Persoonlijk Pensioen Plan Q3 2021

Actief beheerd

NN

www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan

Introductie

Lifecycle onder de loep

Pagina 3

Markten

Financiële markten

Pagina 4

Rendementen

Netto rendement per leeftijdsgroep

Pagina 6

Duurzaam

Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Pagina 9

Fondsen

Fondsbeschrijving

Pagina 12

Beleggen in een lifecycle

In dit derde nummer van de Lifecycle onder de Loep vindt u de resultaten van de lifecycle en de onderliggende fondsen over het derde kwartaal van 2021. Maar ook, zoals u inmiddels van ons bent gewend een blik op de marktontwikkelingen en ruim aandacht voor duurzaamheid.

Het is een druk kwartaal geweest, ondanks de vakanties waar velen van ons weer van hebben kunnen genieten. Zo hebben we bijvoorbeeld ruim aandacht besteed aan Sustainable September. Eén van de initiatieven daarvoor was ons e-magazine over Verantwoord Pensioen. Daarin vertellen we onder andere hoe duurzaam (verantwoord) de pensioenbeleggingen écht zijn en wat bedrijven zelf kunnen doen om te verduurzamen. Het is zeker waard om alsnog te lezen als u het heeft gemist. Via de volgende link kunt u het magazine vinden: naar e-magazine

Ook van belang is de nieuwe rapportage van VBDO. En dat betekent voor ons goed nieuws. In de Benchmark Verantwoord Beleggen door Verzekeraars 2021 die op 2 september is gepubliceerd, zijn wij gestegen naar een mooie tweede plaats. Een teken dat we op de goede weg zijn met de vele initiatieven die we op dit gebied ontplooien.

Een voorbeeld van duurzaam beleggen in de lifecycles zijn de Corporate Green Bonds. Dit zijn obligaties, “groene” leningen, die worden aangewend om milieu of klimaatdoelstellingen te bewerkstelligen. En de markt van dergelijke Green Bonds groeit. Weten hoe NN IP, voorloper in deze markt, dat aanpakt? Lees dan hun recente Engelstalige Green Bond Funds Impact Report 2020.

Tot slot zijn we druk bezig geweest met de veranderingen in de lifecycle voor 2022. Daarover vertellen we u graag meer in het volgende nummer van Lifecycle onder de Loep!

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 hoog renderende 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 belegginscategorieën zoals groene- en bedrijfsobligaties met een hoge kredietrating en Nederlandse hypotheken (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 het afgelopen kwartaal gedaan?

Focus op groei: wereldwijde aandelen blijven profiteren van economisch herstel

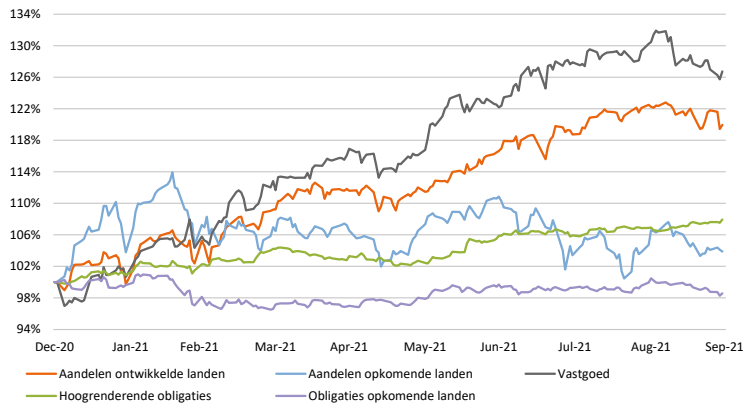
Bij focus op groei hebben wereldwijde aandelen het grootste aandeel in de beleggingen. Om een goed beeld te krijgen over wereldwijde aandelen kijken we vooral naar de grootste kapitaalmarkten ter wereld, namelijk de Verenigde Staten en Europa.

- Wereldwijde aandelen eindigden het derde kwartaal met een licht positief rendement, vooral gedreven door een sterke dollar. Tot medio september stegen de wereldwijde aandelenmarkten nog naar records. In september werd de tegenwind echter steeds sterker. Zo maakten beleggers zich niet alleen zorgen over de problemen in de Verenigde Staten om de begrotingsplannen goedgekeurd te krijgen door het Congres, maar ook over het risico van een groeivertraging in China onder meer door problemen bij vastgoedgigant Evergrande. Opkomende markten hadden het moeilijk. De inflatiedruk in de meeste opkomende economieën is hoog. Dit komt door de negatieve impact van de pandemie op de logistiek en het goederenaanbod in combinatie met een snel herstel van de vraag en de scherpe stijgingen van de wereldwijde voedsel- en energieprijzen. Deze categorie eindigde het kwartaal dan ook met een negatief rendement. Al met al waren de ontwikkelingen op de financiële markten, door de hoge weging van duurzame wereldwijde aandelen, nog gunstig voor het return fonds.

