

Persoonlijk Pensioen Plan Q2 2023

Actief beheerd



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

Het tweede kwartaal van 2023 was wederom een kwartaal met wisselende resultaten. Zo zagen we een herstel van de aandelenkoersen. Althans, voor de ontwikkelde markten. Opkomende markten en small caps bleven daarbij achter en lieten een weliswaar positief, maar aanmerkelijk lager resultaat zien.

Er is ook een verschil in resultaat tussen de index-volgende lifecycle en de actief beheerde lifecycle. Los van een andere samenstelling van de portefeuille, zien we dat de tactische asset allocatie (TAA) een negatief rendement heeft behaald. TAA wordt alleen gevoerd binnen de actief beheerde lifecycle en is in feite een mogelijkheid om tijdelijk af te wijken van de strategische asset allocatie om daarmee in te spelen op marktomstandigheden. De laatste jaren heeft dat positief bijgedragen aan het rendement en wij blijven ons inzetten om dat ook dit jaar het geval te laten zijn. Daarnaast zagen we dat de belegging in vastgoed een negatief resultaat heeft behaald.

Een ander element voor de resultaten van de lifecycles zijn uiteraard rente en inflatie. Op het moment van schrijven hebben zowel de Amerikaanse Federal Reserve als de Europese Centrale Bank wederom de rente verhoogd. Dit werd noodzakelijk geacht omdat de inflatie niet voldoende zakt. Olaf Sleijpen van De Nederlandsche Bank noemde inflatie zelfs een sluipmoordenaar. Een stevige uitspraak die ook bedoeld is om zowel de overheid als bedrijven aan te manen tot de juiste acties. Het niet te snel laten stijgen van de lonen is één van de zaken waartoe wordt opgeroepen om een loon-prijsspiraal te voorkomen. Maar de vakbonden denken hier heel anders over, dus dat worden spannende CAO-onderhandelingen in de herfst. De overheid wordt opgeroepen het begrotingstekort niet verder op te laten lopen. Maar de overheidsuitgaven dragen juist ook weer deels bij aan het in stand houden van de economische groei. Kortom, er wachten ons nog de nodige ontwikkelingen dit jaar. Maar nu eerst genieten van de zomervakantie om straks met een opgeladen batterij weer aan de slag te gaan!

De lifecycle bestaat uit drie delen:

- **Focus op groei**
Dit deel is bedoeld om een potentieel aantrekkelijk rendement te behalen, hiervoor beleggen we in het First Class Return Fund. Dit fonds investeert 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 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 kredietwaardigheid 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 Liability Matching Fondsen (NL) 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 (Liability Matching Funds M, L, XL (NL)). Deze obligatiefondsen verkleinen het risico als gevolg van een lagere marktrente.

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.

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoe-

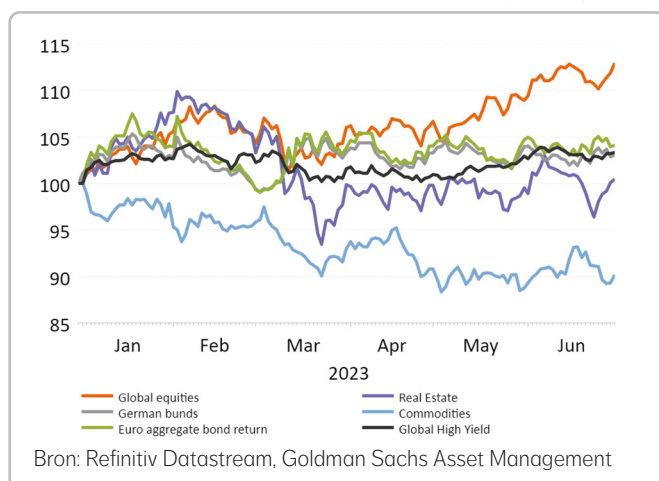
deren was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

Focus op groei en pensionering

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 veiligere beleggingen.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de Bank of England (BoE). Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

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).

