

Persoonlijk Pensioen Plan Q1 2022

Actief beheerd



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

Het eerste kwartaal van 2022 staat in schril contrast met het jaar 2021. Mooie en minder mooie momenten wisselden elkaar af. De meeste coronamaatregelen kwamen te vervallen en dat had de economische groei een impuls kunnen geven. Maar de inval van Rusland in Oekraïne gooide roet in het eten. Een stagnerende groei in Europa, een hoge inflatie die de koopkracht aantast, de stijgende rente en oplopende grondstoffen prijzen zorgen voor onrust. Niet alleen op de beurzen, maar zeker ook in de hoofden van de consument. Dit alles had dalende koersen tot gevolg. Het was dus bepaald geen florissant begin van het beleggingsjaar. Net als u zijn wij benieuwd wanneer de eerste tekenen van herstel zich zullen aandienen. Maar ook wat bijvoorbeeld het beleid van de Europese Centrale Bank zal zijn gedurende dit jaar.

Is er dan alleen maar slecht nieuws? Nee, gelukkig niet. De beleggingsresultaten van de afgelopen jaren hebben gezorgd voor een buffer die mindere resultaten kan opvangen. Als deelnemers dichterbij de pensioendatum aan zitten, is het beleggingsrisico ook al deels afgebouwd. Bovendien zorgt de stijgende rente weliswaar voor negatieve rendementen, maar daar staat tegenover dat de prijs voor de aankoop van pensioen daalt. In de lifecycles houden we daar tijdens het afbouwen van het beleggingsrisico al rekening mee door het renterisico (deels) af te dekken.

Tot slot nog dit: op nn.nl en op adviseur.nn.nl hebben wij de beleggingspagina's aangepast. U vindt er nieuwe video's met uitleg, rendementsoverzichten en informatie over duurzaamheid. Zeker de moeite waard om af en toe te bezoeken. Mist u informatie, of heeft u behoefte aan verdere toelichting? Suggesties of vragen zijn altijd welkom. Laat het ons weten via uw accountmanager of adviseur.

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

- **Focus op groei**

Dit deel is bedoeld om een aantrekkelijk rendement te behalen, hiervoor beleggen we in het NN First Class Return Fund. Voornamelijk in wereldwijde aandelen, maar ook in andere categorieën zoals hoogrenderende bedrijfsobligaties en staatsobligaties uit opkomende markten.

- **Focus op groei en pensionering**

Dit deel combineert het behalen van een aantrekkelijk rendement en het verminderen van het beleggingsrisico voor pensionering. Hiervoor beleggen we in minder risicovolle beleggingscategorieën zoals groene en bedrijfsobligaties met een hoge kredietrating en Nederlandse hypotheek (Hybrid 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 NN Liability 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 drie obligatiefondsen met beleggingen in Europese staatsobligaties en een verschillend rentegevoeligheidsprofiel (NN Liability Matching Funds M, L, XL). Deze obligatiefondsen verkleinen het risico als gevolg van een lagere marktrente.



Financiële markten

Het rendement van de lifecycle is afhankelijk van de financiële markten. Hoe hebben de markten in het afgelopen kwartaal gepresteerd?

Focus op groei: moeizame start voor wereldwijde aandelen

Bij focus op groei hebben wereldwijde aandelen het grootste aandeel in de beleggingen. Om een goed beeld te krijgen over wereldwijde aandelen kijken we vooral naar de grootste kapitaalmarkten ter wereld, namelijk de Verenigde Staten en Europa.

- Het eerste kwartaal stond in het teken van twee grote gebeurtenissen. Enerzijds was dit de hoge inflatie en de omslag in de houding van de centrale banken die daarop volgde. Zij zullen de beleidsrentes sneller gaan verhogen. De tweede gebeurtenis die de markten raakte, was de Russische invasie van Oekraïne. De aandelenkoersen daalden daarna sterk, al volgde aan het eind van het kwartaal een herstel. Per saldo verloren wereldwijde aandelen (volgens de MSCI World-index voor alle landen) 4,5% in lokale valuta. Dit betekende het op één na slechtste begin van het jaar sinds 2010, na het door

corona geteisterde eerste kwartaal van 2020. Regionaal gezien bleef de eurozone achter, met een verlies van 9,1%. De gevoeligheid voor economische sancties en de sterke afhankelijkheid van Russische energie hebben een grote impact op de groeivoorzichten van de eurozone. Al met al waren de ontwikkelingen op de financiële markten ongunstig voor het return fonds.

