

Persoonlijk Pensioen Plan Q1 2024

Actief beheerd



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

Het huidige jaar is voortvarend van start gegaan. Het positieve sentiment uit het laatste kwartaal zagen we ook terug bij de start Sc. 2024. Met name de aandelenbeurzen lieten hoge koersen zien, en dan vooral de ontwikkelde landen. De beurzen in de VS en Europa bereikten recordstanden en leken zich weinig aan te trekken van de voortdurende strijd in de Gazastrook en Oekraïne. Ook de stijgende grondstofprijzen dempten de euforie nauwelijks. Tegelijkertijd was in de ontwikkelde markten wel enige aarzeling waarneembaar. Zo werd de verwachting voor het tempo waarin de centrale banken de rentestanden zullen verlagen, fors naar beneden bijgesteld. Ook zagen we een behoorlijke koerscorrectie voor de zogenaamde Magnificent Seven-aandelen. We moeten afwachten of dit voorbodes zijn van een algehele correctie.

De opkomende landen waren een ander verhaal. In China, nog steeds het grootste blok binnen deze categorie, zorgden problemen op de vastgoedmarkt, een haperende economie en aanstaande herfinancieringen van bedrijfsleningen voor achterblijvende koersen.

Ook de koersen van de zogenaamde small caps bleven achter ten opzichte van de ontwikkelde landen. Small caps zijn aandelen van bedrijven met een kleine marktkapitalisatie, die vaak een groot groeipotentieel hebben. Het aandeel van deze beleggingscategorie in het bouwblok Focus op Groei is beperkt, waardoor het minder meeweegt in het totaalrendement.

Zoals eerder uitgelegd, wordt binnen de Lifecycle bij de Actief Beheerd-beleggingsvorm gebruik gemaakt van Tactische Asset Allocatie (TAA). Elk jaar stellen we op strategisch niveau (Strategische Asset Allocatie, ofwel SAA) het gewicht vast van de verschillende beleggingscategorieën. TAA biedt de mogelijkheid om binnen een bepaalde bandbreedte en risicobudget af te wijken van de SAA. Vorig jaar leidde dit tot een negatieve bijdrage aan het rendement. In het eerste kwartaal van 2024 droeg de TAA positief bij, en deze bijdrage kwam bovenop het rendement van het Focus op Groei-bouwblok binnen de Actief Beheerde Lifecycle.

Naast aandelen zijn er natuurlijk meer beleggingscategorieën die onderdeel zijn van de Lifecycle. Denk bijvoorbeeld aan commercieel vastgoed, high yield-obligaties, hypotheekleningen of bedrijfsleningen. Benieuwd wat deze beleggingscategorieën hebben gedaan in het afgelopen kwartaal? Lees dan de toelichting in dit magazine.



Financiële markten

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

Focus op groei

Aandelen zijn goed voor het grootste deel van de beleggingen in de categorie focus op groei. Om een goed beeld te krijgen van de performance van wereldwijde aandelen, kijken we vooral naar de ontwikkelingen op de grootste aandelenmarkten ter wereld - die van de Verenigde Staten en Europa.

Wereldwijde aandelen presteerden met een plus van 10,7% ook uitstekend in het eerste kwartaal van 2024, daarbij onder meer gesteund door de veerkrachtige groei van de Amerikaanse economie. Verschillende indices bereikten daarbij recordhoogtes. Japan was de best presenterende markt en liet een winst van 13,5% aantekenen. Amerikaanse en eurozone-aandelen klommen met respectievelijk 12,8% en 10,2%. Het Verenigd Koninkrijk, de opkomende markten, Azië-Pacific exclusief Japan bleven vanuit

een regionaal perspectief gezien achter, maar boekten nog steeds bescheiden winsten.