Begin mei verhoogde de Federal Reserve haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De Europese Centrale Bank schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke

opwaartse inflatierisico's. De Bank of England verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen. De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,5	5,1	5,6	6,3
45 jaar	2,5	5,1	5,6	6,3
55 jaar	1,5	3,1	0,4	-2,1
67 jaar	0,2	1,5	-6,3	-10,0

Voorzichtiger

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

Gebalanceerd

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

Ambitieuzer

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

Ambitieuzer +

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

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	2,5	5,3	6,0	6,9
45 jaar	2,5	5,3	6,0	6,9
55 jaar	2,1	4,3	3,8	3,1
67 jaar	1,1	2,8	-3,3	-8,1

Gebalanceerd afbouw naar 15%

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

Ambitieuze afbouw naar 15%

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

Ambitieuze + afbouw naar 15%

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

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.)
35 jaar	2,6	5,4	6,3	7,5
45 jaar	2,6	5,4	6,3	7,5
55 jaar	2,6	5,4	6,3	7,3
67 jaar	1,2	2,5	-2,0	-6,3

Ambitieuzer afbouw naar 30%

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

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

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

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

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



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Ontwikkelingen in duurzaam beleggen

Goldman Sachs Asset Management, de beheerder van de Lifecycle-beleggingen, heeft in 2022 met honderden bedrijven over de hele wereld gesproken over een breed scala aan belangrijke kwesties. Deze engagements zijn gebaseerd op het stewardship-raamwerk en brengen het werk samen in drie hoofdthema's: de klimaattransitie, inclusieve groei en goed bestuur. Deze engagements komen bovenop de duizenden bedrijfsinteracties en de vergaderingen voor beleggingsonderzoek en monitoring van engagements die worden uitgevoerd door de beleggingsteams voor publieke markten. Goldman Sachs Asset Management voerde vorig jaar 2.219 engagements uit over milieu-, sociale en bestuurlijke kwesties met 1.587 bedrijven, overheden, en supranationale, gemeentelijke of institutionele emittenten¹.

Klimaattransitie

Goldman Sachs Asset Management is lang de mening toegedaan dat de transitie naar een duurzamere economie tientallen jaren zou duren; om die transitie verder te brengen, moet meer risicokapitaal worden geïnvesteerd in het ontwikkelen van nieuwe, schone technologieën, met

name voor de sectoren met de hoogste uitstoot; en bij het oplossen van zo'n complex probleem liggen enorme kansen voor de bedrijven waarin Goldman Sachs Asset Management namens klanten investeert. Goldman Sachs Asset Management denkt dat engagement over deze kansen langetermijnwaardecreatie voor aandeelhouders kan bevorderen.

Het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management werkt samen met de beleggingsteams voor aandelen en vastrentende waarden bij het opzetten van een kader om in contact te treden met ondernemingen over de voornaamste risico's en kansen met betrekking tot milieukwesties.

1. Geef materiële data vrij:

Bepleit het openbaren van materiële emissiedata over de uitstoot van broeikasgassen die als materieel worden gezien voor de activiteiten van een bedrijf

2. Stel doelen:

Moedig bedrijven aan om een doel te stellen en te openbaren voor het verminderen van hun broeikasgas-uitstoot, daar waar relevant en materieel

¹ Deze engagements hebben mogelijkwerwijs geen betrekking op dit product.

3. Voer strategie uit:

Ga in gesprek met bedrijven in sectoren met een hoge impact over het implementeren van een robuuste en kwantificeerbare klimaattransitiestrategie

Het Global Stewardship Team ontwierp deze doelstellingen door samen op te trekken met de beleggingsteams en de Engagement Working Group, die leden van verschillende beleggingsteams samenbrengt om engagement-plannen en vooruitgang te bespreken. Dit om te begrijpen welke data hun beleggingsproces zouden ondersteunen en helpen om weloverwogen investeringsbeslissingen te nemen namens klanten. Het Global Stewardship Team boog zich tenslotte over wereldwijd gevestigde kaders zoals de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)¹.

Voorbeeld van actief klimaatengagement

Het beleggingsteam voor vastrentende waarden van Goldman Sachs Asset Management trad vorig jaar met

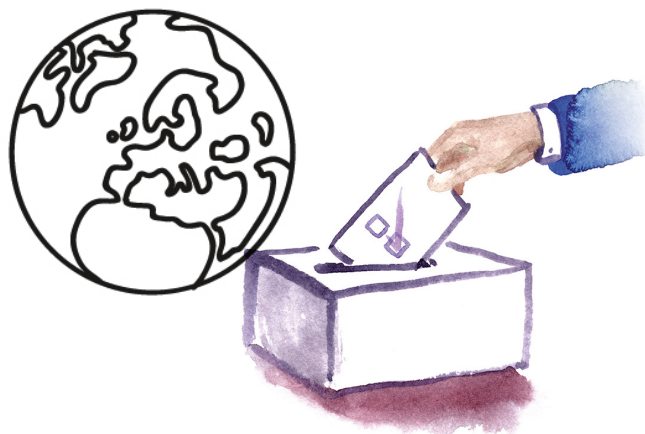
een Indiase staalproducent in contact om diens klimaattransitiestrategie te bespreken. Het beleggingsteam had eerdere ontmoetingen met het bedrijf in 2020, 2021 en 2022 om het verminderen van zijn broeikasgasuitstoot te bespreken. Hoewel deze uitgevende instelling voor deze emissies van sommige locaties een netto nul-doel voor 2050 heeft, staat ze elders voor uitdagingen vanwege verouderende hoogovens.