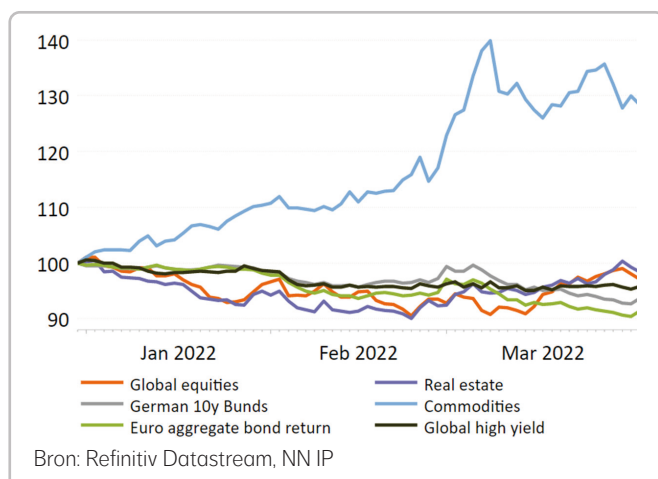
- In de grafiek is duidelijk te zien dat grondstoffen (blauwe lijn) te midden van alle onrust veruit het beste presteerden. De grondstoffenmarkt bevestigde zijn status als goede afdekking tegen inflatie en geopolitieke risico's. Bovendien nam de vraag toe, omdat in veel landen de coronabeperkingen zijn opgeheven. De voorraden bleven krap en de prijzen stegen over een breed front. Risicovollere beleggingen zoals wereldwijde aandelen (oranje lijn) en vastgoed (paarse lijn) wisten aan het eind van het kwartaal, toen de oorlog in Oekraïne niet verder escaleerde, te herstellen. Obligaties zakten toen juist verder weg.

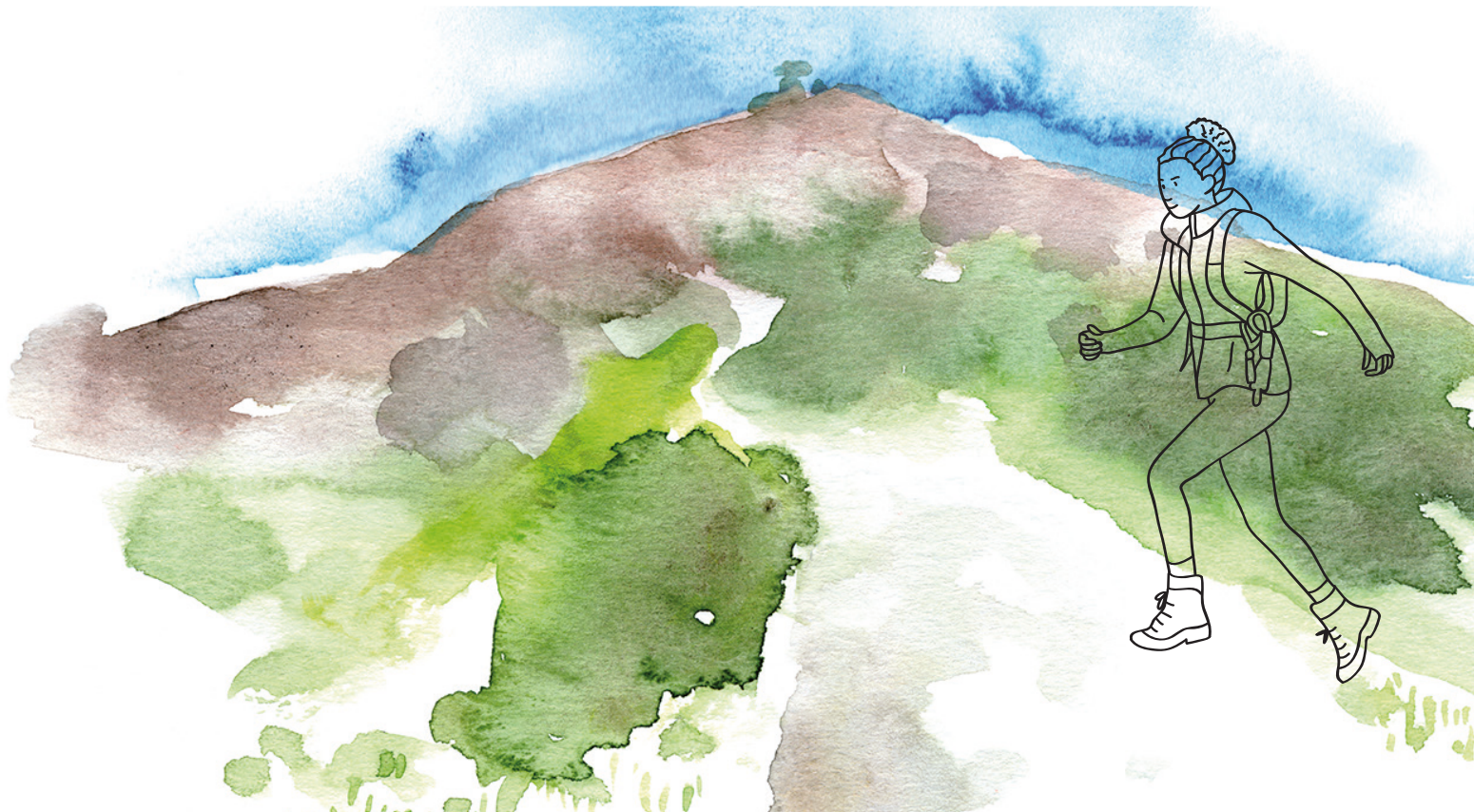
Focus op groei en pensionering: hogere rentes nadelig voor bedrijfsobligaties

