

Persoonlijk Pensioen Plan Q3 2023

Index volgend



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

Een lange en warme, maar ook wisselvallige zomer is voorbij. Met de komst van de herfst is het gure seizoen weer begonnen. Helaas is dat eveneens zichtbaar in de koersen van meerdere fondsen. De redenen daarachter worden toegelicht in dit kwartaalbericht.

De herfst is tevens het moment dat we eventuele wijzigingen in ons lifecycle product bekendmaken. Elk jaar kijken we onder meer naar de macro-economische ontwikkelingen, de levensverwachting en de prestaties van de fondsen. We voeren ook dit jaar een aantal wijzigingen door, die we kort toelichten.

Onze lifecycle bestaat uit drie bouwblokken, namelijk:

- **Focus op rendement** (beleggen in returnfondsen): dit bouwblok is bedoeld om de premie-inleg te laten groeien. Dit deel bestaat onder andere uit aandelen.
- **Focus op rendement en pensioen**: het doel van dit bouwblok is om de premie-inleg te laten groeien, maar ook om stapsgewijs meer zekerheid te geven. We beleggen naast aandelen ook in bedrijfsobligaties, green bonds en hypotheek.
- **Focus op pensioen** (beleggen in matchingfondsen): hier wordt beoogd om meer zekerheid te geven over de hoogte van de te verwachten pensioenuitkering. Dit bouwblok bestaat hoofdzakelijk uit vastrentende waarden en daaraan gerelateerde beleggingen.

De exacte verhouding tussen de drie bouwblokken is afhankelijk van het gekozen risicoprofiel en de leeftijd.

In het bouwblok **Focus op rendement en pensioen** voeren we de volgende wijzigingen door:

- Ten eerste gaan we in de risicoafbouw-fase, de laatste fase voor het pensioen, meer in dit bouwblok beleggen en minder in het bouwblok **Focus op pensioen**. In het risicoprofiel Gebalanceerd laten we bijvoorbeeld in de afbouwperiode het percentage beleggingen in dit bouwblok stijgen naar 20%. Meer informatie over de

risicoprofielen is te vinden op NN.nl.

- Ten tweede voegen we social bonds toe. Dit zijn obligaties die worden gebruikt voor het financieren van een specifiek maatschappelijk doel. We zetten zo opnieuw een stap in het verduurzamen van de lifecycle.
- Ten derde vervangen we in de actief beheerde lifecycle de bedrijfsobligaties deels door green bonds. Deze groene obligaties financieren alleen activiteiten met een specifiek milieudoel. Hun financiële kenmerken zoals structuur, risico en rendement zijn vergelijkbaar met die van traditionele obligaties. Dit element voegen we graag toe aan de lifecycle.

Ook in het bouwblok **Focus op pensioen** voeren wij een wijziging door. Door extra te beleggen in het Focus op rendement en pensioen-bouwblok wordt het bouwblok Focus op pensioen kleiner. Om tot een goede matching te komen van de te verwachten pensioenuitkering, introduceren wij een nieuw fonds, het Duration Matching Fund (XXL) (NL). Hierdoor staan ons vier fondsen ter beschikking om de matching uit te voeren.

Deze wijzigingen voeren we vanaf 1 januari 2024 door in de actief beheerde en index-volgende lifecycles.

Heeft u vragen over deze wijzigingen? Laat het ons dan weten!