In 2022 bleef het contact gericht op hoe deze uitdagingen te kunnen aanpakken, inclusief plannen om koolstofafvangtechnologie te gebruiken. De onderneming bleef ervoor openstaan om het gebruik van waterstof als brandstofbron verder te onderzoeken, ondanks zorgen in eerdere jaren over de levensvatbaarheid hiervan.

Het beleggingsteam besprak de plannen van het bedrijf om de reductiedoelen uit te breiden naar zijn activiteiten op andere locaties, inclusief het stellen van ambitieuzere doelen dan andere staalproducenten in de regio¹.

In de praktijk

Het Amerikaanse bedrijf Waste Management, dat actief is in afvalinzameling, storten en recycling in Noord-Amerika, werd in juni 2023 aan de investeringsportefeuille toegevoegd. Het bedrijf genereert een consistent hoog niveau van marges en rendement op geïnvesteerd kapitaal. De schaal en technologische voorsprong geven het bedrijf een aanzienlijk concurrentievoordeel. Circulariteit is een belangrijk onderdeel van de groei van het bedrijf aangezien de terugwinning en recycling van materialen naar verwachting aanzienlijk zal groeien in de komende tien jaar. Waste Management exploiteert ook gas-naar-energieprojecten. Deze projecten zetten gas afkomstig van stortplaatsen om in hernieuwbaar gas voor gebruik in de vuilniswagens van het bedrijf.



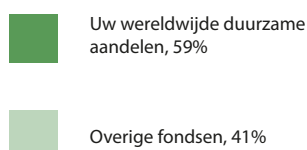
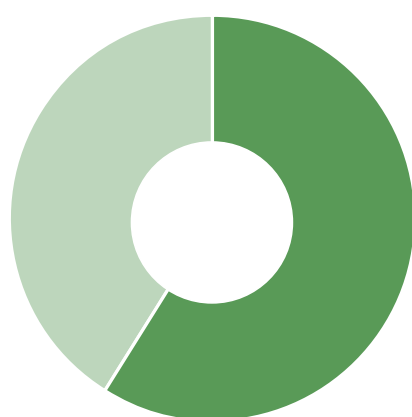
¹ Goldman Sachs Asset Management, Stewardship Report 2022.

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

Bron: Nationale-Nederlanden Levensverzekering. Alle cijfers op deze pagina zijn per 30/06/2023.



First Class Return Fund II

Het fonds liet een positief netto-kwartaalrendement optekenen.

Binnen de portefeuille kenden de aandelenbeleggingen de grootste bijdrage aan het totaalrendement. De grote aandelenweging binnen dit fonds, 82,8% aan het eind van het kwartaal, was hier mede debet aan. De duurzame aandelenbeleggingen in ontwikkelde landen noteerden goede resultaten. De beleggingen in opkomende markten bleven achter, maar hun bijdrage was wel positief.

De vastrentende-waardenfondsen droegen marginaal positief bij. De rendementen kwamen lager uit dan op aandelen en ook was de strategische weging kleiner. Obligaties van opkomende landen in lokale valuta (EMD Local Bonds) presteerden goed. Obligaties van opkomende landen in harde valuta (EMD Hard Currency) en de hoogrentende, risicovollere bedrijfsobligaties bleven achter, maar noteerden nog wel een positieve rendementsbijdrage.

Ook beursgenoteerd vastgoed had een tegenvallend kwartaal, waarbij de positieve bijdrage marginaal was.

De aandelenbeleggingen bleven gemiddeld behoorlijk achter bij hun respectievelijke benchmarks. De vastrentende-waardenfondsen deden het beter ten opzichte van de benchmark. Dit gold niet voor het Goldman Sachs Global High Yield (former NN)-fonds. Ook het vastgoedfonds presteerde beter dan zijn benchmark. Het effect op de portefeuille was klein vanwege de kleine weging van vastgoed.

De tactische beleggingsbeslissingen drukten het rendement met een negatieve bijdrage. Hier lag met name de onderwogen aandelenpositie aan ten grondslag, waardoor de portefeuille minder profiteerde van de stijgende aandelenkoersen. De actieve keuzes binnen vastrentende waarden droegen eveneens negatief bij, met name door een overwogen positie in Amerikaans en een onderwogen positie in Duits staatspapier. De derivaten die beoogden te profiteren van grondstofprijsontwikkelingen lieten ook een negatieve bijdrage zien.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
First Class Return Fund II	2,8	5,8	7,1	8,7

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2023.