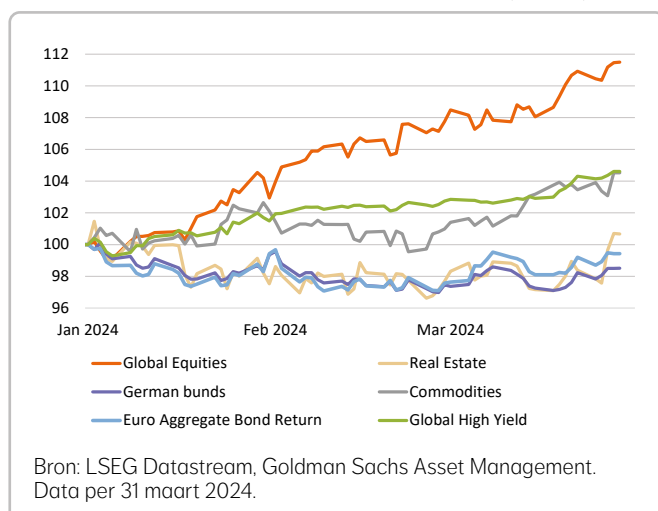
Alle sectoren namen het afgelopen kwartaal in waarde toe. De IT- en telecommunicatiedienstensectoren lieten de hoogste rendementen zien met stijgingen van bijna 15%. De energietak (+12,3%), financiële dienstverlening (+13%) en industriële dienstverlening (+12,1%) presteerden beter dan het marktgemiddelde. Het rendement van nutsbedrijven (+3,6%) en beursgenoteerd vastgoed (+1,8%) zaten met hun prestaties in de achterhoede. Deze cijfers zijn allemaal uitgedrukt in euro's.

Focus op groei en pensionering

Bij bedrijfsobligaties is de creditspread het verschil tussen de rente (yield) 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 veiligere beleggingen.

Obligatierentes liepen in de eerste drie maanden van het jaar op doordat de vrees voor een recessie afnam en een stijging van de inflatie in de VS in negatieve zin verraste. De Amerikaanse 10-jaarsrente liep op van 3,9% naar 4,2%, na een daling van 0,7 procentpunt in het laatste kwartaal van 2023. De Britse en Duitse 10-jaarsrentes stegen met respectievelijk 40 en 25 basispunten, ondanks een lichte terugval in de laatste dagen van het kwartaal. Staatsobligaties in euro's gemeten boekten hierdoor uiteindelijk een licht negatief rendement. Kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties eindigden in euro's gemeten met een kleine winst (+0,5%), terwijl hoogrentende bedrijfsobligaties 1,6% wonnen.

Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)



Focus op pensionering

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 belangrijkste centrale banken, met uitzondering van de Bank of Japan, gaven in het eerste kwartaal aan dat ze waarschijnlijk rond medio 2024 beginnen hun beleidsrentes te verlagen. Fed-voorzitter Jerome Powell nam enige bezorgdheid over stijgende inflatiecijfers weg door ze “van voorbijgaande aard” te noemen. Daarnaast toonde de Amerikaanse economie zich veerkrachtig. Tijdens haar vergadering in maart verhoogde de Fed de groei- en inflatievooruitzichten voor dit jaar. De mediaan in een grafiek die de renteprojecties van individuele leden van het Federal Open Market Committee weergeeft, bleef evenwel volgens verwachting 75 basispunten aan renteverlagingen in 2024 reflecteren. Ook in Europa lieten centrale banken

zich van hun gematigde kant zien. De ECB stelde daarbij haar groei- en inflatieprognoses naar beneden bij en hintte op het begin van haar versoepelingscyclus vanaf juni. In Zwitserland ging de centrale bank nog een stap verder door haar rente met 25 basispunten te verlagen. De Bank of Japan beëindigde in maart eindelijk haar negatieve rentebeleid door de rente met 10 basispunten te verhogen. Tegelijkertijd benadrukte ze haar accommoderend beleid voorlopig te handhaven. Hierdoor is de verwachting dat de Japanse renteverhogingscyclus zeer geleidelijk zal verlopen. De Chinese centrale bank versoepelde haar beleid verder om de groei van het land te ondersteunen.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	7,1	7,1	14,5	4,7
45 jaar	7,1	7,1	14,5	4,7
55 jaar	4,8	4,8	11,9	-1,0
67 jaar	-0,4	-0,4	6,1	-7,0