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 daalden in het derde kwartaal met 0,4%, terwijl aandelen van opkomende markten met 0,2% stegen. Japan was met een stijging van 1,6% de best presterende markt gedurende het kwartaal, terwijl het Verenigd Koninkrijk daar met een plus van 1,5% niet ver achter bleef. Eurozone-aandelen presteerden het slechtst en daalden met 4,3%, terwijl Amerikaanse aandelen met een daling van 0,1% zo goed als onveranderd eindigden. De rendementsverschillen tussen

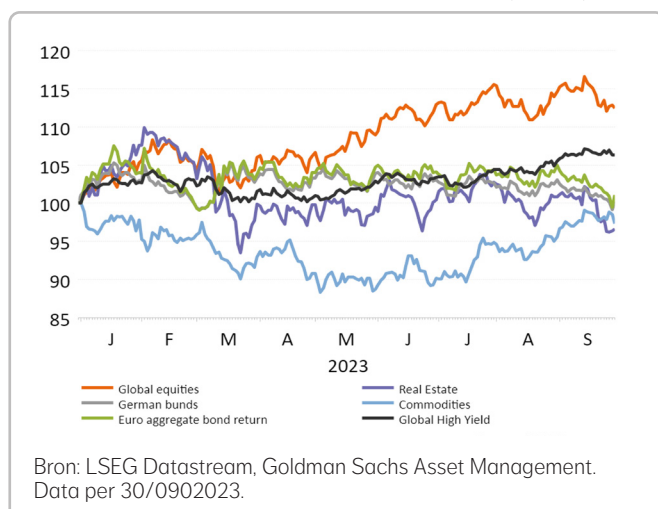
sectoren waren aanzienlijk in het kwartaal. Per sector bekeken, presteerde energie met een winst van 15% het best. De sector communicatiediensten volgde met een plus 4,7%. De nutssector liet met een verlies van 6,3% het slechtste resultaat optekenen, terwijl basisconsumptiegoederen met 3,4% en IT met 3,2% daalden. Alle cijfers zijn in euro's gemeten.

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.

Obligaties lieten in juli gemengde resultaten zien. De Amerikaanse tienjaarsrente steeg ondanks een lagere inflatie met 15 basispunten, doordat sterke bedrijvigheids-cijfers de rendementen stuwden. In het Verenigd Koninkrijk daalde de tienjaarsrente met 12 basispunten als gevolg van een lager dan verwachte inflatie, terwijl de Duitse tienjaarsrente met een bescheiden 6 basispunten omhoog ging. Bij de kortere rentes bleef de Amerikaanse tweejaarsrente vlak. Augustus was een behoorlijk volatiele maand voor obligaties. Vooral in de VS, waar ze zonder mededogen van de hand werden gedaan. Hierdoor bereikten de rendementen hun hoogste niveau in jaren. De Amerikaanse tienjaarsrente piekte op 22 augustus gedurende de handelsdag op 4,36% – het hoogste niveau sinds 2007. Tegen het einde van de maand matigde de stijging enigszins, waardoor eind augustus een plus van 13 basispunten overbleef. Een vergelijkbare situatie was zichtbaar in het Verenigd Koninkrijk. De tienjaarsrente ging hier op een gegeven moment 40 basispunten hoger, maar eindigde de maand met een stijging van slechts 5 basispunten. De Duitse en Japanse tienjaarsrentes waren vrijwel vlak. De kortetermijnrentes waren veel minder volatiel, waarbij de Amerikaanse tweejaarsrente onveranderd bleef. De Amerikaanse tienjaarsrente steeg in september

Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)





met 50 basispunten als gevolg van het zogeheten “higher for longer”-standpunt van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), terwijl de Duitse tienjaarsrente met 40 basispunten steeg. De Japanse en Britse tienjaarsrente liet een meer bescheiden stijging zien van respectievelijk 13 en 5 basispunten omdat hun centrale banken zich minder agressief opstelden dan de Fed. De Amerikaanse tweejaarsrente klom 20 basispunten.

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).

Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank (ECB) verhoogden de rente in juli, conform verwachting, met 25 basispunten. Interessant is dat beide centrale banken zich niet uitspraken over het toekomstig beleid en verklaarden dat verdere beleidsmaatregelen door data gedreven zouden zijn. De Japanse centrale bank handhaafde haar doelstelling voor het rendement op tienjarige Japanse staatsobligaties op 0%, maar verhoogde het maximumniveau dat het kan bereiken effectief van 0,5%

naar 1,0%. Deze verandering werd gezien als een eerste stap naar de normalisering van het beleid in Japan. Kazuo Ueda, gouverneur van de Japanse centrale bank, zei wel dat hij niet verwacht dat het lange-termijnrendement daadwerkelijk naar 1% stijgt. In augustus werd het meest uitgekeken naar het zogeheten Jackson Hole Economic Symposium, maar Fed-voorzitter Jerome Powell sloeg een evenwichtige toon aan en verklaarde naar data te blijven kijken bij het bepalen van het monetaire beleid. De People's Bank of China verraste de markten door in augustus de rente te verlagen. Daarbij werden de eenjarige middellangetermijnleningsfaciliteit met 15 basispunten en de zevendaagse reverse repo-rente met 10 basispunten verlaagd. Na deze verlagingen volgde een verlaging van de eenjarige rente met 10 basispunten. De Federal Reserve hield tijdens haar bijeenkomst in september de rente zoals voorzien ongewijzigd, maar stelde haar mediane verwachting voor de beleidsrente per eind 2024 met 50 basispunten opwaarts bij. De ECB verhoogde volgens verwachting de rente met 25 basispunten, terwijl de Bank of England de markt verraste door de rente ongewijzigd te laten, waar een verhoging met 25 basispunten werd verwacht. In Azië hielden zowel de People's Bank of China als de Bank of Japan hun monetaire beleid ongewijzigd.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-0,6	6,4	7,3	5,7
45 jaar	-0,6	6,4	7,3	5,7
55 jaar	-3,9	0,3	0,6	-3,7
67 jaar	-4,2	-2,8	-3,4	-11,4

Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-0,6	6,7	7,7	6,3
45 jaar	-0,6	6,7	7,7	6,3
55 jaar	-2,1	3,5	4,0	1,1
67 jaar	-4,4	-2,1	-2,5	-10,5

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-0,6	7,0	8,0	7,0
45 jaar	-0,6	7,0	8,0	7,0
55 jaar	-0,6	7,0	8,0	6,8
67 jaar	-4,6	-1,9	-2,1	-10,1

Ambitieuzer

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

Ambitieuzer +

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

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	-0,6	6,7	7,7	6,3
45 jaar	-0,6	6,7	7,7	6,3
55 jaar	-1,6	4,3	4,9	2,3
67 jaar	-4,7	-1,6	-1,7	-9,8

Gebalanceerd afbouw naar 15%

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

Ambitieuzer afbouw naar 15%

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

Ambitieuzer + afbouw naar 15%

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

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	-0,6	7,0	8,0	7,0
45 jaar	-0,6	7,0	8,0	7,0
55 jaar	-0,6	7,0	8,0	6,8
67 jaar	-5,0	-1,8	-1,7	-8,1

Ambitieuzer afbouw naar 30%

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

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

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

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

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



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Groene obligaties: het verminderen van CO2 emissies

Voor investeerders die zich inzetten voor de overgang naar een koolstofarme, meer inclusieve economie, was 2022 een reality check. De marktvolatiliteit van vorig jaar, de inflatoire druk, de stijgende rentetarieven en de zorgen over de energievoorziening stelde klimaattransitie voor uitdagingen. Deze macro-economische factoren drukten op beleggingsstrategieën gericht op milieu-, sociale en bestuurlijke (ESG) kwesties. Hierdoor werd de snelle expansie van duurzaam beleggen na een decennium onderbroken. De meeste vastrentende waarden voelden de verkrapping van het monetaire beleid en de hoge inflatie, en groene obligaties waren niet immuun.

Groene obligaties financieren alleen projecten of activiteiten met een specifiek milieudoel, zoals hernieuwbare energie, schoon vervoer, duurzaam water en energie-efficiëntie. Hoewel 2022 voor veel ESG-beleggers een lastig jaar was, is dat geen reden om het roer om te gooien. Goldman Sachs Asset Management, de beheerder van de lifecyclebeleggingen, is van mening dat investeren in groene obligaties een positieve impact op het milieu kan

hebben zonder dat dit ten koste gaat van liquiditeit of rendement.