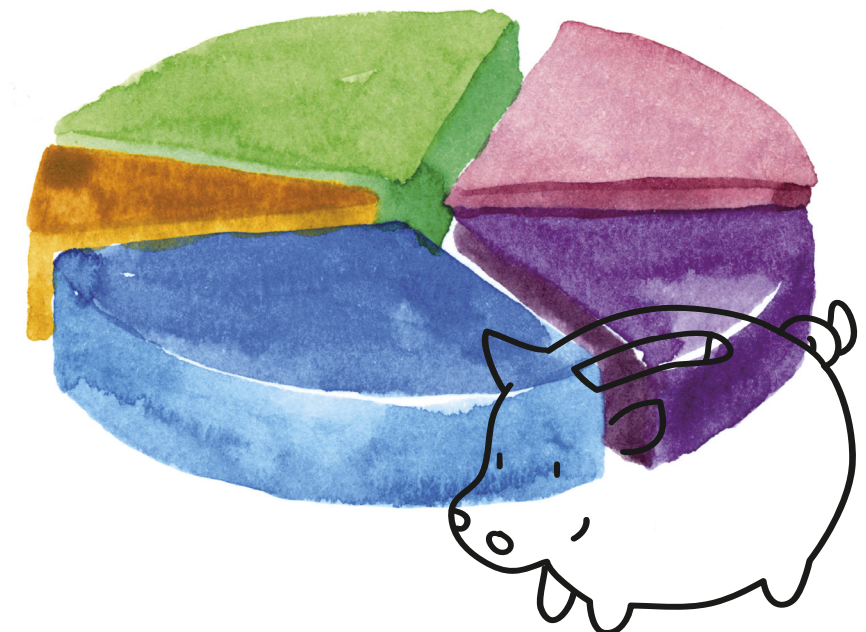
Rendementen

NN 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	5,3	11,5				63,8
MSCI World (NR)	6,4	12,6				
Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund (NL)	1,8	4,0				4,9
MSCI World Small Cap Index (NR)	2,8	5,3				
GS Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	0,7	1,8	-3,3	3,3	2,4	14,2
MSCI Emerging Markets (NR)	0,5	2,6	-2,5	3,3	2,3	
Vastgoed						
GS Global Real Estate Fund	0,8	-0,5	-8,2	4,5	1,8	4,3
GPR 250 Global 10/40 (NR)	-0,1	-1,6	-9,1	4,5	1,5	
Obligaties						
GS Global High Yield	0,7	2,1	5,6			4,3
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	1,5	3,7	6,0			
GS Emerging Markets Debt HC	1,7	2,9	5,6	-4,1	-1,2	2,4
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	1,6	2,8	4,2	-5,0	-1,7	
GS Emerging Markets Debt LB	0,4	2,7	3,4	0,5	-0,3	2,4
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	0,3	2,4	3,7	-1,6	-1,2	

* 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.

** 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: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2023.





Hybrid Fund

Het fonds liet een positief netto-kwartaalrendement zien.

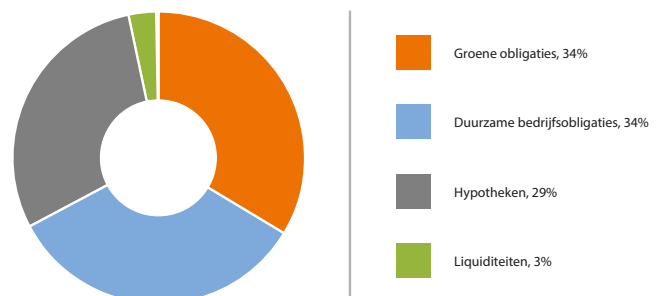
De sustainable credit en de green bond credit-portefeuilles droegen bij aan het rendement. De hypotheekportefeuille kende eveneens een positief kwartaal en rendeerte beter dan de bedrijfsobligaties. De bijdrage was lager vanwege zijn kleinere weging.

De sustainable credit-portefeuille presteerde in lijn met de benchmark, terwijl de green bond-portefeuille zijn benchmark versloeg. Per saldo resulteerde dan ook een positief selectie-effect.

