Persoonlijk Pensioen Plan Q4 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

2021, opnieuw een bewogen jaar. Wij kregen te maken met de delta- en omikron-variant van het coronavirus, wat leidde tot verscherpte maatregelen en een nieuwe lockdown. Dat werkte door in dichte scholen en verplicht thuiswerken. Het bedrijfsleven kreeg te maken met stijgende grondstofprijzen en tekorten van essentiële onderdelen zoals chips. Daarnaast liep niet alleen de rente op, maar ook de inflatie. Betekende dit alles dan ook kommer en kwel voor beleggen? Nee, integendeel zelfs. Er zijn in 2021 records gebroken op de beurzen en ook binnen onze lifecycles zijn mooie rendementen behaald. In de voor je liggende editie van de Lifecycle zijn de rendementen voor Q4 van 2021 opgenomen, maar daarmee in feite ook het jaarrendement over 2021.

Zoals gezegd zijn de hier getoonde rendementen behaald in de Lifecycles. En dat houdt in dat we vanaf een bepaalde leeftijd, afhankelijk van het gekozen risicoprofiel, in stappen het renterisico binnen de portefeuille gaan afbouwen. Dat doen we door middel van duratie matching fondsen. Je vindt deze ook opgenomen in dit magazine. We verschuiven de beleggingen gedurende de afbouwfase van de “Focus op Rendement” naar de “Focus op Pensioen”. Bij een stijgende rente laten de duratie matching fondsen een negatief rendement zien. En dat is logisch; bij een stijgende rente wordt de inkoopprijs van pensioen lager en is er dus minder kapitaal nodig voor de aankoop van een soortgelijk pensioen. Bij een dalende rente werkt dat precies andersom. Bij de maatmanrendementen zie je dat terugkomen op leeftijd 67.

Uiteraard zijn wij net als iedereen benieuwd naar wat het jaar 2022 ons gaat brengen. Het eindigen van de lockdown en het weer meer openstellen van de economie geeft hoop. Daarentegen baart de aanhoudende inflatie zorgen, als ook de stijgende rente. Laten we hopen dat eind van dit jaar wij weer kunnen terugkijken op een geslaagd beleggingsjaar.

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

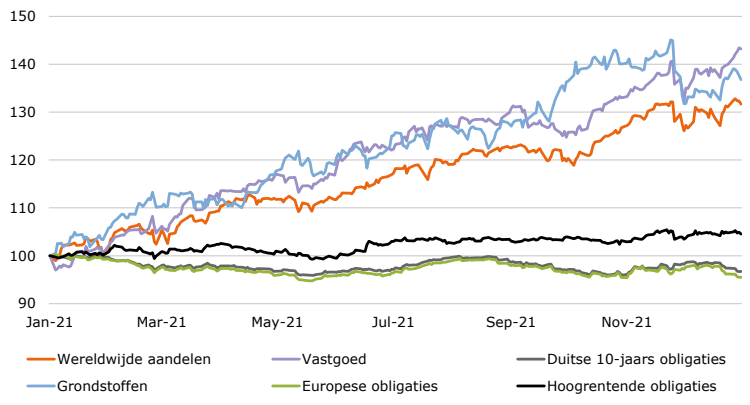
Het rendement van de lifecycle is afhankelijk van de financiële markten. Hoe hebben de markten het afgelopen kwartaal gedaan?

Focus op groei: wereldwijde aandelen en vastgoed winnaars van 2021

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.