Onder emittenten van groene obligaties, zoals bedrijven en overheden, is de jaarlijkse uitstoot van broeikasgassen de meest gerapporteerde maatstaf voor groene obligaties. Het wordt gemeten in per ton kooldioxide-equivalent (CO2e)¹. Het vermijden van deze emissies kan worden bereikt door middel van een reeks projecten, zoals hernieuwbare energiecentrales die de vraag naar traditionele energie helpen verminderen en openbaar vervoer waardoor mensen minder in privéauto's reizen. Andere projecten die in deze categorie vallen, zijn onder meer het installeren van glasvezel om de energie-efficiëntie te verbeteren en het financieren van groene gebouwen die efficiënter omgaan met water en energie.

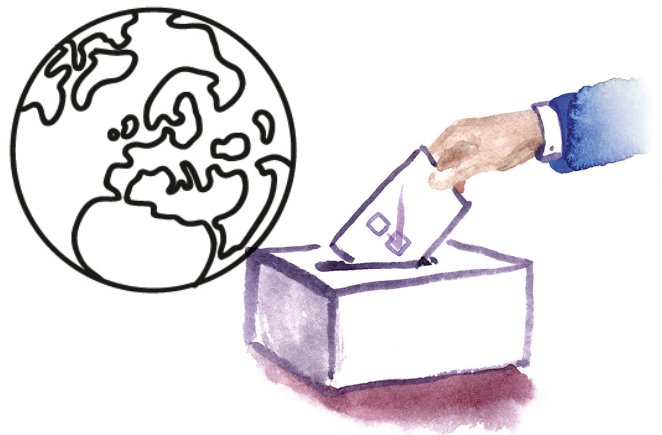
Bedrijven en overheden die groene obligaties uitgeven, verstrekken gegevens over de vermeden broeikasgasemissies aan vermogensbeheerders zoals Goldman Sachs Asset Management. Goldman Sachs verzamelt de beschikbare gegevens die worden gerapporteerd door

¹ Niet alle broeikasgassen verwarmen de atmosfeer in gelijke mate. Om deze reden wordt de term CO2e gebruikt om een uniform maatstaf te bieden om emissies te meten. Bij het berekenen van CO2e worden broeikasgassen zoals methaan omgezet in de equivalente hoeveelheid koolstofdioxide op basis van hun relatieve bijdrage aan de opwarming van de aarde.

emittenten van obligaties in de portefeuilles. Het berekent vervolgens de cijfers op basis van het investeringsbedrag om een geaggregeerd verwacht impactgetal voor de groene obligatie-beleggingsstrategie vast te stellen². Door deze methodologie toe te passen, kan de vermogensbeheerder de jaarlijkse vermeden broeikasgasemissies aggregeren. Voor het Goldman Sachs Corporate Green Bond-fonds zal dit naar verwachting oplopen tot 246.878 ton vermeden CO₂e in 2022³.

In de praktijk

Tijdens de kwartaalherziening hebben we 39 bedrijven toegevoegd aan ons ESG-beleggingsuniversum en 35 ondernemingen uitgesloten. Het totale aantal aandelen in het beleggingsuniversum bedraagt daarmee nu 978. Dit is ongeveer 35% lager is dan het totale aantal aandelen in de benchmark. Uiteindelijk werden slechts 18 van de 39 nieuwe aandelen in de portefeuille opgenomen. AirBnB is toegevoegd vanwege een verbeterde beoordeling van het bedrijfsbestuur. Vastgoedbedrijf Simon Property Group werd verwijderd vanwege een verslechtering van de CO₂-emissiebeoordeling.