Bij bedrijfsobligaties is de *creditspread* het verschil tussen de rente op een bedrijfsobligatie en de bijbehorende *benchmark*-lening (staatsobligatie met dezelfde looptijd). Deze *creditspread* geeft aan hoeveel extra rendement de belegging biedt in vergelijking met een andere (veiligere) belegging. In andere woorden, hoe hoog de risicopremie is.

- Door alle onzekerheid zijn de rentes flink gestegen en de creditspreads opgelopen. Dit was in algemene zin nadelig voor bedrijfsobligaties, die een moeilijk en volatiel kwartaal kenden.

Grafiek 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)





- De Nederlandse woning- en hypotheekmarkt kende opnieuw een goed kwartaal. Er werd een recordaantal van ruim 191.000 hypotheekaanvragen ingediend. Dit werd vooral gedreven door oversluitingen, met het oog op stijgende rentes. De gemiddelde verkoopprijs van een bestaande woning bedroeg 428.000 euro; zo'n 2% minder dan in het voorgaande kwartaal, maar nog ruim hoger dan een jaar geleden.

Focus op pensionering: beleidsomslag centrale banken stuwt de rentes op

Voor de focus op pensionering zijn de rentebewegingen van belang. Hiervoor kijken wij naar het monetaire beleid van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB).

- De hardnekkig hoge inflatie zorgde voor een omslag in de houding van de centrale banken. De Fed zal de rente dit jaar naar verwachting aanzienlijk verhogen en haar balans gaan inkrimpen. De ECB volgde dit voorbeeld met de aankondiging van een versnelde afbouw van haar opkoopprogramma voor obligaties en houdt de deur open voor een renteverhoging dit jaar. De verandering in de houding van de grote centrale banken en de vrees voor een nog hogere inflatie maken beleggers nog steeds nerveus, zoals bleek uit de sterke stijging van de obligatierentes. De Europese maatstaf, de rente op 10-jarige Duitse staatsobligaties, sloot het kwartaal 69 basispunten hoger af. De stijging van de rentes zien we ook terug in de negatieve kwartaalrendementen van de Liability Matching-fondsen.

Vooruitzichten

- Het marktsentiment wordt de komende tijd bepaald door rente- en inflatieontwikkelingen en geopolitieke risico's. De gevolgen van de oorlog in Oekraïne maken ook monetaire beleidsbesluiten moeilijker. Zullen de centrale banken hun koers aanpassen in het licht van de laatste escalatie en de bijbehorende economische risico's? Vooralsnog lijkt de angst voor inflatie groter dan de zorgen om de groei. Duidelijk is in elk geval dat het nieuwe beleid van centrale banken minder ondersteunend zal zijn dan het vorige en dat we ons moeten voorbereiden op een periode van meer volatiliteit en minder richting op de markten. Dit zal waarschijnlijk leiden tot lagere verwachte rendementen en hogere vereiste risicopremies.
- Op de korte termijn is er een duidelijk opwaarts inflatierisico, want de grondstoffprijzen blijven de belangrijkste aanjager van de nominale inflatie. Op de middellange termijn is de ontwikkeling van de onderliggende inflatie nog onzekerder geworden. Dit komt doordat de hoge inflatie een extra rem zet op het reële besteedbare inkomen van consumenten én ten koste gaat van de reële winsten van veel bedrijven. Sterke opwaartse inflatiedruk zorgt voor een wat grotere kans op een verdere stijging van de rentes. Voor de Europese rente vragen we ons af of de verhogingen die de markt momenteel verwacht wel gerechtvaardigd zijn. Deze verwachtingen hebben de rentes op Duitse staatsobligaties flink doen oplopen. De twee of zelfs drie renteverhogingen die de markt voor dit jaar inprijs, lijken ons overdreven, omdat de groeivooruitzichten voor Europa somberder zijn geworden.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-6,9	-6,9	6,8
45 jaar	-6,9	-6,9	6,8
55 jaar	-8,8	-8,8	0,1
67 jaar	-8,3	-8,3	-9,6

Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,0	-7,0	7,5
45 jaar	-7,0	-7,0	7,5
55 jaar	-7,8	-7,8	3,9
67 jaar	-9,0	-9,0	-8,2

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,1	-7,1	8,2
45 jaar	-7,1	-7,1	8,2
55 jaar	-7,1	-7,1	8,2
67 jaar	-9,4	-9,4	-7,6

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,2	-7,2	8,9
45 jaar	-7,2	-7,2	8,9
55 jaar	-7,2	-7,2	8,9
67 jaar	-9,5	-9,5	-7,3

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,3	-7,3	9,5
45 jaar	-7,3	-7,3	9,5
55 jaar	-7,3	-7,3	9,5
67 jaar	-9,6	-9,6	-6,9

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
35 jaar	-7,0	-7,0	7,5
45 jaar	-7,0	-7,0	7,5
55 jaar	-7,5	-7,5	4,5
67 jaar	-9,6	-9,6	-7,0

Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,1	-7,1	8,2
45 jaar	-7,1	-7,1	8,2
55 jaar	-7,1	-7,1	8,2
67 jaar	-9,7	-9,7	-6,8

Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,2	-7,2	8,9
45 jaar	-7,2	-7,2	8,9
55 jaar	-7,2	-7,2	8,9
67 jaar	-9,7	-9,7	-6,7

Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,3	-7,3	9,5
45 jaar	-7,3	-7,3	9,5
55 jaar	-7,3	-7,3	9,5
67 jaar	-9,8	-9,8	-6,5

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Gebalanceerd afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,1	-7,1	8,2
45 jaar	-7,1	-7,1	8,2
55 jaar	-7,1	-7,1	8,2
67 jaar	-9,8	-9,8	-4,3

Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,2	-7,2	8,9
45 jaar	-7,2	-7,2	8,9
55 jaar	-7,2	-7,2	8,9
67 jaar	-9,8	-9,8	-4,1

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,3	-7,3	9,5
45 jaar	-7,3	-7,3	9,5
55 jaar	-7,3	-7,3	9,5
67 jaar	-9,8	-9,8	-3,9

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,2	-7,2	8,9
45 jaar	-7,2	-7,2	8,9
55 jaar	-7,2	-7,2	8,9
67 jaar	-10,2	-10,2	-1,7

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,3	-7,3	9,5
45 jaar	-7,3	-7,3	9,5
55 jaar	-7,3	-7,3	9,5
67 jaar	-10,2	-10,2	-1,6

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-7,3	-7,3	9,5
45 jaar	-7,3	-7,3	9,5
55 jaar	-7,3	-7,3	9,5
67 jaar	-10,5	-10,5	0,9



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Verantwoord beleggen – onze mijlpalen van 2021

NN Investment Partners (NN IP), de beheerder van de lifecycle-beleggingen, gelooft sterk in verantwoord beleggen. NN IP heeft de overtuiging dat verantwoord beleggen bijdraagt aan een duurzame toekomst en een aantrekkelijk rendement.

NN IP vindt het belangrijk om transparant te rapporteren. Ons Verantwoord Beleggen Rapport 2021 geeft inzicht in de filosofie achter onze aanpak en in wat we vorig jaar hebben bereikt op het gebied van essentiële thema's als klimaatimpact, biodiversiteit en sociale vooruitgang. Hieronder delen we de belangrijkste punten uit het rapport.

Percentage ESG-geïntegreerde beleggingen verhoogd

Ten eerste hebben we de integratie van ESG-criteria (voor milieu, maatschappij en governance) in onze beleggingen in 2021 nog verder verhoogd. ESG-criteria waren per eind vorig jaar geïntegreerd in 91% van onze beleggingen, ten opzichte van 74% een jaar eerder.

Grote stappen in klimaatambities

Ook wat betreft onze klimaatambities hebben we in 2021 grote stappen gezet. We hebben voor onze portefeuilles bijvoorbeeld tussentijdse uitstootreductiedoelen vastgesteld. Op die manier werken we gericht toe naar een netto-nul-uitstoot in 2050. We zijn goed op weg en beheren momenteel 37% van onze beleggingen in lijn met de 'Net Zero Paris Aligned-doelstelling'. In vergelijking met de benchmark hebben onze beleggingen 47% minder CO₂-uitstoot, 33% minder waterverbruik en 82% minder afvalproductie.

We zijn daarnaast ondertekenaar van de 'Finance for Biodiversity Pledge' die is gericht op behoud en herstel van de biodiversiteit. Hiermee committeren we ons om uiterlijk in 2024 onze impact op de biodiversiteit in kaart te brengen, hier doelen aan te koppelen en er ook over te rapporteren.