- In het vierde kwartaal stegen wereldwijde aandelen (volgens de MSCI World-index voor alle landen) met 8,8% in euro's. Met een winst van meer dan 12% blonken de Verenigde Staten opnieuw uit, terwijl de opkomende markten opnieuw achterbleven. Er gebeurde veel in het vierde kwartaal. De bedrijfswinsten waren opnieuw boven verwachting en benadrukten de veerkracht van het bedrijfsleven. De economische cijfers waren in vergelijking met het voorgaande kwartaal matig, maar toch beter dan verwacht. Tegelijkertijd nam ook de inflatie sneller dan verwacht toe. Dit kwam vooral door tijdelijke factoren, zoals verstoringen van de toeleveringsketen en stijgende lonen en energieprijzen, maar toch zijn de centrale banken overgegaan tot beleidsverkrapping. Ook corona hield de markten nog in de greep. De nieuwe omikron variant bleek besmettelijker dan eerdere coronavirusvarianten, maar ook minder ziekmakend dan gedacht. Dit was gunstig voor de risicobereidheid van beleggers. Al met al waren de ontwikkelingen op de financiële markten, door de hoge weging van duurzame wereldwijde aandelen, nog gunstig voor het return fonds.
- In de grafiek hieronder is duidelijk te zien dat risicovollere beleggingen zoals wereldwijde aandelen (oranje lijn) en vastgoed (paarse lijn) een beter jaar kenden dan de andere de minder risicovolle beleggingen zoals staatsobligaties (grijze lijn). Hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) zaten ertussen (zwarte lijn).

Grafiek 1: year-to-date performance beleggingscategorieën (euro's)



Bron: NN IP

Focus op groei en pensionering: oplopende rente nu ook ongunstig 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.

- Bedrijfsobligaties deden het beter dan de veilige staatsobligaties en bleven redelijk stabiel. *Credit spreads* waren erg volatiel en lieten per saldo een stijging zien wat in algemene zin een licht negatief effect op bedrijfsobligaties had.
- De Nederlandse woning- en hypothekenmarkt kenden een recordmaand aan aanvragen. De toename is met name te danken aan oversluiters en verbouwers. Voor het eerst wordt een jaar afgesloten waarin meer hypotheken voor niet-kopers zijn verstrekt dan voor kopers van woningen.

Focus op pensionering: uitspraken centrale banken zorgen voor stijgende rentes

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).

- Aan het eind van het jaar maakte de hoge inflatie de centrale banken nerveus. De Federal Reserve had een meer agressieve toon op de vergadering in december en zal in 2022 de rente gaan verhogen en het monetair beleid gaan verkrappen. De ECB zal haar opkopen beperken, maar er worden in 2022 geen renteverhogingen verwacht. De hogere inflatie en uitspraken van de centrale banken zorgden in het vierde kwartaal voor opwaartse druk op de rentes op veilige staatsobligaties. De rentes op staatsobligaties bewogen binnen een bandbreedte van 30 basispunten, maar bleven per saldo vrijwel onveranderd. Over het hele jaar 2021 zijn de rentes gestegen en dat zien we terug in de negatieve kwartaal- en jaarrendementen van de liability matching fondsen.

Vooruitzichten

- De economische groeivooruitzichten zijn sterk, gedreven door een veerkrachtige consument, lage voorraden en investeringen in de infrastructuur. De snelle stijging van het aantal besmettingen met omikron kan in het eerste kwartaal het herstel van de dienstensector echter beperken en de economische normalisatie kan langer op zich laten wachten. De arbeidsmarkt in ontwikkelde landen staat er uitstekend voor, wat positief is voor het besteedbaar inkomen en het consumentenvertrouwen. De voorraden zijn beperkt en moeten worden aangevuld, wat gunstig is. Europa krijgt extra steun van het begrotingsbeleid.
- De inflatie kan in de eerste helft van 2022 hoog blijven, maar zal in de tweede helft waarschijnlijk afnemen naarmate de inflatie van de energieprijzen daalt. De samenstelling van de vraag zal naar verwachting normaliseren, terwijl verstoringen in de toeleveringsketen geleidelijk zullen afnemen. We verwachten dat de Federal Reserve de rente in 2022 drie keer zal verhogen, voor het eerst in maart. Voor de ECB lijken renteverhogingen nog ver weg. De veel agressievere houding van de Federal Reserve slaat al over naar de wereldwijde rentemarkten. Dit kan nadelig zijn voor hoogrentende bedrijfsobligaties in ontwikkelde markten.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	6,1	20,7	20,7
45 jaar	6,1	20,7	20,7
55 jaar	4,1	9,5	9,5
67 jaar	-0,7	-5,8	-5,8