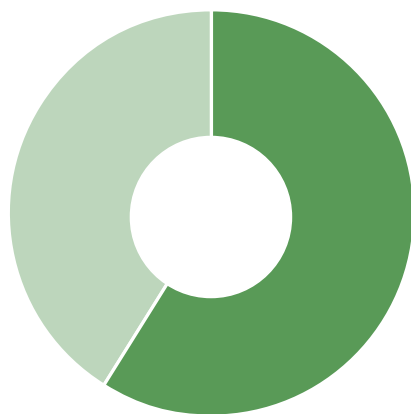
² Goldman Sachs Asset Management Green & Social Bond Funds Impact Report 2022. Voor meer informatie, zie de sectie Impact Calculation Methodology van het rapport.
³ Goldman Sachs Asset Management Green & Social Bond Funds Impact Report 2022. Data afkomstig van emittenten per 31 december 2022.

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 - Index volgend



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 20 ton



Verskil in CO₂
39 ton



Voetafdruk

66% minder
dan de benchmark

Gelijk aan de CO₂-emissie van:



x 2

Huishouden(s)



x 8

Rond de wereld



Watervverbruik*

Benchmark 1.359 m³

Uw aandelen 645 m³



Verskil in watervverbruik
714 m³



Voetafdruk

53% minder
dan de benchmark

Gelijk aan het watervverbruik van:



x 6

Huishouden(s)



x 11.300

Douchebeurten



Afvalproductie*

Benchmark 143 ton

Uw aandelen 47 ton



Verskil in afval
96 ton



Voetafdruk

67% minder
dan de benchmark

Gelijk aan de afvalproductie van:



x 86

Huishouden(s)



x 1.997

Afvalbakken

* Per EUR 1 miljoen geïnvesteerd

Bron: Nationale-Nederlanden Levensverzekering. Alle cijfers op deze pagina zijn per 30/09/2023.



Index Mix Fund (NL)

Het fonds liet een negatief netto-kwartaalrendement zien, waarbij het wegzakte door dalende aandelenkoersen en negatieve rendementen op beursgenoteerd vastgoed.

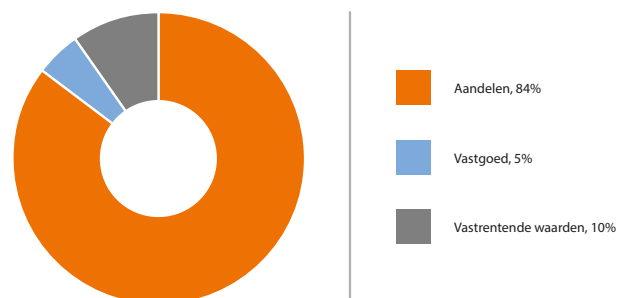
De aandelenfondsen wisten hun respectievelijke benchmarks gemiddeld niet te verslaan. Een negatief selectie-effect drukte het rendement.

Vastrentende waarden droegen positief bij. De high yield-beleggingen versloegen hun benchmark, terwijl de beleggingen in obligaties van opkomende landen achterbleven bij de benchmark.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Index Mix Fund (NL)	-0,7	7,6	8,7	8,2

Statistieken	
ISIN code	NL0013089022
Oprichtingsdatum	januari 2019
Lopende kosten	0,15%

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2023.