Focus op groei en pensionering: de zoektocht naar rendement blijft gunstig voor bedrijfsobligaties

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

Grafiek 1: Verloop benchmarks lopend jaar 2021

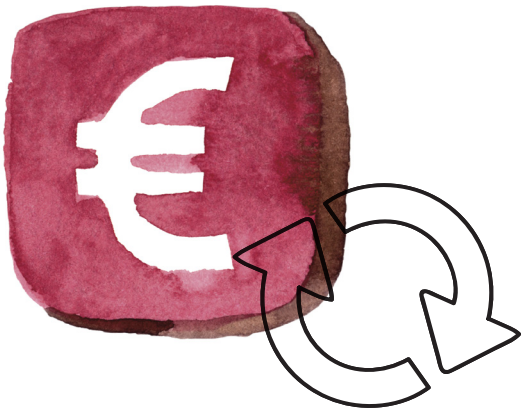


Bron: NN IP

- Bedrijfsobligaties deden het beter dan de veilige staatsobligaties en bleven redelijk stabiel. De credit spreads op Europese hoogrentende bedrijfsobligaties stegen naar het hoogste niveau in zes maanden. Het Hybrid Fund profiteerde van een lichte stijging van het rendement op duurzame en groene bedrijfsobligaties.
- De Nederlandse woning- en hypothekenmarkt daalde dit kwartaal. Dit heeft vooral te maken met de krapte op de Nederlandse woningmarkt. Vooral in het goedkopere segment daalde het aantal aanvragen voor woninghypotheken sterk. De gemiddelde verkoopprijs van een bestaande woning steeg dit kwartaal opnieuw. De over- en bijsluitingen (zoals tweede hypotheken) namen ten opzichte van de woninghypotheken toe, maar minder dan in het tweede kwartaal. De hypotheekrente daalde dit kwartaal nog wel licht.

Focus op pensionering: rentes stegen dit kwartaal

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).



- Staatsobligaties eindigden het derde kwartaal negatief door oplopende rentes. In de eerste week van augustus werd het laagste punt nog bereikt en daarna zijn de rentes op de Amerikaanse en Duitse obligaties gestegen. Al met al leidden de inflatierisico's en de vooruitzichten van een minder ruim monetair beleid tot een stijging van kapitaalmarktrentes. De oplopende rentes zien we ook terug in de negatieve kwartaal- en jaarrendementen van de liability matching fondsen.

Vooruitzichten

- Ondanks alle onzekerheid zal het marktklimaat redelijk gunstig blijven voor aandelen. Een van de redenen is dat de wereldwijde groei waarschijnlijk wel vertraagt, maar tot een niveau dat nog altijd boven het gemiddelde ligt. Bij dit redelijke groeiplaatje komt waarschijnlijk gunstig beleid, zoals de Amerikaanse infrastructuurwet en een oplossing voor de EU-begrotingsregels. Oplopende inflatie zal een belangrijk onderwerp zijn. De oorzaken hiervoor, zoals verstoringen in het aanbod, stijgende energieprijzen en arbeidstekorten zullen de hele winter aanhouden, maar de inflatie zou daarna geleidelijk moeten normaliseren. Oplopende obligatierentes, een sterkere Amerikaanse dollar en de toenemende risico's met betrekking tot de Chinese groeivooruitzichten zijn nadelig voor de opkomende markten.
- De vooruitzichten voor inflatie zijn onzeker, maar het lijkt op dit moment nog steeds het meest waarschijnlijk dat de inflatie in de loop van volgend jaar weer zal dalen. Wij verwachten dat ook centrale banken hiervan uitgaan. Als dat zo is dan kan de eerste renteverhoging door de Amerikaanse centrale bank eind volgend jaar plaatsvinden. Voor de ECB lijken renteverhogingen nog ver weg.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,8	13,8	21,3
45 jaar	1,8	13,8	21,3
55 jaar	1,1	5,2	9,4
67 jaar	-0,5	-5,1	-4,8

Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,9	14,7	22,6
45 jaar	1,9	14,7	22,6
55 jaar	1,5	9,5	15,1
67 jaar	-0,2	-3,4	-2,4