Voorzichtiger

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

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	6,8	23,3	23,3
45 jaar	6,8	23,3	23,3
55 jaar	6,8	23,3	23,3
67 jaar	0,8	-1,9	-1,9

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,1	24,6	24,6
45 jaar	7,1	24,6	24,6
55 jaar	7,1	24,6	24,6
67 jaar	1,0	-1,2	-1,2

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,4	26,0	26,0
45 jaar	7,4	26,0	26,0
55 jaar	7,4	26,0	26,0
67 jaar	1,2	-0,6	-0,6

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	6,4	22,0	22,0
45 jaar	6,4	22,0	22,0
55 jaar	5,3	16,6	16,6
67 jaar	1,2	-0,8	-0,8

Gebalanceerd afbouw naar 15%

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

Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,1	24,6	24,6
45 jaar	7,1	24,6	24,6
55 jaar	7,1	24,6	24,6
67 jaar	1,4	-0,1	-0,1

Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,4	26,0	26,0
45 jaar	7,4	26,0	26,0
55 jaar	7,4	26,0	26,0
67 jaar	1,6	0,3	0,3

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Gebalanceerd afbouw naar 30%

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

Ambiteuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,1	24,6	24,6
45 jaar	7,1	24,6	24,6
55 jaar	7,1	24,6	24,6
67 jaar	2,7	3,4	3,4

Ambiteuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,4	26,0	26,0
45 jaar	7,4	26,0	26,0
55 jaar	7,4	26,0	26,0
67 jaar	2,8	3,8	3,8

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambiteuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,1	24,6	24,6
45 jaar	7,1	24,6	24,6
55 jaar	7,1	24,6	24,6
67 jaar	4,1	7,2	7,2

Ambiteuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,4	26,0	26,0
45 jaar	7,4	26,0	26,0
55 jaar	7,4	26,0	26,0
67 jaar	4,1	7,4	7,4

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambiteuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	7,4	26,0	26,0
45 jaar	7,4	26,0	26,0
55 jaar	7,4	26,0	26,0
67 jaar	5,4	11,1	11,1

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.

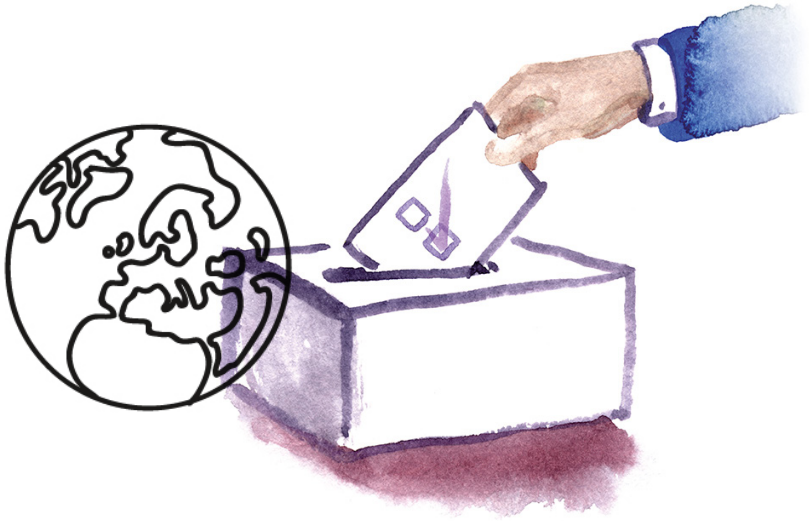
De opwarming van de aarde en de klimaatverandering stonden in de schijnwerpers tijdens de VN-klimaatconferentie in Glasgow. Hoewel de meningen over de uitkomst van COP26 uiteenlopen, wil NN Investment Partners (NN IP) de implicaties voor institutionele beleggers delen.