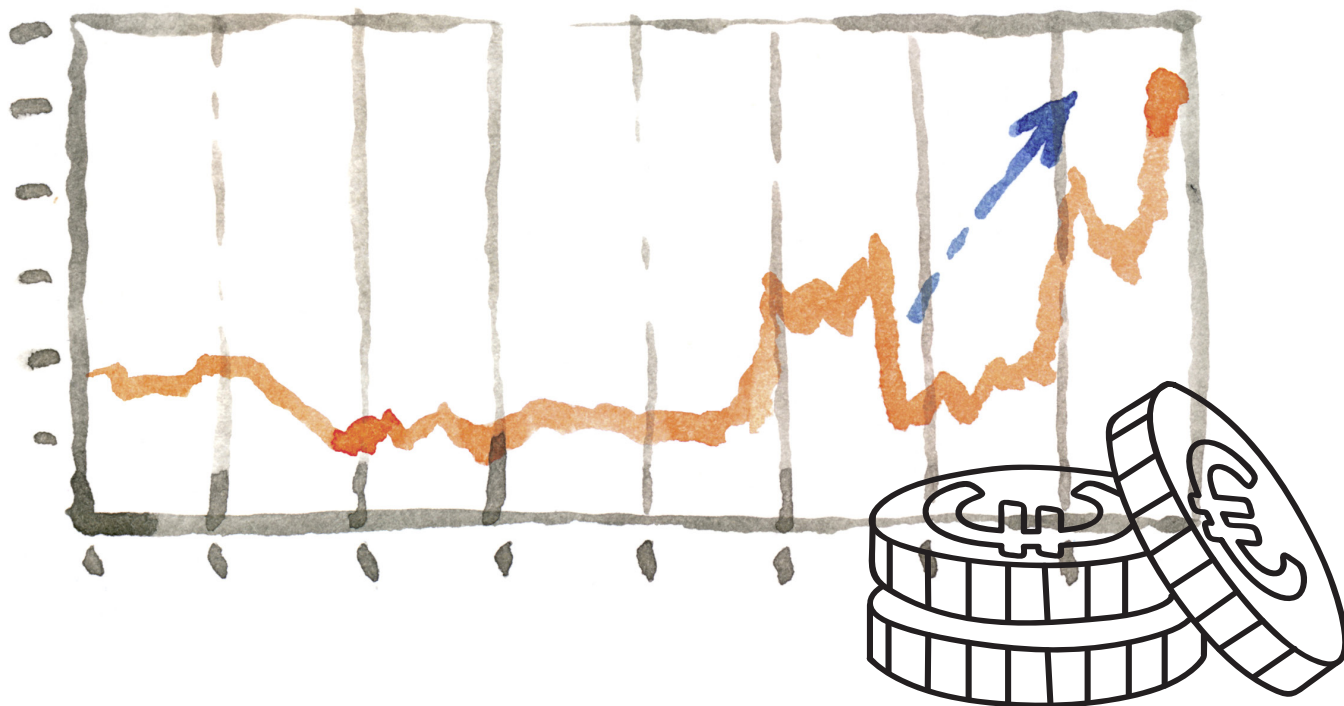
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Hybrid Fund	1,0	2,3	-0,5	-3,5

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2023.



Liability Matching fondsen

De drie Liability Matching-fondsen kennen verschillende rentegevoeligheidsprofielen. Deze fondsen zijn Liability Matching Fund (M) (NL), Liability Matching Fund (L) (NL) en Liability Matching Fund((XL) (NL). Deze 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 Liability Matching Fund (M) (NL) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 4 jaar. Het Liability Matching Fund (L) (NL) en het Liability Matching Fund (XL) (NL) streven naar een rentegevoeligheid van respectievelijk ongeveer 20 en 40 jaar. Deze drie 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?

Het macro-economische klimaat blijft onzeker, aangezien de aanhoudende en hardnekkige inflatie ervoor zorgt dat centrale banken mogelijk doorgaan met renteverhogingen om hun doelstellingen voor inflatievermindering na te streven. Na tien opeenvolgende renteverhogingen pauzeerde de Amerikaanse Federal Reserve in juni, Fed-voorzitter Powell gaf aan dat er meer informatie nodig is om de volgende stappen te bepalen. In tegenstelling tot de Fed verhoogde de ECB haar referentierente met 25 basispunten tot 3,5%, waarbij ECB-president Lagarde aangaf dat er verdere verhogingen in het verschiet liggen.

Liability Matching Fund (M) (NL) - T

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

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.)
Liability Matching Fund (L) (NL) - T	0,8	2,3	-9,1	-16,8
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	0,7	2,1	-9,4	-17,3

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.)
Liability Matching Fund (XL) (NL) - T	-1,4	-3,8	-17,2	-26,7
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-1,3	-3,6	-16,8	-26,9

Statistieken

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

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2023.

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.

Compliance Code: 330911-OTU-1853159