Het kwartaal werd gekenmerkt door een krachtig herstel op de aandelenmarkten na de de-escalatie in het Midden-Oosten en hernieuwd optimisme rond AI. Opkomende markten en 'small caps' hebben het ook dit kwartaal beter gedaan dan ontwikkelde markten en dus positief bijgedragen aan het resultaat.

Ook alle posities in vastrentende waarden droegen positief bij. Staatsobligatie rentes stabiliseerden in Q2 doordat lagere energieprijzen de inflatieverwachtingen verankerden. De ECB verhoogde de rente met 25 bps in juni, terwijl de Fed een hawkish toon aansloeg op de FOMC-vergadering van juni.

Beursgenoteerd vastgoed heeft eveneens positief bijgedragen aan het rendement van de portefeuille.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Index Mix Fund (NL)	15,1	14,0	24,0	15,3	9,6

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

Positionering



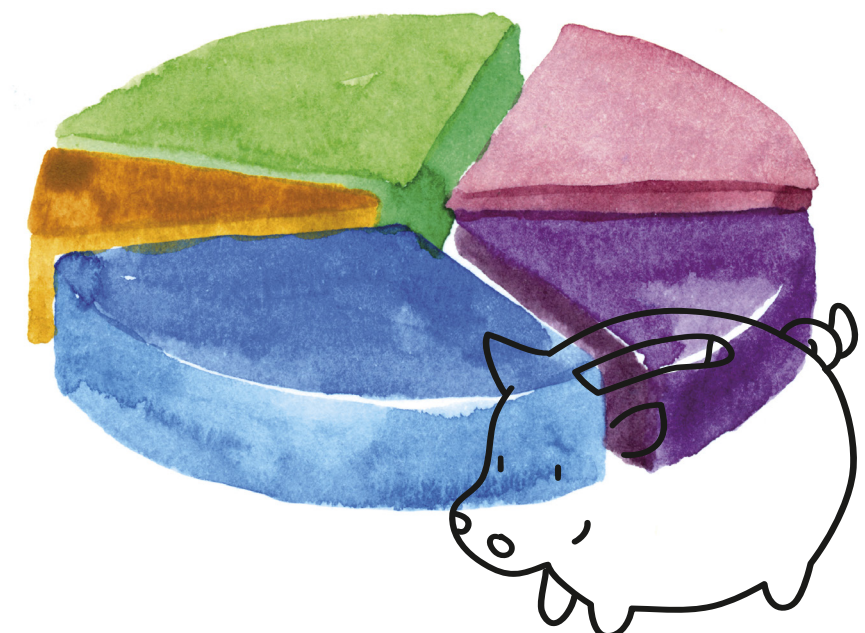
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2026.

Rendementen

Index Mix Fund - I

Rendement (%) (netto)			
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	weging
Enhanced Index Global Equity Fund (NL)	15,3	12,7	67,6
MSCI World Net TR Index	14,6	12,7	
Enhanced Index Global Small Caps Equity Fund (NL)	16,6	20,2	5,0
MSCI World Small Cap Index (NR) EUR	16,0	19,8	
Enhanced Index Emerging Markets Equity Fund I (NL)	28,6	32,4	12,3
MSCI Emerging Markets (NR)	25,0	27,2	
Vastgoed			
Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund I EUR	9,1	12,4	5,2
Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index NTR	8,9	11,9	
Obligaties			
Northern Trust EMD Fund	4,1	1,9	4,8
BBG Barclays EM LC Government 10% Country Cap index	3,9	2,2	
Global High Yield Bond Fund (NL)	3,3	4,2	4,5
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	3,3	3,9	

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2026.





Hybrid Index Fund

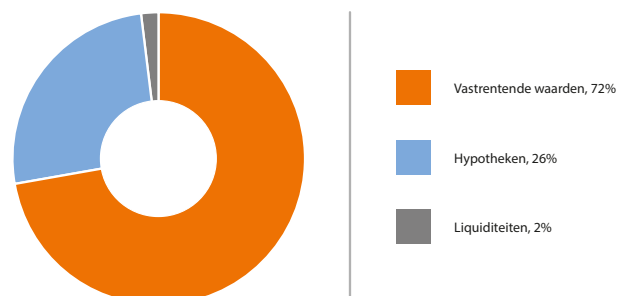
Het Hybrid Index Fund liet afgelopen kwartaal een positief rendement zien. De GS Corporate Green Bond-sleeve was de grootste bijdrager, met een positieve manager alpha. Daarnaast leverden zowel Sustainable Credit als Social Bonds een positieve bijdrage. Vastrentende waarden profiteerden van stabiliserende Staatsobligatie rentes in Q2. Dit kwam doordat lagere energieprijzen de inflatieverwachtingen verankerden.

De hypotheekportefeuille (Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund Non-NHG) kende eveneens een positief kwartaal.