Dialogoog en stemrecht

We hebben ook in 2021 onze invloed als betrokken en actieve belegger aangewend om bedrijven en overheden in onze portefeuilles richting duurzamere strategieën te sturen. We hebben in 2021 met 541 bedrijven en 18 overheden gesprekken gevoerd. Invloed hadden we ook door onze stemrechten uit te oefenen, bijvoorbeeld via 568 ESG-aandeelhoudersresoluties.

NN IP is aangesloten bij Climate Action 100+. Dit is een initiatief onder leiding van investeerders om ervoor te zorgen dat 's werelds grootste uitstoters van broeikasgasen de nodige maatregelen nemen tegen klimaatverandering. In 2021 heeft NN IP 100% van alle aandeelhoudersvoorstellen van Climate Action 100+ gesteund.

Strengere restricties en groter aanbod

En last but not least: we hebben onze beleggingsrestricties verder aangescherpt en ons aanbod voor verantwoord

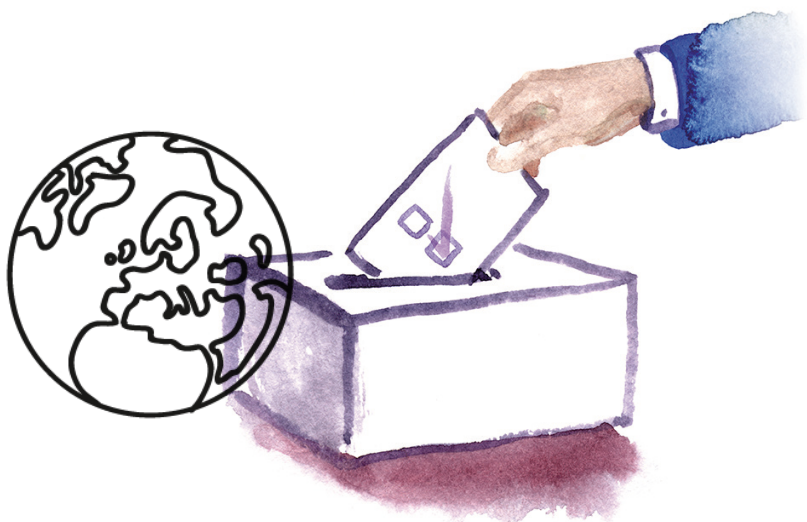
beleggen uitgebreid. Zo hebben we nu een strenger uitsluitingsbeleid voor thermische steenkool. We sluiten bedrijven uit die meer dan 20% van hun omzet halen uit de winning van deze vervuilende vorm van energie, waar dat eerder 30% was. Tot slot hebben we ons aanbod uitgebreid met een beleggingsstrategie voor groene staatsobligaties. Deze streeft naar een positieve milieu-impact via de projecten die de obligaties financieren.

Al deze mijlpalen hebben bijgedragen aan onze missie: bijdragen aan de transitie naar een duurzame toekomst en consistente, aantrekkelijke financiële rendementen realiseren.

Wilt u meer lezen over hoe NN IP verantwoord belegt en welke resultaten wij hebben gerealiseerd? Download dan ons Verantwoord Beleggen Rapport 2021 op: <https://www.nnip.com/en-INT/professional/insights/specials/responsible-investing-report-2021>

In de praktijk

NN Investment Partners had een overleg met de CEO van zalmkweker Bakkafrøst over de prioriteiten voor 2022. Zo wil Bakkafrøst het recent overgenomen Scottish Salmon Company meenemen in zijn duurzame manier van zalm kweken. Daarnaast richt het bedrijf zich op de aanschaf van een vrachtvliegtuig om verse zalm direct te vervoeren van de Faerøer-eilanden, de thuisbasis van Bakkafrøst, naar de Verenigde Staten (goed voor 20% van de omzet). Nu moet dat nog via Europa. Een eigen vliegtuig maakt het transport efficiënter, beperkt het aantal vliegekilometers en moet de CO2-impact van Bakkafrøst met 50% verminderen.

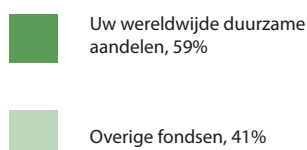
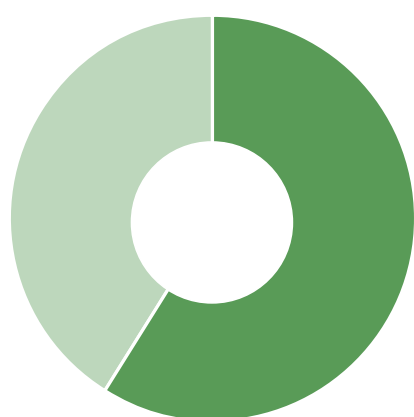


