

Persoonlijk Pensioen Plan Q2 2022

Actief beheerd



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

Het tweede kwartaal van 2022 ligt achter ons. Een roerig kwartaal voor beleggers. De volle impact van de strijd in Oekraïne werd duidelijk. Waar zich dat eerst leek te beperken tot de economie in Europa, werd het ook meer merkbaar in de rest van de wereld. De inflatie steeg, evenals de rente en beleggers concentreerden zich meer op waarde en minder op groei. Kortom, het was wederom een kwartaal met negatieve rendementen. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft de rente voor het eerst sinds 2011 verhoogd met 50 basispunten. Een stap om de inflatie op de middellange termijn terug te krijgen naar de doelstelling van 2%. Tegelijkertijd is het een nieuw crisisinstrument om te voorkomen dat de eurozone uiteenvalt als gevolg van te grote renteversillen tussen de landen. Het is goed nieuws dat de ECB deze stappen zet, maar tegelijkertijd een signaal dat ook de komende periode de nodige ups en downs zal kennen.

Vooral oudere deelnemers die vlak voor hun pensioendatum zitten, zullen dit met grote belangstelling volgen. Zij zien immers hun kapitaal dalen als gevolg van de stijgende rente en tegenvallende beleggingsresultaten. De eerste gedachtegang is dan dat dit mogelijk ook leidt tot een lagere te verwachten pensioenuitkering. Begrijpelijk, maar in dit geval niet correct. In de fase van lifecycle-beleggen waarin de focus verschuift van rendementbeleggen naar pensioen houden we namelijk rekening met het *matchen* van de renteontwikkeling. De rente is een van de belangrijkste factoren die de hoogte van het pensioen bepalen. Bij een hoge rente kan met eenzelfde kapitaal meer pensioen worden aangekocht dan bij een lage rente. Maar omdat de stand van de rente niet valt te voorspellen, is lifecycle-beleggen erop gericht om naarmate de pensioenleeftijd dichterbij komt meer zekerheid te verschaffen over de hoogte van het te verwachten pensioen. Daarvoor worden beleggingsinstrumenten gebruikt, de matching-fondsen, die tegengesteld reageren aan de ontwikkeling van de rente. Daalt de rente, dan stijgen de koersen. Maar stijgt de rente, dan dalen de koersen. En dat is logisch. Bij

een stijgende rente neemt de inkoop prijs van pensioen namelijk af. Dat dit de nodige uitleg vraagt, is duidelijk. Daarvoor verwijzen wij graag naar onze webpagina over [Pensioenbeleggen](#).

De lifecycle bestaat uit drie delen:

- **Focus op groei**
Dit deel is bedoeld om een aantrekkelijk rendement te behalen, hiervoor beleggen we in het NN 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 aantrekkelijk rendement en het verminderen van het beleggingsrisico voor pensionering. Hiervoor beleggen we in 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 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).



Financiële markten

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

Focus op groei: vrees voor recessie drukt aandelenkoersen

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.

- Ook het tweede kwartaal was voor aandelen zeer negatief. De recordhoge inflatie, de centrale banken die daar stevig tegen optreden, verslechterende groeicijfers en de angst voor een recessie voerden de boventoon op de markten en duwden de koersen over een breed front omlaag. Per saldo verloren wereldwijde aandelen (volgens de MSCI World-index voor alle landen) 10,7% in euro's. Amerikaanse aandelen (-11,4% in euro's) bleven achter bij het gemiddelde. Dit komt doordat groeiaandelen in de Verenigde Staten een relatief grote weging hebben. Juist dit segment lieten beleggers ditmaal links

liggen. Verder wist geen enkele sector in het tweede kwartaal een positief rendement neer te zetten. De energiesector hield het verlies wel relatief beperkt, net als andere defensieve sectoren. De IT-sector behoorde tot de grootste verliezers, samen met luxe consumenten-goederen.