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,0	15,5	23,8
45 jaar	2,0	15,5	23,8
55 jaar	2,0	15,5	23,3
67 jaar	0,0	-2,6	-1,2

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,0	16,4	25,0
45 jaar	2,0	16,4	25,0
55 jaar	2,0	16,4	25,0
67 jaar	0,0	-2,2	-0,6

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,1	17,2	26,3
45 jaar	2,1	17,2	26,3
55 jaar	2,1	17,2	26,3
67 jaar	0,1	-1,8	-0,1

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
35 jaar	1,9	14,7	22,6
45 jaar	1,9	14,7	22,6
55 jaar	1,6	10,7	16,6
67 jaar	0,1	-1,9	-0,2

Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,0	15,5	23,8
45 jaar	2,0	15,5	23,8
55 jaar	2,0	15,5	23,3
67 jaar	0,1	-1,6	0,2

Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,0	16,4	25,0
45 jaar	2,0	16,4	25,0
55 jaar	2,0	16,4	25,0
67 jaar	0,1	-1,5	0,4

Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,1	17,2	26,3
45 jaar	2,1	17,2	26,3
55 jaar	2,1	17,2	26,3
67 jaar	0,2	-1,3	0,7

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Gebalanceerd afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,0	15,5	23,8
45 jaar	2,0	15,5	23,8
55 jaar	2,0	15,5	23,4
67 jaar	0,5	0,6	3,6

Ambiteuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,0	16,4	25,0
45 jaar	2,0	16,4	25,0
55 jaar	2,0	16,4	25,0
67 jaar	0,5	0,7	3,7

Ambiteuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,1	17,2	26,3
45 jaar	2,1	17,2	26,3
55 jaar	2,1	17,2	26,3
67 jaar	0,5	0,9	4,0

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambiteuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,0	16,4	25,0
45 jaar	2,0	16,4	25,0
55 jaar	2,0	16,4	25,0
67 jaar	1,0	3,0	7,1

Ambiteuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,1	17,2	26,3
45 jaar	2,1	17,2	26,3
55 jaar	2,1	17,2	26,3
67 jaar	0,9	3,1	7,3

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambiteuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	2,1	17,2	26,3
45 jaar	2,1	17,2	26,3
55 jaar	2,1	17,2	26,3
67 jaar	1,4	5,4	10,6

Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Duurzaamheid, een begrip met meerdere definities. Voor ons betekent het dat wij de pensioenpremies binnen beschikbare premieregelingen op een verantwoorde wijze beleggen, met oog voor mens, milieu en maatschappij. En dat uitgangspunt nemen wij serieus. We willen lange termijn waarde creëren voor alle belanghebbenden: klanten, werknemers, aandeelhouders én de samenleving. Dat doen wij als bedrijf en met onze beleggingskeuzes.

Environmental, Social & Governance

Het structureel integreren van ESG-criteria (Environmental, Social & Governance) in onze beleggingsactiviteiten vormt de kern van het verantwoorde beleggingsbeleid van NN Group. Door in onze portefeuilles rekening te houden met zowel financiële als niet-financiële factoren kunnen wij de risicogecorrigeerde rendementen op zowel de korte als lange termijn verbeteren. Kijk hier voor meer informatie.

Onze aanpak van verantwoord beleggen is gebaseerd op twee overtuigingen:

- **Het beheerde vermogen duurzaam inzetten.** We willen langetermijnwaarde creëren voor al onze belanghebbenden: klanten, werknemers, aandeelhouders én de samenleving. We zetten onze middelen, kennis en relaties in voor het welzijn van onze klanten, het versterken van de maatschappij, en het beschermen van het milieu. Bovendien willen we bijdragen aan een stabiele en duurzame economie, die voor iedereen toegankelijk is.
- **Verbetering van rendement.** Wij zijn van mening dat er een sterk verband bestaat tussen het positieve effect van ESG-integratie op de langere termijn en hogere risicogecorrigeerde rendementen. ESG-integratie heeft niet alleen een positief effect op de samenleving en het milieu, maar stelt ons ook in staat om de daarmee samenhangende risico's en kansen te identificeren en de toekomstige waarde van duurzame ondernemingen te zien.