Voorzichtiger

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

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	7,8	7,8	15,4	5,6
45 jaar	7,8	7,8	15,4	5,6
55 jaar	7,8	7,8	15,4	5,6
67 jaar	1,4	1,4	8,7	-5,8

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
45 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
55 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
67 jaar	1,6	1,6	9,0	-5,7

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
45 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
55 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
67 jaar	1,8	1,8	9,3	-5,5

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.)
35 jaar	7,4	7,4	14,9	5,2
45 jaar	7,4	7,4	14,9	5,2
55 jaar	6,3	6,3	13,4	2,7
67 jaar	1,9	1,9	9,5	-5,5

Gebalanceerd afbouw naar 15%

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

Ambitieuze afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
45 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
55 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
67 jaar	2,1	2,1	9,8	-5,3

Ambitieuze + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
45 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
55 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
67 jaar	2,3	2,3	10,0	-5,2

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.)
35 jaar	7,8	7,8	15,4	5,6
45 jaar	7,8	7,8	15,4	5,6
55 jaar	7,8	7,8	15,4	5,6
67 jaar	3,7	3,7	10,9	-4,0

Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
45 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
55 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
67 jaar	3,8	3,8	10,9	-4,0

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
45 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
55 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
67 jaar	3,9	3,9	11,1	-3,8

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
45 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
55 jaar	8,2	8,2	15,9	6,1
67 jaar	4,7	4,7	12,1	-2,8

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
45 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
55 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
67 jaar	4,8	4,8	12,2	-2,7

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
45 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
55 jaar	8,5	8,5	16,3	6,5
67 jaar	5,8	5,8	13,3	-1,5



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Sociale obligaties nu opgenomen in de lifecycle

Zoals we afgelopen najaar hebben aangekondigd, is Goldman Sachs Asset Management in 2024 begonnen sociale obligaties aan de lifecycle toe te voegen. Sociale obligaties zijn vastrentende waarden met een sociale doelstelling. Deze opkomende markt is de afgelopen vier jaar snel gegroeid.

De financiële kenmerken van sociale obligaties, zoals structuur, risico en rendement, zijn vergelijkbaar met die van conventionele obligaties. Het belangrijkste verschil is dat de juridische documentatie van sociale obligaties beschrijft hoe de opbrengsten ervan zullen worden gebruikt, met als doel alleen projecten te financieren met duidelijke sociale voordelen. Voorbeelden daarvan zijn het bouwen van betaalbare woningen, het creëren van banen en het uitbreiden van de toegang tot onderwijs en gezondheidszorg. De meeste sociale obligaties zijn ook bedoeld om een positieve impact te hebben op een specifieke bevolkingsgroep, zoals werklozen, laaggeschoolden en mensen die onder de armoedegrens leven.

De eerste formele sociale obligatie werd in 2015 uitgegeven. De hoeveelheid uitgiftes was aanvankelijk schaars, maar begon in 2017 te stijgen met de eerste editie van de Social Bond Principles. Deze richtlijnen voor emittenten droegen ertoe bij dat de markt meer gestandaardiseerd werd. Dit vergemakkelijkte de verhandelbaarheid en ondersteunde de ontwikkeling van sociale obligaties als afzonderlijk segment binnen de vastrentende markt. In de periode van 2020 tot en met 2023 heeft de relatieve uitbreiding van de sociale-obligatiemarkt de groei van andere zogenaamde 'use-of-proceeds'-instrumenten, zoals groene en duurzaamheidsobligaties, overtroffen.