Rendementen

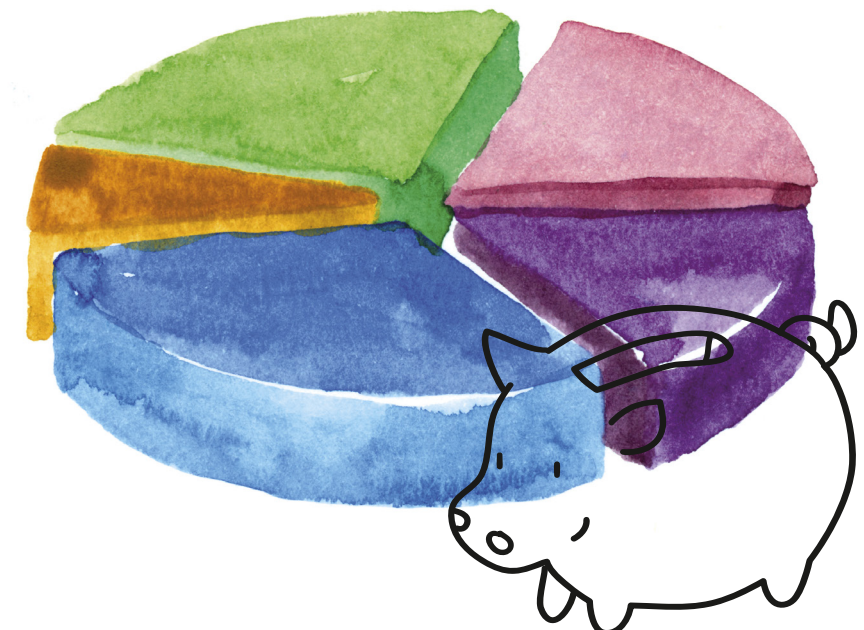
NN Index Mix Fund - I

Rendement (%) (netto)			
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	weging*
Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL)	-0,8	5,6	64,3
MSCI World Net TR Index	-0,5	6,1	
Northern Trust Emerging Markets ESG Customs	-1,0	1,9	15,0
MSCI NT EM Custom ESG NR EUR	-0,3	2,5	
Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund (NL)	-1,4	2,5	4,9
MSCI World Small Cap Index (NR) EUR	-1,5	3,7	
Vastgoed			
Northern Trust Developed Real Estate ESG index fund	-2,2	-2,8	4,9
FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	-2,4	-3,7	
Obligaties			
Northern Trust EMD Fund	-0,9	3,0	5,0
BBG Barclays EM LC Government 10% Country Cap index	-0,4	3,3	
GS Global High Yield**	3,4	5,6	4,6
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	3,0	6,9	

* 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 30/09/2023.

** In portefeuille vanaf half november 2021.





Hybrid Index Fund

Het fonds kende een negatief netto-kwartaalrendement.

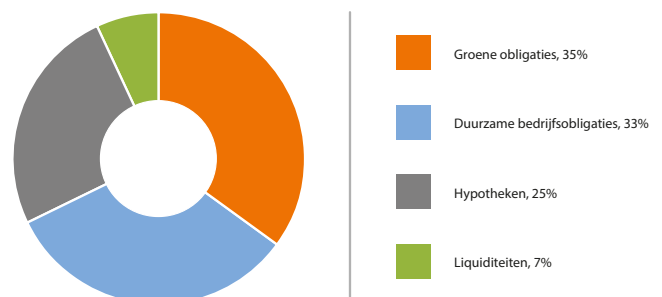
De passief beheerde sustainable credit-portefeuille en de green bond credit-portefeuilles droegen positief bij aan het totaalrendement.

De hypotheekportefeuille kende daarentegen een negatief kwartaal en trok het totaalrendement omlaag.