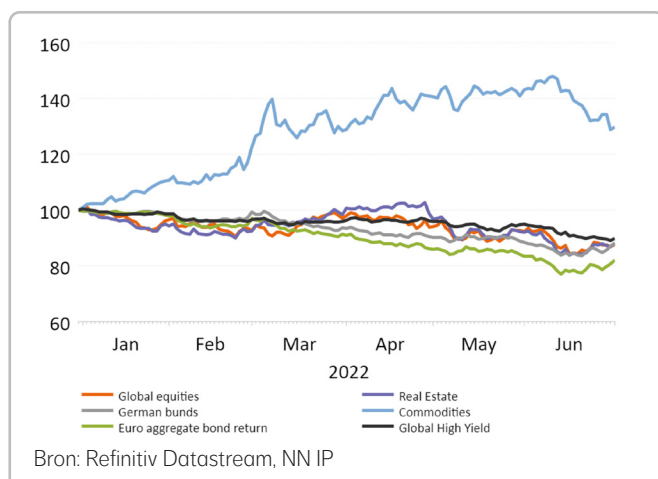
- Niet alleen aandelen kregen in het tweede kwartaal harde klappen; alle beleggingscategorieën leverden in. Figuur 1 laat zien dat grondstoffen (blauwe lijn) in juni relatief sterk omlaaggingen. Recessiesico's voerden de boventoon en de grondstoffenprijzen daalden daarop over de hele linie. De prijzen van de 'veilige' edelmetalen lieten de kleinste dalingen zien. Aan het eind van het kwartaal wisten euro-obligaties (groene lijn) en Duitse staatsobligaties (grijze lijn) licht te herstellen.

Focus op groei en pensionering: extreme bewegingen op obligatiemarkten

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 een andere (veiligere) belegging. In andere woorden, hoe hoog de risicopremie is.

- De obligatiemarkten werden gekenmerkt voor extreme bewegingen. De rentes liepen aanvankelijk verder op, maar aan het einde van het kwartaal was sprake van een lichte omslag. De per saldo hogere rentes en de zorgen van beleggers om de economische groei waren in algemene zin nadelig voor bedrijfsobligaties.
- De daling van de prijzen op de Nederlandse woningmarkt heeft zich in het tweede kwartaal niet doorgezet. De gemiddelde verkoopprijs voor een bestaande woning kwam uit op 448.000 euro: een toename van 3,5% ten opzichte van het voorgaande kwartaal. Het aantal hypotheekaanvragen is ten opzichte van het eerste

Grafiek 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)





kwartaal met een kwart gedaald tot ruim 142.000. Dit kwam vooral door minder oversluitingen, als gevolg van de gestegen rente.

Focus op pensionering: grillig verloop van de 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).

- De Fed en de ECB kwamen in juni terug op hun eerdere beleidsprognoses. De Fed verhoogde de rente sterker dan aangekondigd en zal dit in juli waarschijnlijk opnieuw doen. Ook de ECB hintte op een rentestap in juli en een sterker dan verwachte verhoging in september. Beide centrale banken voelen de noodzaak om zich te beschermen tegen te hoge inflatieverwachtingen. Die kunnen namelijk resulteren in een loon-prijsspiraal: hogere loonkosten leiden tot hogere prijzen, die weer zorgen voor hogere looneisen. Het beleid van de centrale banken stuwde de obligatierentes eerst flink op, maar in juni was er sprake van een rentecorrectie door zorgen om de economische groei. Zo tikte de Europese maatstaf, de rente op 10-jarige Duitse staatsobligaties, bijna de 2% aan, om in de tweede helft van juni terug te zakken. De stijging van de rentes zien we ook terug in de negatieve kwartaalrendementen van de Liability Matching-fondsen.