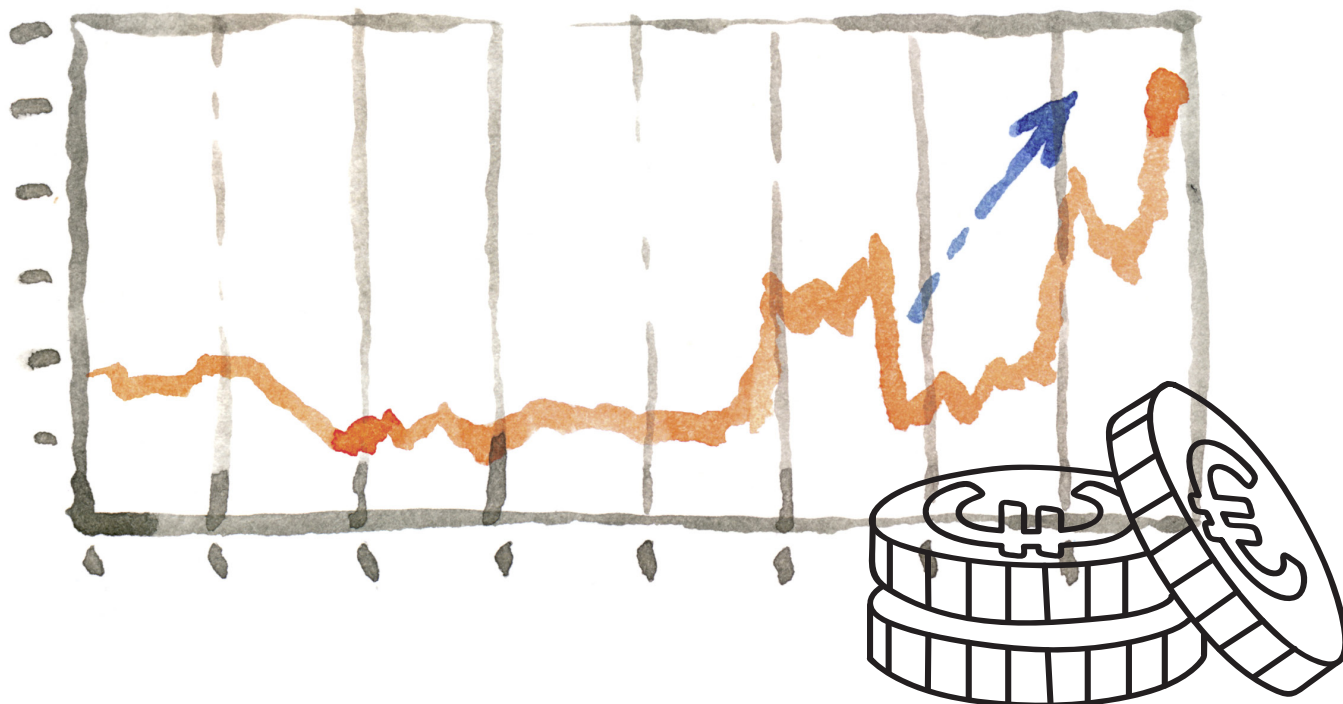
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Hybrid Index Fund	1,8	0,9	1,9	4,4	-0,3

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2026.



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 het tweede kwartaal van 2026 veranderde het renteklimaat in de eurozone aanzienlijk. De belangrijkste gebeurtenis was de eerste renteverhoging van de Europese Centrale Bank (ECB) in bijna drie jaar. Op 11 juni verhoogde de ECB de depositorente met 0,25%-punt naar 2,25% om de nog altijd hoge inflatie onder controle te krijgen.

Ondanks deze renteverhoging daalden de rentes voor middellange looptijden. De 5-jaars en 10-jaars swaprentes daalden beide met 0,15%-punt naar respectievelijk 2,73% en 2,91%. De renteniveaus voor zeer lange looptijden stegen juist licht. De 50-jaars swaprente nam met 0,04%-punt toe tot 2,82%. Hierdoor werd de rentecurve steiler: korte en middellange rentes daalden, terwijl de lange rentes opliepen. Als de rente daalt, stijgt de waarde van obligaties. Als de rente stijgt, daalt de waarde van obligaties.

Ook waren er duidelijke verschillen zichtbaar tussen Europese landen. Beleggers maakten meer onderscheid tussen landen met sterke en minder sterke overheidsfinanciën. Vooral Frankrijk en België presteerden zwakker. De renteopslag op Franse staatsobligaties liep op door politieke onzekerheid en zorgen over de begroting. Ook Belgische staatsobligaties werden door beleggers als relatief risicovoller gezien, wat resulteerde in hogere renteopslagen. Duitsland en Nederland zagen slechts een beperkte stijging van de renteopslagen, terwijl Ierland juist positief opviel. Daar daalden de renteopslagen over vrijwel alle looptijden, waardoor Ierse staatsobligaties tot de best presterende markten van het kwartaal behoorden.

Per saldo stond het tweede kwartaal van 2026 in het teken van een renteverhoging door de ECB, een steilere rentecurve en oplopende renteopslagen voor een aantal landen met zwakkere overheidsfinanciën.

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	1,4	0,6	0,5	3,2	-0,8
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	1,3	0,5	0,1	2,7	-1,1

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	3,2	4,7	-3,4	0,2	-8,9
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	2,5	4,7	-3,7	-0,4	-9,2

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	1,6	12,9	-6,1	-5,9	-16,8
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	0,5	12,8	-6,1	-6,5	-17,1

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	6,3	6,7	-8,7		
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	5,4	5,8	-9,5		

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 30/06/2026.

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.