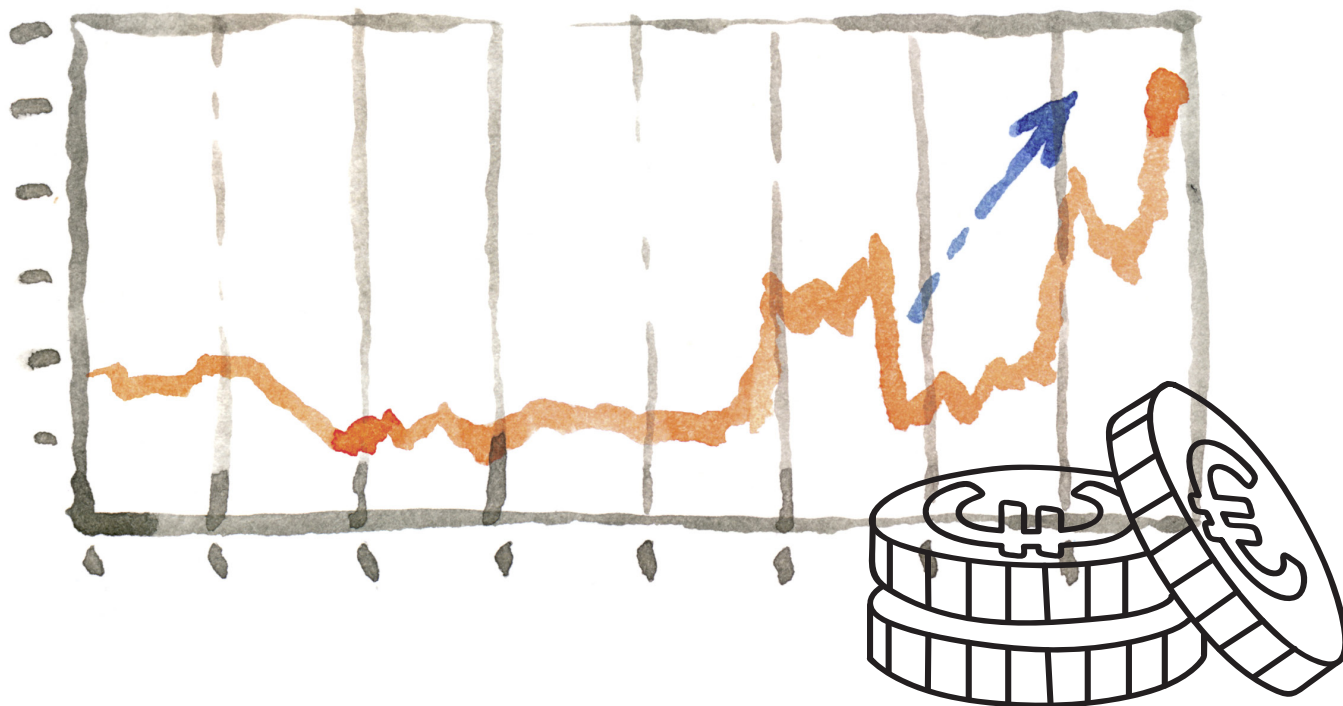
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Hybrid Index Fund	-0,1	1,9	1,9	-4,3

Statistieken	
ISIN code	NL0013995152
Oprichtingsdatum	november 2019
Lopende kosten	0,21%

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2023.



NN 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?

In het afgelopen kwartaal steeg de 10-jaarsrente op Duitse staatsobligaties met 0,45% tot 2,84%. Een van de redenen hiervoor is de aanhoudende inflatie en die naar verwachting langer op een relatief hoog niveau blijft dan eerst werd ingeprijsd. De stijging voor staatsobligaties met een langere looptijd was nog hoger. Hoe langer de looptijd van een fonds, hoe groter het effect van rentestijging is op een fonds. Hierdoor liet het Liability Matching Fund (XL) (NL)

over het afgelopen kwartaal het meest negatieve rendement zien. Omdat deze fondsen zijn opgezet om het risico van een rentestijging of -daling op het in te kopen pensioen bij pensionering af te dekken, is een negatief rendement voor een 67-jarige niet per se nadelig, het in te kopen pensioen is ook goedkoper geworden. Vooruitkijkend verwachten wij dat de ECB de huidige beleidsrente tot in 2024 zal handhaven.

Liability Matching Fund (M) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (M) (NL) - T	0,0	0,9	0,1	-4,7
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	0,0	0,5	-0,6	-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	-9,5	-7,5	-8,0	-19,7
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-9,5	-7,6	-8,6	-20,1

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	-18,1	-21,2	-23,2	-31,5
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-17,9	-20,9	-22,9	-31,6

Statistieken

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

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2023.

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.