Vooruitzichten

- Inflatie blijft het belangrijkste onderwerp op de financiële markten. Stijgende energieprijzen en aanbodtekorten van goederen en diensten zijn de belangrijkste oorzaken van hogere prijzen. Centrale banken doen er alles aan om de inflatie te beteugelen, ook al zal dit op de korte termijn vermoedelijk van invloed zijn op de groeivoorzichten. Cruciaal zijn de gevolgen van de inflatie voor de koopkracht en het vertrouwen van ondernemers. Europa lijkt in dit opzicht kwetsbaar; in ons basisscenario gaan we uit van een recessie.
- De koerswijziging in het beleid van centrale banken, de moeilijkere kredietomstandigheden en geopolitieke risico's blijven van invloed op het marktsentiment, en de vrees voor een recessie kan nu aan de lijst worden toegevoegd. Al deze factoren hebben de obligatierentes opgedreven en drukken de waarderingen van risicovollere beleggingen, waaronder aandelen. Hoewel de bedrijfsfundamentals nog gezond zijn, nemen de risico's voor de winsten toe. De winstmarges staan onder druk door oplopende kosten en een vertraging in de omzet-groei. Naar onze mening is een recessie nog niet voldoende verwerkt in de winstverwachtingen. We verwachten daarom nog meer neerwaartse bewegingen op de aandelenmarkten.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-8.8	-15.1	-8.3
45 jaar	-8.8	-15.1	-8.3
55 jaar	-12.4	-20.1	-15.9
67 jaar	-10.5	-18.0	-19.0

Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-8,8	-15,2	-8,1
45 jaar	-8,8	-15,2	-8,1
55 jaar	-10,6	-17,5	-11,8
67 jaar	-12,1	-20,0	-19,9

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
45 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
55 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
67 jaar	-12,7	-20,9	-20,3

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
45 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
55 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
67 jaar	-12,9	-21,2	-20,3

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
45 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
55 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
67 jaar	-13,1	-21,4	-20,4

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	-8,8	-15,2	-8,1
45 jaar	-8,8	-15,2	-8,1
55 jaar	-10,0	-16,8	-10,9
67 jaar	-13,2	-21,5	-20,5

Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
45 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
55 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
67 jaar	-13,4	-21,7	-20,6

Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
45 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
55 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
67 jaar	-13,4	-21,9	-20,6

Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
45 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
55 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
67 jaar	-13,6	-22,1	-20,7

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Gebalanceerd afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
45 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
55 jaar	-8,9	-15,4	-7,9
67 jaar	-14,0	-22,4	-20,0

Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
45 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
55 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
67 jaar	-14,0	-22,4	-20,0

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
45 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
55 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
67 jaar	-14,1	-22,5	-19,9

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
45 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
55 jaar	-9,0	-15,5	-7,7
67 jaar	-14,6	-23,4	-19,5

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
45 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
55 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
67 jaar	-14,7	-23,4	-19,5

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
45 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
55 jaar	-9,0	-15,7	-7,5
67 jaar	-15,2	-24,1	-18,9



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Groene obligaties: beleggen in een duurzamere wereld

Green bonds of groene obligaties zijn onderdeel van de lifecycle-beleggingen, want beleggers kunnen via deze obligaties een positieve impact hebben op het milieu zonder liquiditeit of rendement in te leveren. De gigantische investeringen die nodig zijn om het antwoord op de klimaatcrisis en de transitie naar een duurzame wereld-economie te financieren, maken groene obligaties belangrijker dan ooit. Nu bedrijven en overheden steeds meer groene obligaties uitgeven om aan deze vraag te voldoen, nemen de mogelijkheden voor beleggers om hun portefeuilles te vergroenen alleen maar toe.

In haar Green Bond Funds Impact Report 2021 legt NN Investment Partners (NN IP), de beheerder van de lifecycle-beleggingen, uit waarom groene obligaties een goed duurzaam alternatief zijn voor reguliere obligaties. Daarnaast laat het rapport de impact zien van de NN IP-investeringen in groene obligaties. Hieronder delen we de belangrijkste punten.

Waarom beleggen in groene obligaties?

Voor obligatiebeleggers die echt iets willen doen aan klimaatverandering, komt de recente snelle opmars van groene obligaties precies op het juiste moment. Met 1,1

biljoen euro is de markt nu groot genoeg om bij te dragen aan de doelen van het Akkoord van Parijs (minder uitstoot van broeikasgassen) en de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de Verenigde Naties voor een betere wereld in 2030. Bovendien is de markt voor groene obligaties inmiddels zo diep en divers dat alle beleggers een positieve impact op het milieu kunnen hebben, samen met aantrekkelijke rendementen. Institutionele partijen hebben groene obligaties eerder al omarmd vanwege de omvang, liquiditeit en het rendement van de markt. Hun investeringen dragen bij aan een verdere snelle groei.