- **Financiering van klimaataanpassing:** de wereld zal naar verwachting nu al de opwarming van 1,5°C overschrijden. Vermogensbeheerders moeten nu helpen het aantal slachtoffers van klimaatverandering te beperken en tegelijkertijd de emissies in verband met de beleggingsportefeuilles te verminderen.
- **Ontbossing:** Er is een hernieuwd engagement om tegen 2030 een einde te maken aan ontbossing. De financiële sector moet controverses met betrekking tot ontbossing behandelen als controverses in verband met fossiele brandstoffen. Dit betekent het beperken van leningen aan en het verzekeren van bedrijven die betrokken zijn bij ontbossing. Voor NN IP betekent het bestrijden van klimaatverandering ook het beschermen van bosbouw en biodiversiteit, naast het verminderen van koolstofemissies.
- **Uitstoot van broeikasgassen:** we hebben stevigere toezeggingen gezien om ons te concentreren op methaanreducties en niet alleen op CO2-emissies. De sectoren die als eerste de impact van een nieuwe methaanverbintenis zullen ervaren, zijn onder meer de productie en het gebruik van aardgas, landbouw, afvalwaterzuivering en afvalbeheer, en bosbouw. Investeringen in deze en andere sectoren vereisen binnenkort dat methaanberekeningen samen met CO2-metrieken worden gerapporteerd. Dit maakt investeringen complexer in de beginfase, maar zal resulteren in beter geïnformeerde beslissingen met verbeterde duurzaamheids- en milieuresultaten.
- **Fossiele brandstoffen:** COP26 leverde enige toezegging op om steenkool af te bouwen, maar er was minder enthousiasme om te bezuinigen op fossiele brandstoffen in het algemeen. Bedrijven en andere organisaties wachten niet op overheidsbeleid en zijn al in actie. Bijvoorbeeld door plannen te publiceren om hun gebruik van fossiele brandstoffen te verminderen. Verzekeringsmaatschappijen spelen een belangrijke rol, want zonder hun dekking kunnen nieuwe en gevestigde fossiele brandstofprojecten niet doorgaan. Tijdens cop26's Finance Day werden verzekeringsmaatschappijen gerangschikt en kregen ze gebieden om aan te werken. Het publiek besteedt steeds meer aandacht en verwacht dat financiële instellingen hun rol spelen.

Regeringen die nationaal en internationaal beleid bepalen, is slechts één kant van de conferentie. Ongeacht de COP26-resultaten kunnen institutionele beleggers nog steeds aandringen op het beleid en de praktijken die men wil toepassen in de eigen portefeuilles. NN IP kan actie ondernemen in haar eigen invloedssferen, zoals deze zaken bespreken met de bedrijven waarin belegd wordt.

In de praktijk

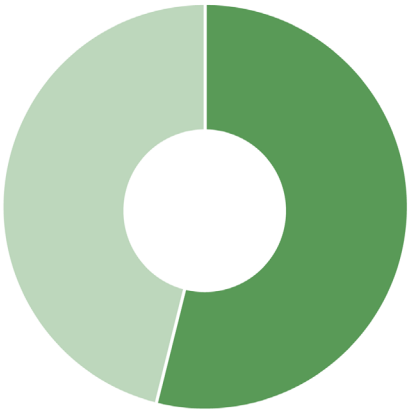
Tijdens het kwartaal had NN Investment Partners een online vergadering met Schneider Electric, een bedrijf dat oplossingen voor energiebeheer levert. Zij hebben met hen gesproken over belangrijke ontwikkelingen in de marktomgeving van Schneider: overheden die zich nu bewust zijn van klimaatverandering, er is aandacht voor stimuleringspakketten en bedrijven committeren zich steeds meer aan netto nuldoelstellingen. Deze marktfocus op duurzaamheid heeft de groei versneld voor Schneider, wiens missie het is om de digitale partner te zijn voor digitalisering en duurzaamheid.