Nu de meeste algemene vergaderingen van aandeelhouders (AVA's) van dit jaar achter ons liggen, kunnen wij terugkijken op een uniek AVA-seizoen waarin Covid-19 opnieuw bepalend was voor de wijze waarop aandeelhoudersvergaderingen werden georganiseerd. Het aantal klimaatvriendelijke initiatieven van beleggers is toegenomen. Er was een indrukwekkende stijging van het aantal aandeelhoudersvoorstellen over milieu- en maatschappelijke kwesties die ondanks negatief advies van bedrijfsdirecties meerderheidssteun ontvingen, en ook gaven meer bedrijven hun aandeelhouders inspraak in hun klimaatbeleid door dit in stemming te brengen. Overal ter wereld werden de grootste vervuilers strenger gecontroleerd door de beleggers die zijn verenigd in het Climate Action 100+ initiatief, waar NN IP bij aangesloten is.

Op de AVA's van diverse grote oliemaatschappijen werden aandeelhoudersvoorstellen waarin werd gepleit voor het behalen van de reductiedoelstellingen van het Akkoord van Parijs met meerderheid van stemmen aangenomen. Overigens stemmen we niet alleen over klimaatdoelstellingen maar ook over mensen en arbeidsrechten. Deze gebeurtenissen benadrukken nog eens het belang van onze rol als actieve eigenaars.

Al met al zijn wij betrokken geweest bij duizenden agendapunten.

Stemgedrag van NN IP in AVA-seizoen 2021

Agendapunten waarover is gestemd:	27.714	
Vóór:	22.998	(83%)
Tegen:	4.232	(15%)
Onthouden/anders:	484	(2%)

Wilt u meer weten hoe NN IP met haar stemgedrag omgaat?

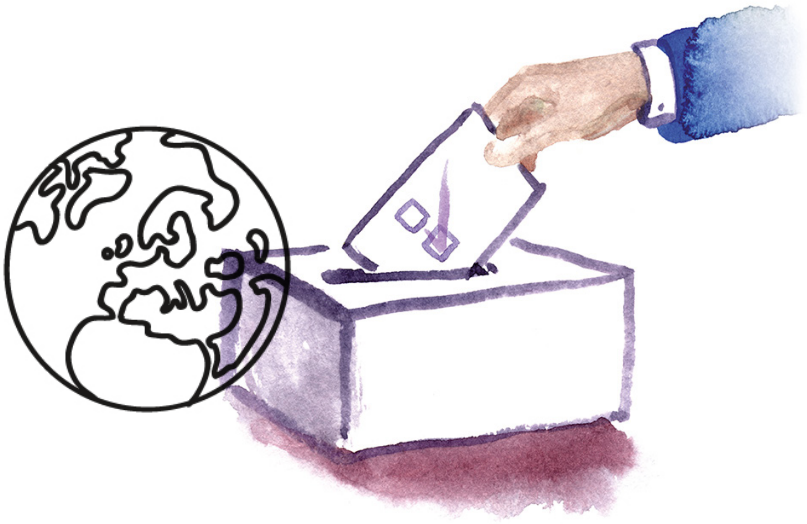
Informatie over het stembeleid van NN IP vindt u hier.

Informatie over het stemgedrag van NN IP vindt u hier.

In de praktijk

De virtuele AVA van Philips*

Om de gezondheid en veiligheid van deelnemers tijdens de Covid-19 pandemie te waarborgen, heeft elektronicaconcern Philips haar aandeelhouders uitgenodigd om de AVA van 2021 via een live webcast bij te wonen. Wij moesten onze vragen vooraf indienen en konden actief deelnemen aan de vergadering en vervolgvragen stellen naar aanleiding van de door het bedrijf gegeven antwoorden. Wij hebben een vraag gesteld over de initiatieven die worden genomen om vrouwen te bevorderen naar leidinggevende functies. De onderneming antwoordde dat er diverse programma's zijn ingevoerd om onbewuste vooroordelen weg te nemen, en dat zij tevens focust op andere vormen van diversiteit. Tegelijkertijd erkende Philips dat het bedrijf nog een hele weg heeft af te leggen.

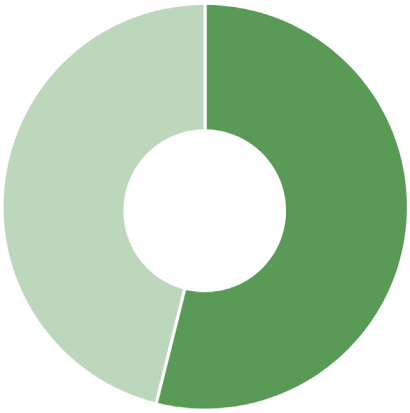


* Alleen ter illustratie. Bedrijfsnaam, uitleg en argumenten worden als voorbeeld gegeven en vertegenwoordigen geen enkele aanbeveling om het aandeel te kopen, te houden of te verkopen. Het aandeel kan te allen tijde zonder voorafgaande kennisgeving uit de portefeuille worden/zijn verwijderd.