De impact van de groene obligatie-strategieën van NN IP in 2021

Verbetering van de energie-efficiëntie

NN IP belegt om de energie-efficiëntie te verbeteren en het energieverbruik terug te dringen. Hierdoor kan het gebruik van fossiele brandstoffen omlaag en de uitstoot van meer broeikasgassen worden voorkomen. Energiebesparingen meten we in gigawattuur (GWh) per jaar. Voor de groene obligatieportefeuilles van NN IP bedroeg deze besparing in 2021 in totaal 52 GWh. Specifiek voor de beleggingen in groene obligaties die we voor de lifecycles doen, is de impact gelijk aan het elektriciteitsverbruik van 2.240

gezinnen. Het gaat vooral om energiebesparingen afkomstig uit energie-efficiëntie, groen bouwen en koolstofarm transport.

Impact op de groei van hernieuwbare energie

De groene obligatieportefeuilles van NN IP bestaan voor het leeuwendeel - gemiddeld meer dan 30% - uit groene obligaties voor de financiering van projecten voor hernieuwbare energie. Deze portefeuilles hebben in totaal 407 megawatt toegevoegd aan de capaciteit voor energie uit hernieuwbare bronnen. Specifiek voor de beleggingen in groene obligaties die we voor de lifecycles doen, is deze impact gelijk aan de capaciteit van 45 windturbines. Daarnaast waren de portefeuilles in 2021 goed voor 856 GWh per jaar aan opgewekte hernieuwbare energie. Voor de beleggingen in groene obligaties voor de lifecycles is de impact gelijk aan het elektriciteitsverbruik van 69.440 gezinnen.

Bijdrage aan de SDG's van de Verenigde Naties

De 17 duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties moeten een einde maken aan armoede in al haar vormen, de gezondheid van mensen en het onderwijs verbeteren, ongelijkheid bestrijden en economische groei stimuleren. Ze zijn tegelijkertijd gericht op de aanpak van

klimaatverandering en de bescherming van onze oceanen en bossen. De groene obligatiefondsen van NN IP zijn gericht op de acht SDG's die betrekking hebben op klimaat- en milieugerichte kwesties. Voor elke groene obligatie beoordeelt NN IP de individuele SDG-bijdrage aan de hand van de projecten die de obligatie financiert en de directe bijdrage aan de realisatie van de SDG's.

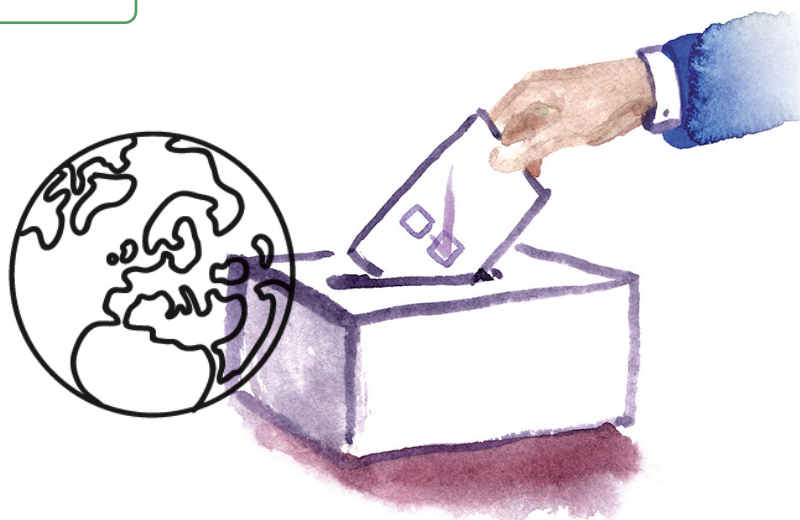
Stimulerende dialoog met emittenten

NN IP heeft vorig jaar dialogen gevoerd met 87 emittenten van groene obligaties die actief zijn in tien sectoren over de hele wereld. De gesprekken zijn gevoerd met alle soorten emittenten; acht overheden, 21 overheidsgerelateerde emittenten en 58 bedrijven. Hieruit kwam naar voren dat steeds meer emittenten hun raamwerken voor groene obligaties verbeteren en aansluiten bij de EU-taxonomie om beleggers te voorzien van meer informatie.