Een belangrijke factor in de expansie van de sociale-obligatiemarkt is de grote belangstelling onder beleggers. In een recent onderzoek onder Europese professionele beleggers, uitgevoerd in opdracht van Goldman Sachs Asset Management, zei bijna twee derde van de respondenten dat ze al in sociale obligaties hadden belegd of geïnteresseerd waren om deze toe te voegen aan hun vastrentende beleggingen. Van deze respondenten waren bijna negen

op de tien van plan deze investeringen de komende twaalf maanden vast houden of uit te breiden.

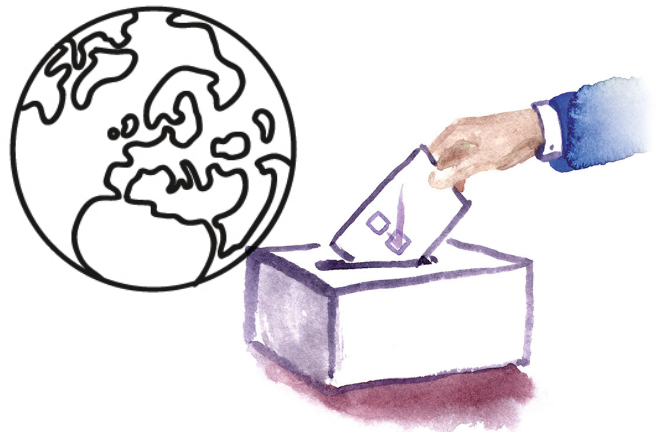
De orderboeken van veel sociale obligatie-uitgiftes vormen ook bewijs dat er vraag is naar deze producten. CADES – een Frans staatsagentschap en de grootste emittent op de markt voor sociale obligaties – verkocht begin 2023 bijvoorbeeld een sociale obligatie van € 5 miljard. Het orderboek voor deze uitgifte bedroeg in totaal ruim € 31 miljard, op dat moment een recordbelang voor een obligatie uitgegeven door het agentschap.

De potentiële toename van uitgiftes in opkomende markten en door het bedrijfsleven vormt een ander essentieel element dat de toekomstige uitbreiding van de sociale-obligatiemarkt, en tegelijkertijd haar diversificatie, zal aandrijven. Wij zien nog veel groeimogelijkheden voor een brede groep bedrijfssectoren die via sociale obligaties op meerdere vlakken een positieve bijdragen kan leveren. Neem bijvoorbeeld zorg- en medische bedrijven die mensen met lage inkomens kunnen voorzien van noodzakelijke en betaalbare zorg. Of neem nutsbedrijven, die huishoudens met beperkte toegang tot elektriciteit, water

of beide bedienen. Een ander voorbeeld zijn communicatiebedrijven die huishoudens met lage inkomens voorzien van basisinternet en telefonie. Het bedrijfsleven vertegenwoordigt momenteel minder dan 20% van alle uitstaande sociale obligaties, terwijl dit voor groene obligaties meer dan 40% is, wat het uitbreidingspotentieel laat zien.

In de praktijk

Binnen het thema gezondheidszorg heeft het wereldwijde aandelenfonds al lange tijd een positie in Novo Nordisk. Novo Nordisk is een Deense geneesmiddelenproducent die wereldwijd een van de marktleiders is op het gebied van medicijnen tegen diabetes en overgewicht. Het bedrijf is zeer innovatief en levert een belangrijke bijdrage aan het verminderen van de symptomen en de progressie van diabetes. Het medicijn tegen overgewicht kan resulteren in een aanzienlijke gewichtsafname en kan daarmee diabetessymptomen helpen voorkomen. Novo Nordisk wil actief bijdragen aan de SDG's en heeft een programma in landen met lage en middeninkomens dat het behandelen van kinderen met diabetes mogelijk maakt.



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



- Uw wereldwijde duurzame aandelen, 59%
- Overige fondsen, 41%



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.