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 CO_2 voetafdruk voor de standaard beleggingsvorm.

Uw lifecycle verdeling - Actief beheerd



Wist u dat....

Uw deelnemers tot 56 jaar met een neutraal/gebalanceerd profiel voor 54% in wereldwijde duurzame aandelen beleggen?

Uw wereldwijde duurzame aandelen

Hier ziet u de **CO_2 voetafdruk** (Type 1 & 2), het **waterverbruik** 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 CO_2 uitstoot, het waterverbruik of de afvalproductie, hoe hoger de mate van duurzaamheid.

CO_2 uitstoot*

Benchmark	Uw aandelen
54 ton	8 ton

Verschil in CO_2
46 ton

Voetafdruk

85% minder
dan de benchmark

Gelijk aan de CO_2-emissie van:

- x 3 Huishouden(s)
- x 9 Rond de wereld

Waterverbruik*

Benchmark	Uw aandelen
1635 m³	386 m³

Verschil in waterverbruik
1267 m³

Voetafdruk

77% minder
dan de benchmark

Gelijk aan het waterverbruik van:

- x 11 Huishouden(s)
- x 20048 Douchebeurten

Afvalproductie*

Benchmark	Uw aandelen
145 ton	1 ton

Verschil in afval
144 ton

Voetafdruk

99% minder
dan de benchmark

Gelijk aan de afvalproductie van:

- x 128 Huishouden(s)
- x 2998 Afvalbakken

* Per EUR 1 miljoen geïnvesteerd

NN First Class Return Fund II

Het fonds is het tweede kwartaal positief geëindigd met een nettorendement van 2,1%. Dit was met name te danken aan de wereldwijde aandelenportefeuille en vastgoed.

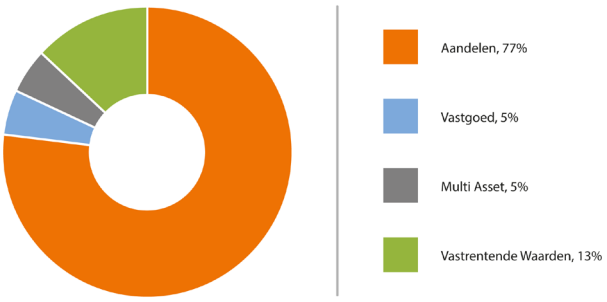
Selectie effect
Gemiddeld genomen versloegen de fondsen waarin wordt doorbelegd hun benchmarks. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de duurzame aandelenfondsen die meer op groei zijn gericht en vooral gedurende de zomermaanden goed presteerden. Maar in september richtten de markten zich meer op waarde, in reactie op de oplopende obligatierentes. De sterk op groei gerichte sectoren zoals technologie en communicatiediensten, doorgaans negatief gecorreleerd met de obligatierente, bleven in deze maand het meest achter en daar hadden de duurzame fondsen meer last van. Al met al droegen de keuzes van de verschillende portefeuille managers dit kwartaal positief bij aan het totale rendement.

Tactische asset allocatie
Daarnaast droegen de tactische beleggingsbeslissingen positief bij aan het totaalrendement, ca. 0,1% in dit derde kwartaal. Hierbij maken we actieve keuzes om meer of minder in aandelen en daarbinnen bijvoorbeeld regio's te beleggen. Maar ook of we bijvoorbeeld positie willen innemen in grondstoffen of posities waarbij we verwachten dat bijvoorbeeld rentes gaan stijgen of dalen. We hebben het kwartaal afgesloten met een neutrale positie naar aandelen, een kleine positie in waarde aandelen ten koste van groeiaandelen, een licht negatieve positie in staatspapier (onderwogen om in te spelen op een verwachte rentestijging).

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
NN First Class Return Fund II	2,1	17,2	26,3

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/09/2021.