Wilt u meer lezen over de groene obligatiebeleggingen van NN IP en welke impact die hebben gerealiseerd? Download dan het Green Bond Funds Impact Report 2021 op: <https://www.nnip.com/nl-NL/professional/insights/articles/why-green-bonds-are-the-way-to-finance-a-more-sustainable-world>

In de praktijk

Icon Plc is toonaangevend in klinische proeven om de ontwikkeling van geneesmiddelen te versnellen tegen lagere kosten. Steeds vaker besteden farmacie- en biotechbedrijven dit soort activiteiten uit aan specialisten als Icon. NN Investment Partners had een overleg met dit bedrijf. Door Covid zijn de proeven verder gedecentraliseerd en kunnen monitoring op afstand en mobiele apps bijdragen aan de marges. Icon heeft een uitgebreid en onderscheidend dienstenpalet en kan een strategische partner zijn. Al met al is het bedrijf goed gepositioneerd om een sterke data intelligence-speler te worden die technologieën als kunstmatige intelligentie, detectietechnologie en telehealth succesvol inzet.

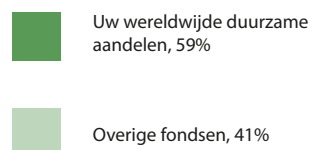
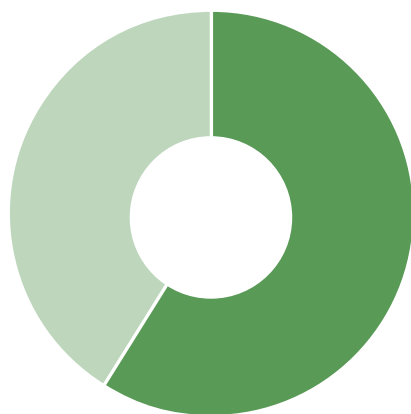


Duurzaam beleggen

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

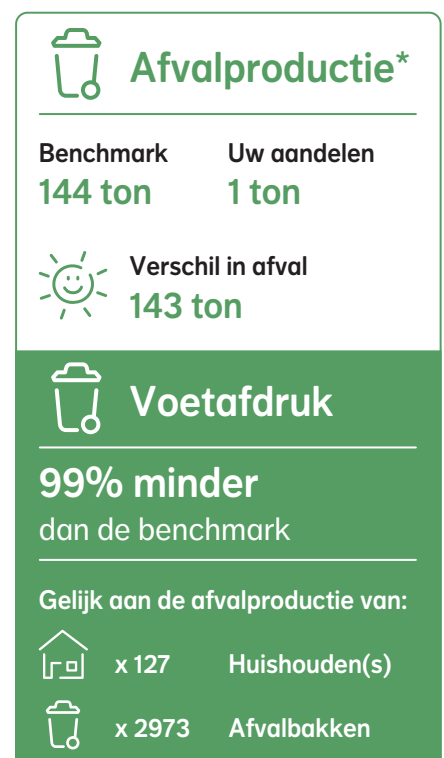
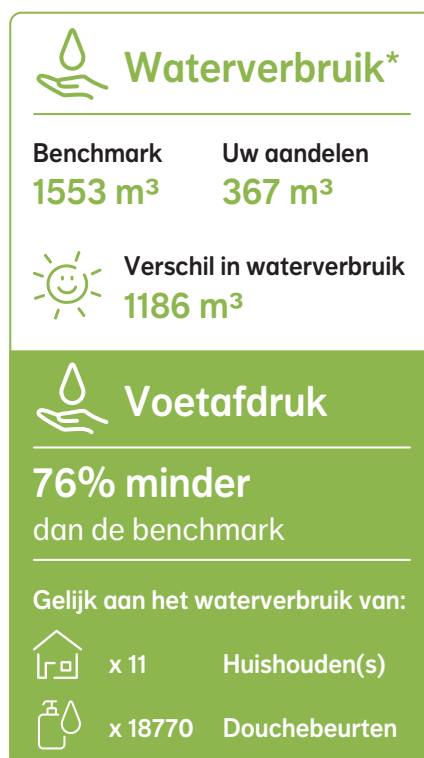
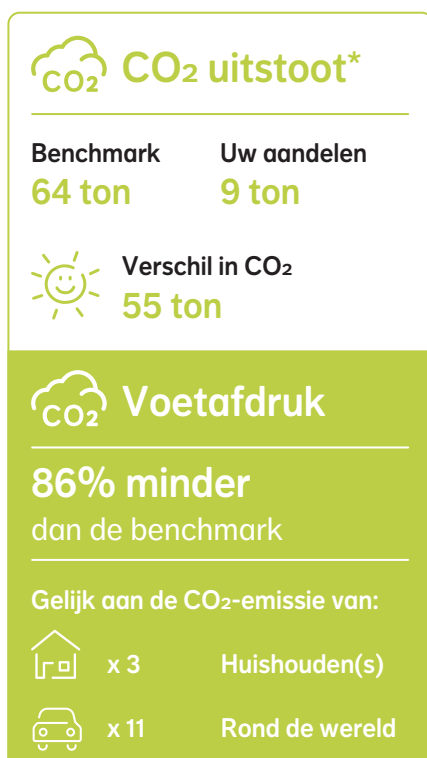