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



Uw wereldwijde duurzame aandelen, 54%

Overige fondsen, 46%

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

Alle cijfers op deze pagina zijn per 30-09-2021

NN First Class Return Fund II

Het fonds is het vierde kwartaal positief geëindigd met een nettorendement van 7,4%. Dit was met name te danken aan de wereldwijde aandelenportefeuille en vastgoed.

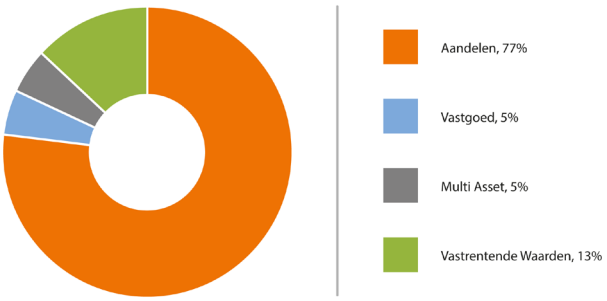
Selectie effect
Gemiddeld genomen versloegen de fondsen waarin wordt doorbelegd hun benchmarks. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de duurzame aandelenfondsen die meer op groei zijn gericht. In december moesten zij een deel van hun outperformance teruggeven aangezien markten zich meer op waarde gingen richten. Toch was het de IT-sector die het beste resultaat liet zien. Al met al droegen de keuzes van de verschillende portefeuillemanagers dit kwartaal positief bij aan het totale rendement.

Tactische asset allocatie
Daarnaast droegen de tactische beleggingsbeslissingen licht negatief bij aan het totaalrendement, ca. -0,1% in dit vierde kwartaal. Hierbij maken we actieve keuzes om meer of minder in aandelen en daarbinnen bijvoorbeeld regio's te beleggen. Maar ook posities waarbij we verwachten dat bijvoorbeeld rentes gaan stijgen of dalen. We hebben het kwartaal afgesloten met een positieve positie naar aandelen, met daarbij een extra gewicht naar waarde-aandelen ten koste van groeiaandelen. Daarnaast hebben we een negatieve positie in staatspapier, om in te spelen op een verwachte rentestijging. Op jaarbasis hebben de tactische beslissingen wel positief bijgedragen aan het rendement, ongeveer 0,8%.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
NN First Class Return Fund II	7,4	26,0	26,0

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/12/2021.