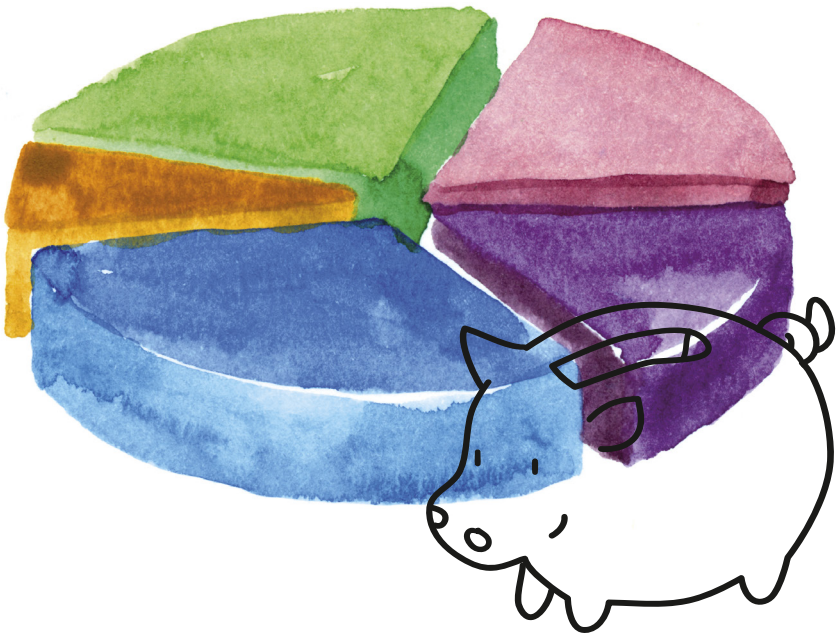
Rendementen

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	4,3	22,8	32,2	22,7	18,7	64,0
MSCI World (NR)	2,3	19,3	30,3	13,2	13,0	
NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	-5,9	5,5	20,2	9,1	10,5	12,9
MSCI Emerging Markets (NR)	-6,0	4,3	19,6	8,7	8,6	
Vastgoed						
NN Global Real Estate	2,4	19,9	28,3	7,3	4,3	5,0
GPR 250 Global 10/40 (NR)	2,1	21,9	31,9	6,9	3,9	
Multi Asset						
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities	0,5	13,4	12,8	-2,8	0,5	5,0
Euribor 1-month	-0,1	-0,4	-0,6	-0,5	-0,4	
Obligaties						
NN (L) Global High Yield	0,3	4,2	11,2	4,6	4,4	4,5
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (hedged)	0,7	3,9	9,8	4,5	4,2	
NN (L) Emerging Markets Debt HC	-1,1	-1,6	5,1	4,2	2,5	2,5
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	-0,9	-2,1	3,2	3,5	1,7	
NN (L) Emerging Markets Debt LB	-0,7	-1,0	4,3	3,5	1,2	6,1
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	-0,8	-1,2	3,8	3,7	1,4	

* 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 30/09/2021.



Hybrid Fund

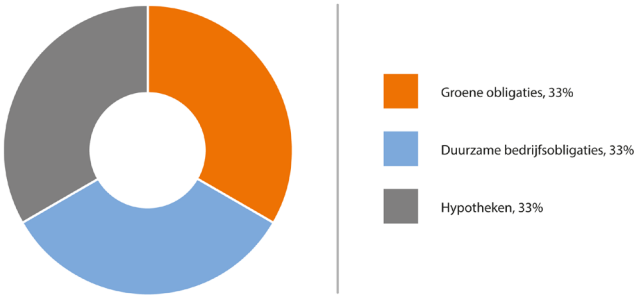
Het fonds liet een kwartaalrendement zien van 0,4%. Obligaties begonnen het moeilijker te krijgen als gevolg van oplopende rentes en de hoger dan verwachte inflatiecijfers. Factoren die in het derde kwartaal op het sentiment drukten, waren onder meer een agressieve toon van de Fed waardoor rentes stegen en oplopende inflatie. De komende periode lijkt het erop dat de financiële markten voor meer uitdagingen komen te staan naarmate de cijfers normaliseren en de extra beleidsmaatregelen worden afgebouwd. Dit zal voor meer volatiliteit zorgen en met de stijgende inflatie en rente zullen met name vastrentende waarden onder druk komen te staan.

Selectie effect
De duurzame bedrijfsobligaties en groene obligaties lieten beide een positief rendement zien, waarbij eerstgenoemde iets meer bijdroeg aan het totaalrendement. De portefeuillemanagers van beide strategieën wisten de benchmark dan ook te verslaan. De hypotheekportefeuille droeg het meest positief bij aan het totaalrendement.