 CO2 uitstoot* Benchmark 59 ton Uw aandelen 6 ton  Verschil in CO2 53 ton  Voetafdruk 90% minder dan de benchmark Gelijk aan de CO2-emissie van:  x 3 Huishouden(s)  x 11 Rond de wereld	 Watervverbruik* Benchmark 1.339 m³ Uw aandelen 160 m³  Verschil in watervverbruik 1.179 m³  Voetafdruk 88% minder dan de benchmark Gelijk aan het watervverbruik van:  x 11 Huishouden(s)  x 18.651 Douchebeurten	 Afvalproductie* Benchmark 138 ton Uw aandelen 1 ton  Verschil in afval 137 ton  Voetafdruk 99% minder dan de benchmark Gelijk aan de afvalproductie van:  x 122 Huishouden(s)  x 2.856 Afvalbakken
---	---	--

* Per EUR 1 miljoen geïnvesteerd

Bron: Nationale-Nederlanden Levensverzekering. Alle cijfers op deze pagina zijn per 31/12/2023.



First Class Return Fund II

Het fonds profiteerde in het eerste kwartaal opnieuw van de sterke aandelenmarkten. Het positieve bruto-kwartaalrendement kwam dan ook voor het merendeel op het conto van de aandelenbeleggingen. Hun relatief grote weging in het fonds speelde eveneens een rol. Met name de duurzame beleggingen in ontwikkelde markten presteerden zeer sterk. Opkomende markten en small caps, aandelen van bedrijven met een relatief kleine marktkapitalisatie, leverden ook een positieve bijdrage. Ze bleven evenwel achter in vergelijking met het absoluut rendement van aandelen uit ontwikkelde markten.

De vastrentende waarden droegen ook positief bij aan het totaalrendement, al bleven ze achter ten opzichte van aandelen. De kleine weging binnen de portefeuille resulteerde in een beperkter totale bijdrage. De risicovollere bedrijfsobligaties leverden een grotere bijdrage dan obligaties van opkomende landen.

Beursgenoteerd vastgoed kende een positief kwartaal. De bijdrage aan het totaalrendement bleef evenwel enigszins beperkt door zijn bescheiden weging in het fonds.

De tactische beleggingsbeslissingen pakten dit kwartaal goed uit en droegen positief bij aan het rendement.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
First Class Return Fund II	8,5	8,5	16,3	6,5

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

Positionering



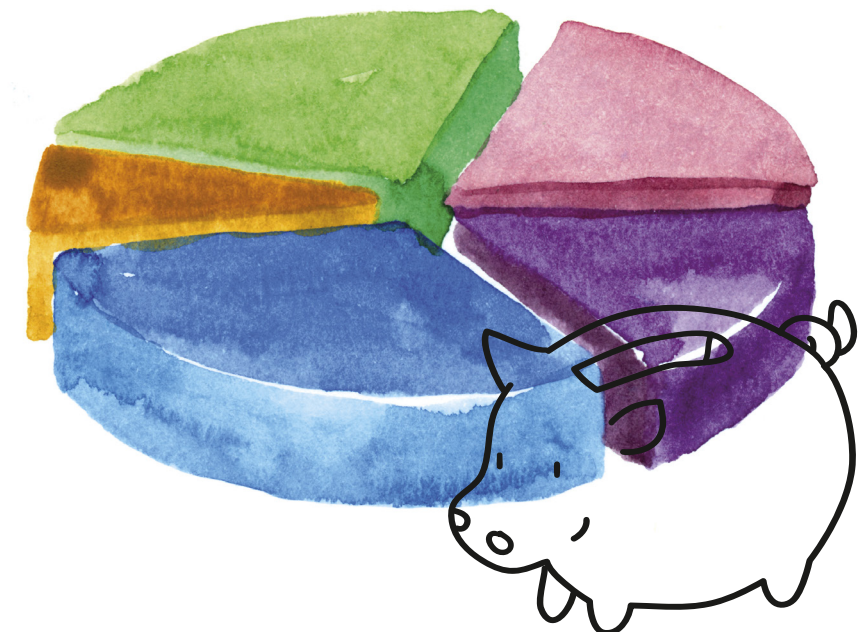
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/03/2024.