Wist u dat....

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

Alle cijfers op deze pagina zijn per 30/06/2022.



NN First Class Return Fund II

Het fonds heeft het tweede kwartaal negatief afgesloten. Dit kwam vooral door de hoge inflatie, de agressieve beleidsreacties hierop van de centrale banken en de groeiende angst voor een recessie, vooral in Europa.

Selectie-effect

Gemiddeld genomen wisten de fondsen waarin wordt doorbelegd hun graadmeters te verslaan. Het beeld was zowel in het aandelendeel als het vastrentende gedeelte gemengd. Sommige fondsen presteerden duidelijk beter dan hun benchmark, maar er bleven ook fondsen achter. Amerikaanse aandelen presteerden relatief zwak door de underperformance van groeiaandelen. Dit segment werd hard geraakt door de stijging van de reële rentes en weinig overtuigende resultaten en vooruitzichten van enkele bedrijven. Dit had zo zijn effect op de wereldwijde duurzame aandelenstrategie, die in juni overigens in relatieve zin weer een herstel liet zien. Al met al waren de keuzes van de verschillende fondsbeheerders dit kwartaal licht positief voor het totale rendement.

Tactische assetallocatie

Daarnaast waren de tactische beleggingsbeslissingen negatief voor het totaalrendement, ongeveer 0,4% in dit tweede kwartaal. Hierbij maken we actieve keuzes om meer of minder in aandelen en daarbinnen bijvoorbeeld in regio's te beleggen. Maar ook of we bijvoorbeeld posities willen innemen in grondstoffen of posities waarbij we verwachten dat bijvoorbeeld rentes gaan stijgen of dalen. We hebben het kwartaal afgesloten met een onderwogen positie in aandelen, met daarbij een extra gewicht naar waarde aandelen ten koste van groeiaandelen en een min of meer neutrale regiopositionering. Daarnaast hebben we

een negatieve positie in staatspapier (onderwogen duratie), om in te spelen op een verwachte verdere rentestijging, en een kleine positie in grondstoffen als afdekking tegen inflatierisico's en geopolitieke risico's.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
NN First Class Return Fund II	-9,0	-15,6	-7,3

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/06/2022.