Duurzaam beleggen

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



Uw lifecycle verdeling - Actief beheerd

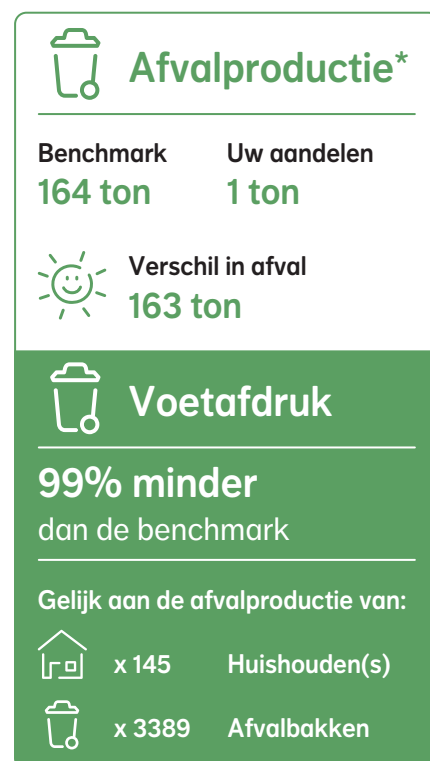


Wist u dat....

Uw deelnemers tot 56 jaar met een neutraal/gebalanceerd profiel voor 59% in wereldwijde duurzame aandelen beleggen?

Uw wereldwijde duurzame aandelen

Hier ziet u de **CO₂ voetafdruk** (Type 1 & 2), het **watervverbruik** en de **afvalproductie** van bedrijven (gebaseerd op ondernemingswaarde) van de wereldwijde duurzame aandelen binnen uw lifecycle verdeling, vergeleken met de benchmark MSCI World (NR). Hoe lager de CO₂ uitstoot, het watervverbruik of de afvalproductie, hoe hoger de mate van duurzaamheid.



* Per EUR 1 miljoen geïnvesteerd

Alle cijfers op deze pagina zijn per 31/03/2022.



NN First Class Return Fund II

Het fonds is het eerste kwartaal negatief geëindigd. De onrust op de markten, onder meer door de onzekere situatie in Oekraïne, de draai in het beleid van centrale banken en de druk op de groeivoorzichten, was hier debet aan.

Selectie-effect

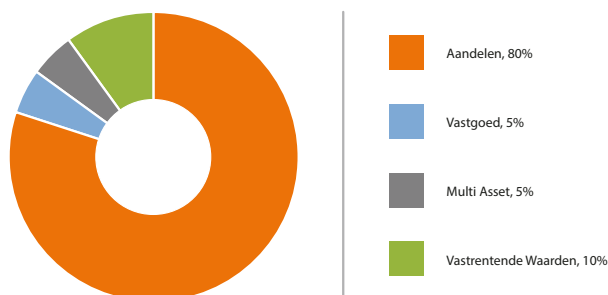
Gemiddeld genomen wisten de fondsen waarin wordt doorbelegd hun benchmarks niet te verslaan. Dit was vooral te wijten aan de duurzame aandelenfondsen die meer op groei zijn gericht. In januari en februari hadden bedrijven met een focus op groei het erg moeilijk. In maart volgde enig herstel, maar dit was niet voldoende om de eerdere underperformance goed te maken. Al met al waren de keuzes van de verschillende fondsbeheerders dit kwartaal nadelig voor het totale rendement.

Tactische assetallocatie

Daarnaast waren de tactische beleggingsbeslissingen positief voor het totaalrendement, ongeveer 0,3% in dit eerste kwartaal. Hierbij maken we actieve keuzes om meer of minder in aandelen en daarbinnen bijvoorbeeld in regio's te beleggen. Maar ook of we bijvoorbeeld posities willen innemen in grondstoffen of posities waarbij we verwachten dat bijvoorbeeld rentes gaan stijgen of dalen. We hebben het kwartaal afgesloten met een onderwogen positie in aandelen, met daarbij een extra gewicht naar waardeaan- delen ten koste van groeiaandelen en een voorkeur voor de Verenigde Staten ten opzichte van Europa. Daarnaast hebben we een negatieve positie in staatspapier (onder- wogen duratie), om in te spelen op een verwachte rente- stijging, en een positie in grondstoffen als afdekking tegen inflatierisico's en geopolitieke risico's.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
NN First Class Return Fund II	-7,3	-7,3	9,3
Statistieken			
ISIN code	NL0013019243		
Oprichtingsdatum	augustus 2018		
Lopende kosten	0,20%		

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/03/2022.