Rendementen

First Class Return Fund II - I*

Rendement (%) (netto)*						
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	weging
Duurzaam aandelen sleeve	10,2	10,2				63,6
MSCI World (NR)	11,4	11,4				
Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund (NL)	5,2	5,2	14,6			5,1
MSCI World Small Cap Index (NR)	6,8	6,8	16,6			
GS Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	4,9	4,9	8,2	-3,0	3,2	14,9
MSCI Emerging Markets (NR)	4,7	4,7	8,8	-2,3	3,0	
Vastgoed						
GS Global Real Estate Fund	1,2	1,2	10,1	2,6	1,3	5,0
FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	1,0	1,0	8,7	2,1	0,9	
Obligaties						
GS Global High Yield	2,7	2,7	10,1			4,4
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	3,1	3,1	11,6			
GS Emerging Markets Debt HC	1,8	1,8	10,6	-2,9	-0,7	2,4
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	1,6	1,6	8,9	-3,5	-1,4	
GS Emerging Markets Debt LB	0,1	0,1	6,5	1,8	1,2	2,4
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	0,1	0,1	5,5	1,2	0,9	

* Dit zijn de nettorendementen van de onderliggende strategieën van het First Class Return Fund. De fondskosten (lopende kosten) worden alleen doorberekend in het First Class Return Fund.
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/03/2024.





Hybrid Fund

Het fonds liet een positief netto kwartaalrendement aantekenen.

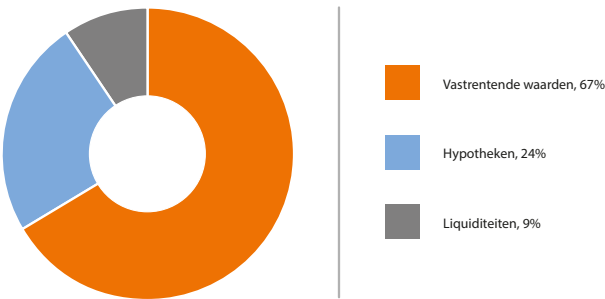
Alle onderliggende activaklassen droegen bij aan het totaalrendement.

De hypotheekportefeuille kende eveneens een positief rendement, maar bleef wel licht achter.

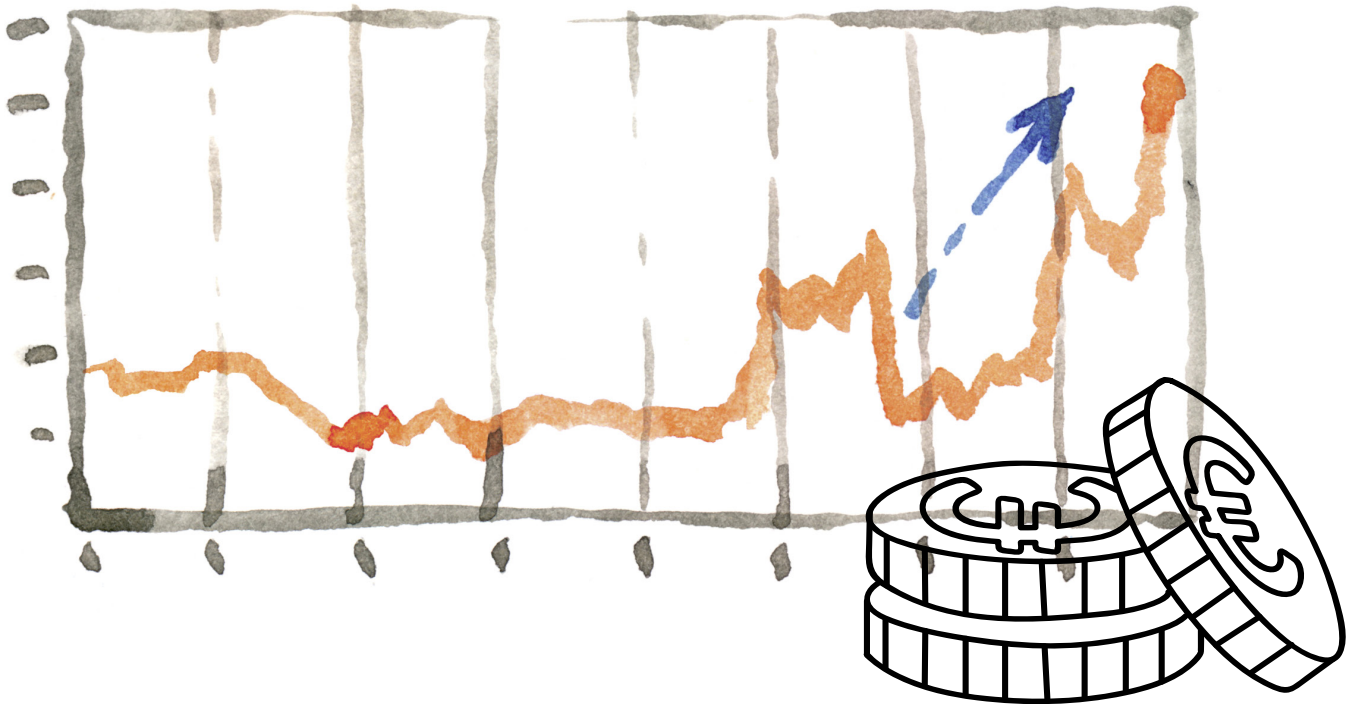
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Hybrid Fund	1,1	1,1	6,9	-2,7