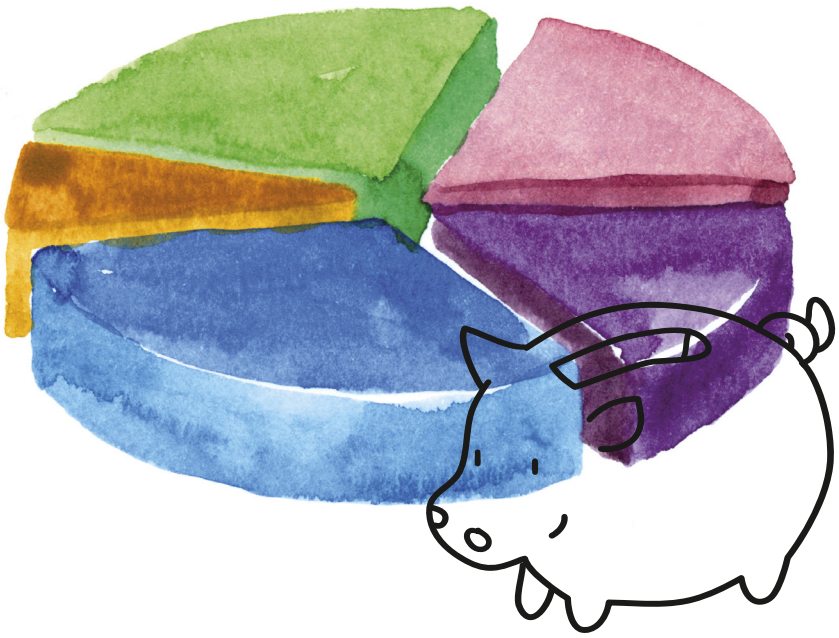
Rendementen

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	11,7	37,1	37,1	33,3	19,9	64,0
MSCI World (NR)	9,8	31,1	31,1	21,9	13,3	
NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	0,1	5,6	5,6	11,9	10,0	12,9
MSCI Emerging Markets (NR)	0,6	4,9	4,9	11,1	8,2	
Vastgoed						
NN Global Real Estate	11,8	34,0	34,0	12,2	6,7	5,0
GPR 250 Global 10/40 (NR)	12,3	36,9	36,9	12,4	6,2	
Multi Asset						
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities	-2,6	10,4	10,4	-1,2	-0,1	5,0
Euribor 1-month	-0,1	-0,6	-0,6	-0,5	-0,4	
Obligaties						
NN (L) Global High Yield	0,2	4,5	4,5	6,7	4,0	4,5
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (hedged)	0,2	4,1	4,1	6,3	3,9	
NN (L) Emerging Markets Debt HC	-1,7	-3,3	-3,3	4,6	3,0	2,5
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	-0,8	-2,8	-2,8	3,9	2,5	
NN (L) Emerging Markets Debt LB	-0,3	-1,3	-1,3	2,6	1,2	6,1
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	-0,8	-1,8	-1,8	2,2	1,3	

* 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 31/12/2021.



Hybrid Fund

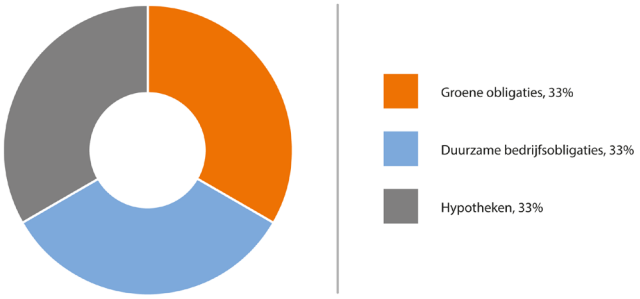
Het fonds sloot het kwartaal en het jaar negatief af. De veel agressievere houding van de Federal Reserve dit laatste kwartaal sloeg al over naar de wereldwijde rentemarkten. Vrees voor verder oplopende rente is ook nadelig voor bedrijfsobligaties in ontwikkelde markten.

Selectie effect
De duurzame bedrijfsobligatieportefeuille en de groene obligatieportefeuille lieten beide een negatief rendement zien dit kwartaal, waarbij eerstgenoemde iets minder bijdroeg aan het negatieve totaalrendement. De portefeuillemanagers van de duurzame bedrijfsobligatieportefeuille wisten de benchmark te verslaan terwijl de managers van de groene obligatieportefeuille licht achterbleven bij de benchmark. De hypothekenportefeuille daarentegen droeg positief bij aan het totaalrendement.