Rendementen

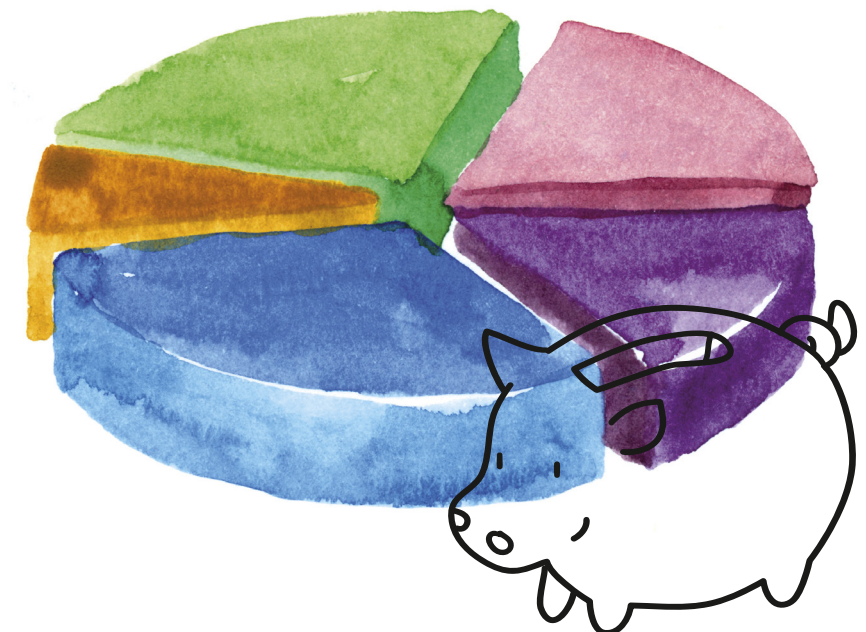
NN First Class Return Fund II - I

Rendement (%) (bruto)*						
Aandelen	3 mnd	Lopend jaar	1 jaars	3 jaar (ann)	5 jaar (ann)	Weging**
NN Duurzaam Aandelen Fonds	-11,8	-11,8	-6,7	16,1	13,4	63,7
MSCI World (NR)	-11,6	-11,6	-2,8	10,1	9,6	
NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	-5,2	-10,1	-15,3	4,6	5,5	15,0
MSCI Emerging Markets (NR)	-5,8	-10,4	-15,2	3,5	4,0	
Vastgoed						
NN Global Real Estate	-12,8	-13,0	-0,5	2,6	4,3	4,5
GPR 250 Global 10/40 (NR)	-12,2	-13,6	-0,9	2,3	3,9	
Multi Asset						
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities	6,5	8,9	6,6	1,3	1,6	4,9
Euribor 1-month	-0,1	-0,3	-0,6	-0,5	-0,5	
Obligaties						
NN (L) Global High Yield	-7,4	-10,2				4,4
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	-6,0	-8,9				
NN (L) Emerging Markets Debt HC	-13,1	-21,5	-23,7	-6,7	-3,0	2,4
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	-12,2	-21,3	-22,6	-6,9	-3,3	
NN (L) Emerging Markets Debt LB	-2,9	-7,2	-8,1	-2,8	-0,9	2,5
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	-2,8	-7,0	-8,4	-3,1	-0,6	

* 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 30/06/2022.





Hybrid Fund

Het fonds sloot het kwartaal negatief af. Geopolitieke risico's en onevenwichtigheden tussen vraag en aanbod hebben geleid tot de hoogste inflatie in decennia. De centrale banken, die nogal achterliepen, proberen een inhaalslag te maken en verkrappen hun monetaire beleid. Hierdoor liepen de obligatierentes op. In de loop van het kwartaal verschoof de aandacht van beleggers echter naar de economische groei, die een vertraging liet zien. Hierdoor nam de angst voor een recessie toe.

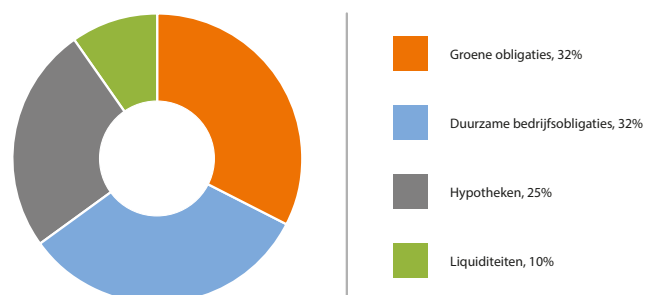
Selectie-effect

De duurzame bedrijfsobligatieportefeuille en de groene obligatieportefeuille lieten beide een negatief kwartaalrendement zien, waarbij eerstgenoemde iets minder bijdroeg aan het negatieve totaalrendement. De beheerders van de duurzame bedrijfsobligatieportefeuille presteerden in lijn met de index, terwijl de beheerders van de groene obligatieportefeuille licht achterbleven bij hun graadmeters. De hypotheekportefeuille was echter het meest negatief voor het totaalrendement.