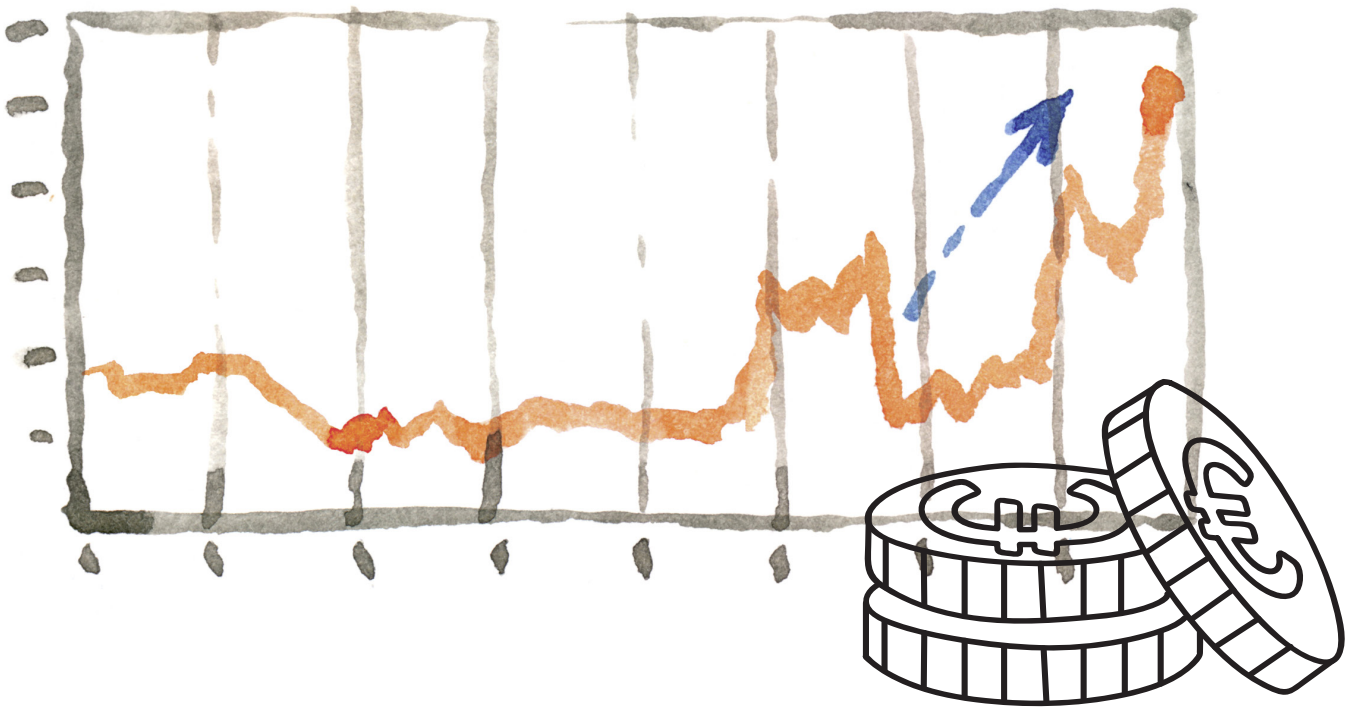
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
Hybrid Fund	0,4	0,0	1,9

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/09/2021.