Rendementen

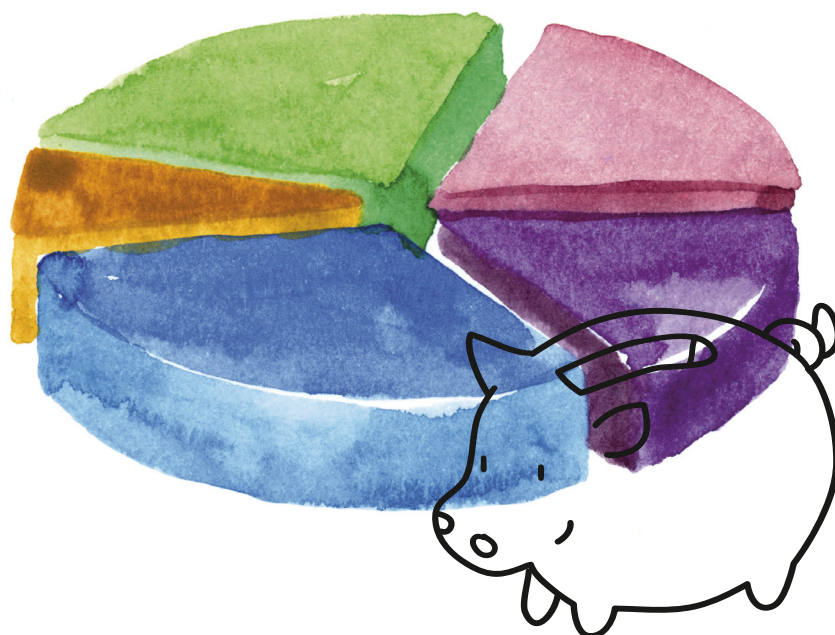
NN First Class Return Fund II - I

Rendement (%) (bruto)*						
Aandelen	3 mnd	Lopend jaar	1 jaars	3 jaars (ann)	5 jaars (ann)	Weging**
NN Duurzaam Aandelen Fonds	-9,8	-9,8	15,5	22,4	16,2	65,0
MSCI World (NR)	-3,1	-3,1	16,3	15,3	11,5	
NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	-5,6	-5,6	-7,8	5,8	6,5	15,0
MSCI Emerging Markets (NR)	-4,9	-4,9	-6,4	5,3	5,1	
Vastgoed						
NN Global Real Estate	-1,0	-1,0	22,7	6,5	6,3	5,0
GPR 250 Global 10/40 (NR)	-1,6	-1,6	22,5	6,4	5,8	
Multi Asset						
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities	2,1	2,1	2,5	-0,8	-0,6	5,0
Euribor 1-month	0,0	0,0	-0,6	-0,5	-0,5	
Obligaties						
NN (L) Global High Yield	-3,1	-3,1				5,0
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	-3,1	-3,1				
NN (L) Emerging Markets Debt HC	-9,6	-9,6	-8,2	-1,1	0,1	2,5
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	-10,3	-10,3	-8,4	-1,7	-0,4	
NN (L) Emerging Markets Debt LB	-5,7	-5,7	-5,9	-1,8	-1,6	2,5
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	-6,4	-6,4	-7,1	-1,8	-1,2	

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

** De getoonde cijfers in de kolom "weging" zijn gebaseerd op de modelweging. Dit betekent dat de getoonde rendementen niet te herleiden zijn op basis van deze rapportage.

Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/03/2022.





Hybrid Fund

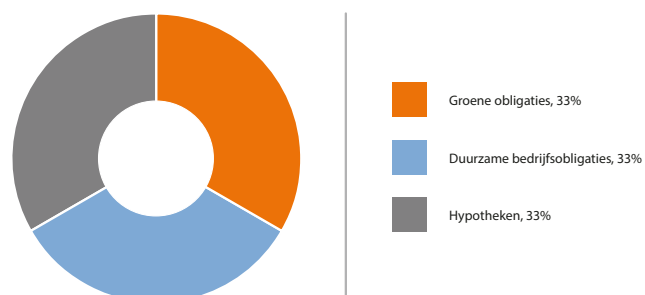
Het fonds sloot het kwartaal negatief af. De centrale banken reageerden op hoge inflatiecijfers en stippelden een pad uit voor een krasser monetair beleid. Hierdoor liepen de obligatierentes op. Ook na de Russische invasie van Oekraïne kreeg de vrees voor inflatie al snel weer de overhand en gingen de rentes weer omhoog.