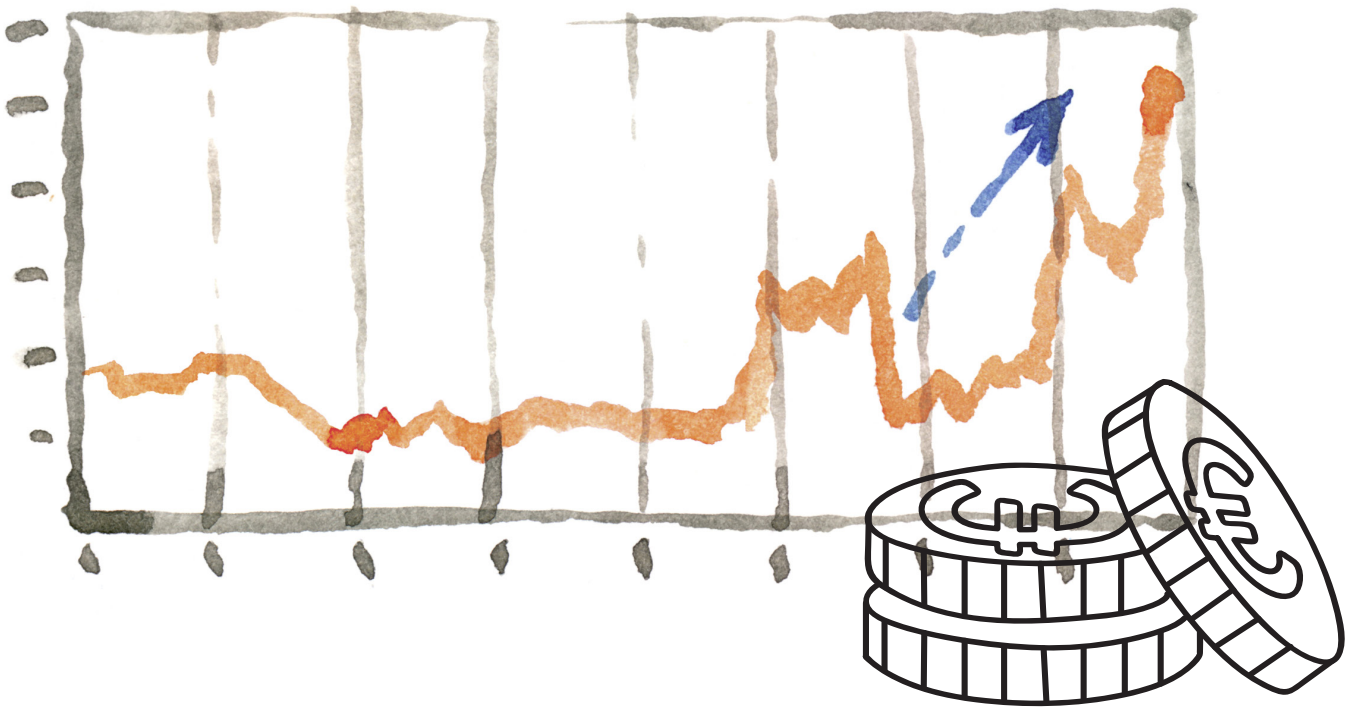
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
Hybrid Fund	-0,5	-0,4	-0,4

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/12/2021.