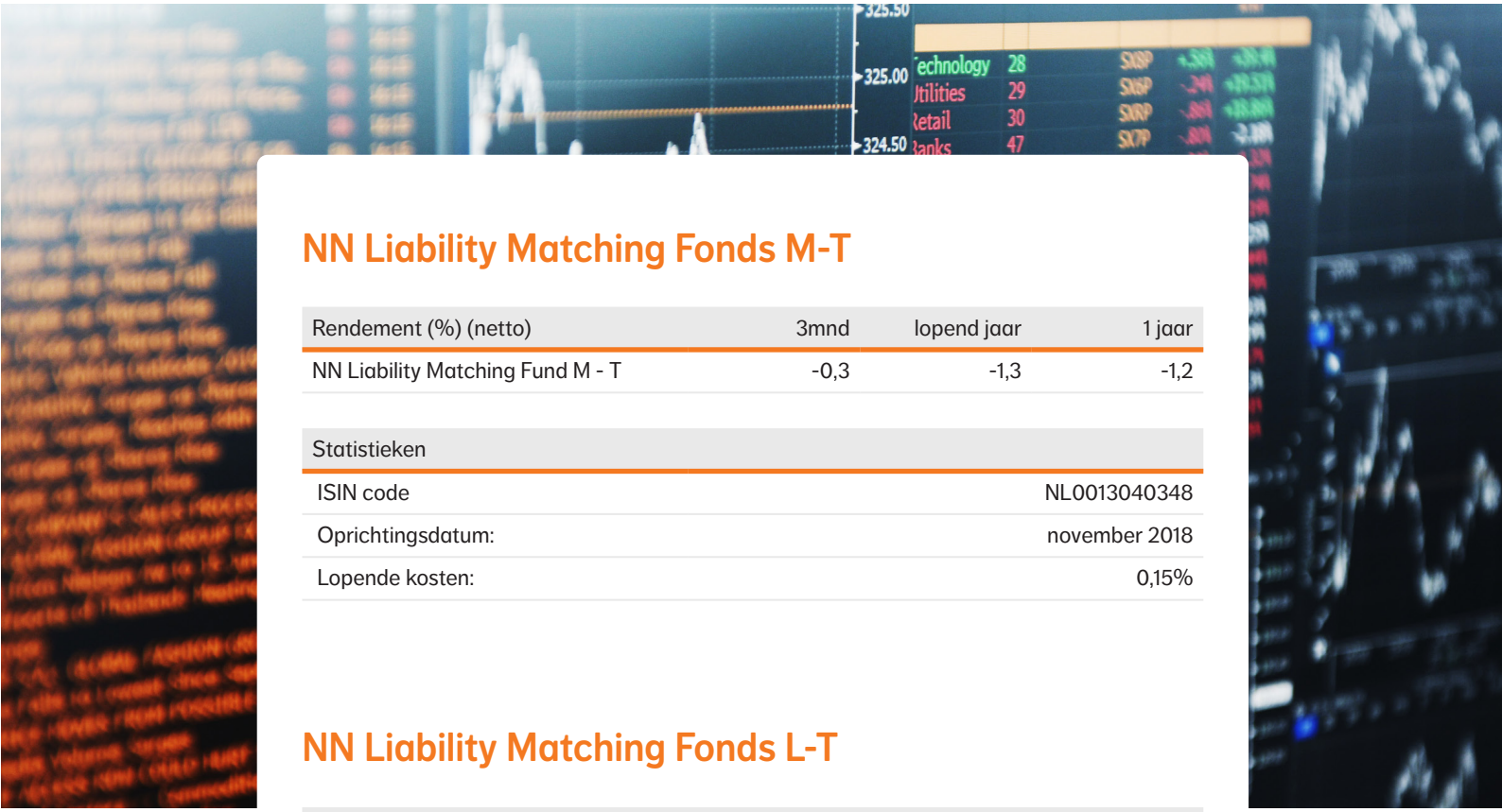


NN Liability Matching fondsen

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, hoge kwaliteit geldmarkt-fondsen, hoge kwaliteit staatsobligaties en cash. Binnen de drie fondsen wordt de rentegevoeligheid met renteswaps en obligatiefutures verhoogd. Het NN Liability Matching Fund M streeft naar een rentegevoeligheid 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?

Gedurende de laatste maand van het kwartaal steeg de Duitse 10-jaars rente tot -0,20%. En ook de Duitse 30-jaars rente steeg met 18 basispunten, tot 0,28%. Dat leidde tot negatieve rendementen bij fondsen met een korte looptijd en in tegenstelling tot het tweede kwartaal ook bij de lang lopende rentefondsen. Hoe langer de looptijd van een fonds, hoe groter het effect is op een fonds. Hierdoor laat met name het XL-fonds een sterk negatief rendement over het lopend jaar zien. Omdat deze fondsen opgezet zijn 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	-0,3	-1,3	-1,2

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	-0,7	-9,5	-9,1

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	-0,3	-18,2	-18,0

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

Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/09/2021.

Disclaimer

Deze publicitaire mededeling is uitsluitend bedoeld voor MiFID professionele beleggers. 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. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings 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 NN Investment Partners B.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. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie over de fondsen, de kosten en de risico's) zijn beschikbaar op www.nnip.com (sectie Documenten) in de relevante talen van de landen waar het fonds is geregistreerd danwel genotificeerd voor marketingdoeleinden. NN Investment Partners B.V. kan beslissen de regelingen voor de verhandeling van zijn fondsen stop te zetten overeenkomstig artikel 93 bis van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 32 bis van Richtlijn 2011/61/EU zoals geïmplementeerd in artikelen 2:121ca en 2:124.0a Wft. Informatie over rechten van beleggers en informatie over de mechanismen voor collectief verhaal zijn beschikbaar op www.nnip.com (sectie Beleid). 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.