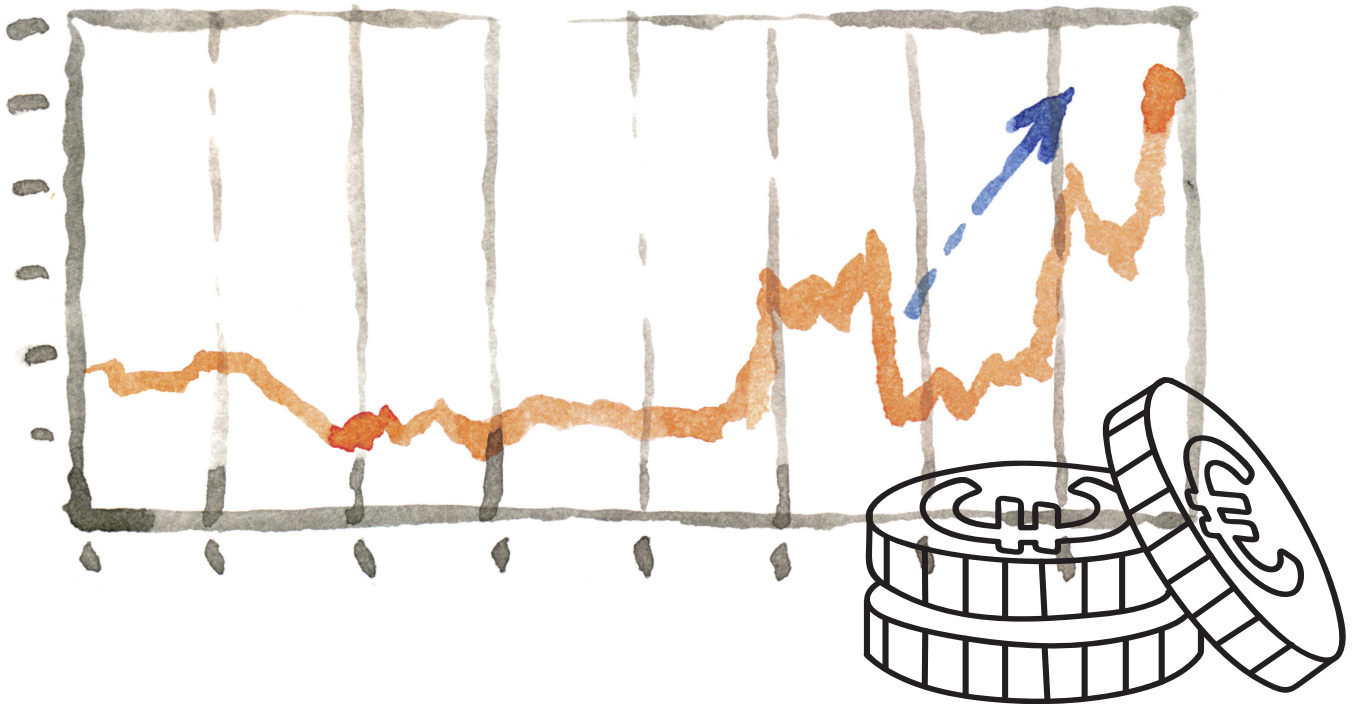
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
Hybrid Fund	-7,8	-12,6	-12,6

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/06/2022.



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

heid van ongeveer 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?

De rente op tienjarige Duitse staatsobligaties is in het grootste deel van het tweede kwartaal gestegen, zelfs richting de 2%. In de tweede helft van juni kreeg de angst voor een stevige groeivertraging echter de overhand, waardoor de rente weer wat daalde. Per saldo sloot de rente het kwartaal niettemin flink hoger af. Hoe langer de looptijd van een fonds, hoe groter het effect is op een

fonds. Hierdoor laat vooral het XL-fonds een sterk negatief rendement zien over het afgelopen kwartaal. 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.

NN Liability Matching Fonds M-T

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

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	-19,5	-30,2	-31,1
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-19,7	-30,4	-31,6

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	-30,6	-42,7	-42,3
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-30,8	-42,7	-42,5

Statistieken

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

Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/06/2022.

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. 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. 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.