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/03/2024.



Liability Matching fondsen

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

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

Wat deed de rente?

De ECB heeft haar monetaire beleid eerder waarschijnlijk te krap heeft gemaakt. En dus rechtvaardigen de gunstige economische-groeivoorzichten en de aanhoudende desinflatie, waarbij de stijging van het prijspeil afzwakt, renteverlagingen dit jaar. Het monetaire beleid van de ECB lijkt restrictiever te zijn dan van de Fed, gezien de impact op de kredietstromen en de bedrijvigheid. Dit zou in de toekomst waarschijnlijk kunnen leiden tot een ECB die een soepeler beleid hanteert dan de Fed. Dit maakt de rente in euro's aantrekkelijk, omdat de groei beneden de trend ligt

en de inflatie matigt. De risico's op de korte termijn zijn dat de Europese inflatiegegevens de belangrijkste bron van volatiliteit voor de rente en de geopolitiek vormen. In het afgelopen kwartaal steeg de 10-jaarsrente op Duitse staatobligaties met 25 basispunten tot 2,30%. 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 positief rendement voor een 67-jarige niet per se voordelig: het in te kopen pensioen is ook duurder geworden.

Liability Matching Fund (M) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (M) (NL) - T	-0,8	-0,8	4,0	-3,2	-1,7
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	-0,6	-0,6	3,7	-3,4	-2,0

Statistieken

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

Liability Matching Fund (L) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (L) (NL) - T	0,0	0,0	8,9	-12,3	-5,3
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	0,0	0,0	8,5	-12,7	-5,7

Statistieken

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

Liability Matching Fund (XL) (NL) - T

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

Statistieken

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

Liability Matching Fund (XXL) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (XXL) (NL) - T	n/a	5,3*	n/a	n/a	n/a
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	n/a	5,3*	n/a	n/a	n/a

Statistieken

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

*performance meeting vanaf 01/03/2024

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/03/2024.

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.

Deze publicitaire mededeling is gepubliceerd door Goldman Sachs Asset Management B.V., een UCITS (icbe) /AIF (abi) beheerder gevestigd in Nederland. 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 informatie in deze publicitaire mededeling kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Goldman Sachs Asset Management B.V. noch enig andere vennootschap of bedrijfsonderdeel behorend tot The Goldman Sachs Group Inc., 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Rendementen kunnen toe- of afnemen door valuta- en wisselkoersschommelingen. 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.

Compliance Code : 369638-OTU-2024458