Selectie-effect

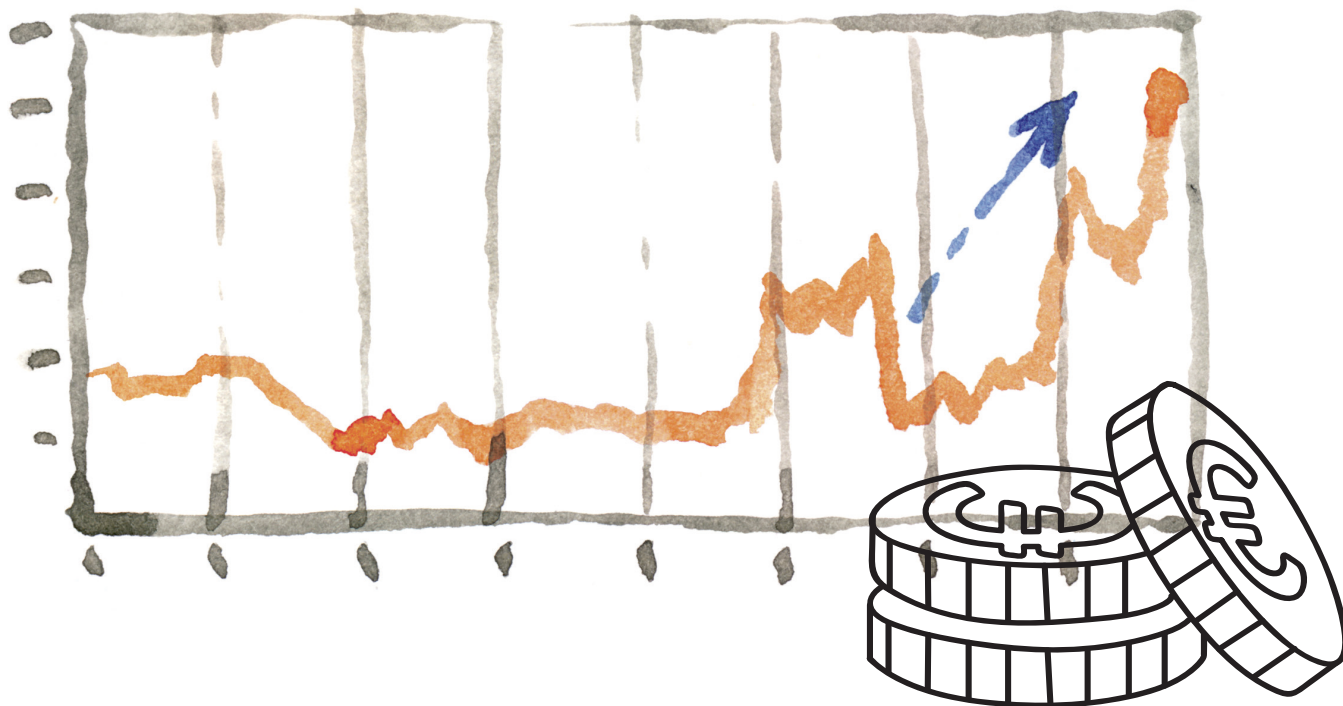
De duurzame bedrijfsobligatieportefeuille en de groene obligatieportefeuille lieten beide een negatief kwartaalrendement zien, waarbij eerstgenoemde iets minder bijdroeg aan het negatieve totaalrendement. De portefeuillemanagers van beide strategieën wisten de benchmarks niet te verslaan; ze presteerden min of meer in lijn met deze benchmarks. De hypotheekportefeuille was nadelig voor het totaalrendement.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
Hybrid Fund	-5,3	-5,3	-5,1
Statistieken			
ISIN code	NL0013696354		
Oprichtingsdatum	november 2019		
Lopende kosten	0,21%		

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/03/2022.



NN Liability Matching fondsen

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

heid van circa 4 jaar en L en XL van respectievelijk circa 20 en 40 jaar.

De drie NN Liability Matching-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?

Door de angst voor een hogere inflatie en de beleidsverandering van centrale banken liepen de lange rentes in het eerste kwartaal op. Zo steeg de rente op tienjarige Duitse staatsobligaties met 69 basispunten. De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties steeg zelfs nog sterker, met 83 basispunten. Hoe langer de looptijd van een fonds, hoe groter het effect is op een fonds. Hierdoor laat vooral het

XL-fonds een sterk negatief rendement zien over het afgelopen kwartaal. Omdat deze fondsen zijn opgezet om het risico van een rentestijging of -daling op het in te kopen pensioen bij pensionering af te dekken, is een negatief rendement voor een 67-jarige niet per se nadelig, het in te kopen pensioen is ook goedkoper geworden.

NN Liability Matching Fonds M-T

Rendement (%) (netto)	3mnd	lopend jaar	1 jaar
NN Liability Matching Fund M - T	-4,1	-4,1	-5,4
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	-4,0	-4,0	-5,5

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

NN Liability Matching Fonds L-T

Rendement (%) (netto)	3mnd	lopend jaar	1 jaar
NN Liability Matching Fund L - T	-13,3	-13,3	-14,5
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-13,3	-13,3	-15,0

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

NN Liability Matching Fonds XL-T

Rendement (%) (netto)	3mnd	lopend jaar	1 jaar
NN Liability Matching Fund XL - T	-17,4	-17,4	-16,2
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-17,3	-17,3	-16,5

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

Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/03/2022.

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. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde NN Investment Partners 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.