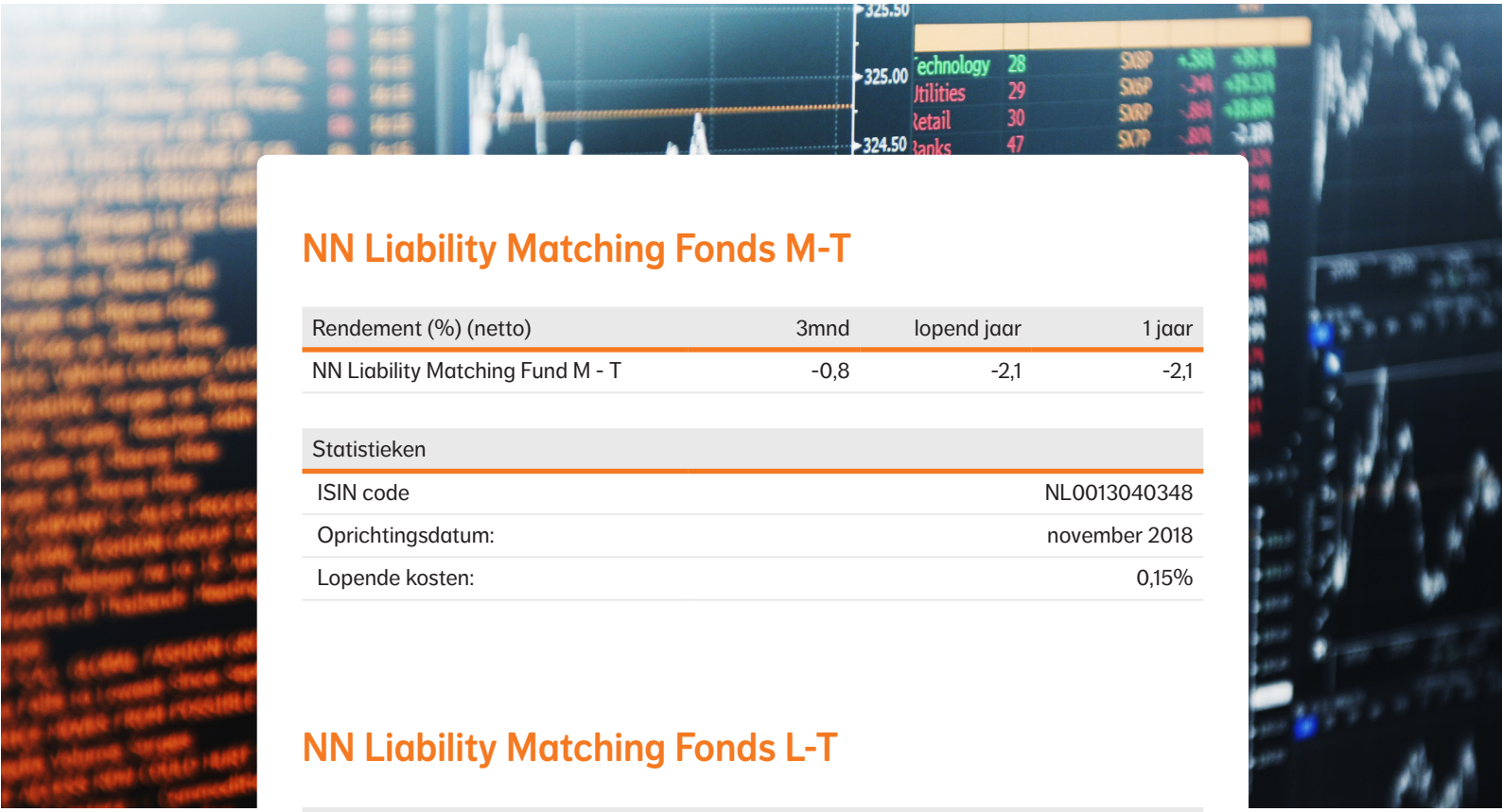


NN Liability Matching fondsen

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 geldmarktfondsen, 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?

Dat lange rentes opliepen in de maand december was in lijn met het meer agressieve commentaar van centrale banken. Zo steeg de rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties per saldo met 0,17%-punt tot -0,18%. Deze stijging was relatief fors in verhouding tot die van de Amerikaanse 10-jaars rente (met 0,07%-punt tot 1.51%) en die van de Duitse 2-jaars rente (met 0,12%-punt tot -0,62). Hoe langer de looptijd van een fonds, hoe groter het effect is op een fonds. Hierdoor liet met name het XL-fonds een sterk negatief rendement zien over het lopend jaar. 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 immers ook goedkoper geworden. Over 2021 is het in te kopen pensioen 4% goedkoper geworden.



NN Liability Matching Fonds M-T

Rendement (%) (netto)	3mnd	lopend jaar	1 jaar
NN Liability Matching Fund M - T	-0,8	-2,1	-2,1

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	-10,1	-10,1

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	0,9	-17,4	-17,4

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

Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/12/2021.

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.