

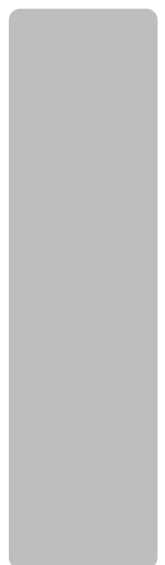
Persoonlijk Pensioen Plan Q4 2022

Actief beheerd



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

2022, een jaar met twee gezichten. Aan de ene kant een jaar dat we ons zullen herinneren als het jaar waarin oorlog weer heel actueel werd, de stroom vluchtelingen zeer groot was en Corona grotendeels voorbij. Aan de andere kant een jaar dat we snel willen vergeten door de hoge inflatie stagnerende groei en tegenvallende beleggingsresultaten. Het is lang geleden dat zowel aandelen als obligaties tegelijkertijd negatieve rendementen lieten zien. Bij obligaties werd dit veroorzaakt door de sterk gestegen rente. Mede om de inflatie te beteugelen hebben de centrale banken de rente fors verhoogd, wat uiteraard ook een gevolg heeft voor de koersen van obligaties. Zijn we daar al aan het eind? Dat is maar zeer de vraag. Zo gaf Christine Lagarde recent nog aan dat de ECB de rente blijft verhogen tot dat de inflatie een niveau van 2% bereikt. Het idee achter het verhogen van de rente is dat dit lenen duurder maakt, waardoor zowel consumenten als bedrijven minder zullen lenen. Dat zorgt voor een vermindering van de vraag naar producten, met uiteindelijk lagere prijzen tot gevolg. Overigens hebben we in januari 2023 al een lagere inflatie gezien, mede door dalende energieprijzen als gevolg van de zachte winter.

Maar ook aandelen hebben het niet goed gedaan. De impact van de oorlog in Oekraïne en de vooral in China nog merkbare impact van Corona hebben een duidelijk stempel gedrukt. Binnen de Lifecycles hebben deze factoren voor alle leeftijden tot een sterk negatief rendement geleid. Maar beleggen voor pensioen is beleggen voor een lange termijn. En over een langere periode bezien is er gemiddeld genomen nog wel een positief rendement voor de meeste leeftijdscategorieën. De gestegen rente heeft overigens ook een effect op de kostprijs van pensioen. Die wordt namelijk lager. Dat betekent dus dat er minder kapitaal nodig is om dezelfde hoogte van pensioen aan te kunnen kopen. De negatieve rendementen die oudere deelnemers vlak voor pensioendatum zien, en daarmee een lager kapitaal, hoeven dus niet automatisch te leiden tot een veel lager pensioen. Lastige materie om

uit te leggen, maar wel inherent aan Lifecycle beleggen. Wat 2023 gaat brengen is lastig te voorspellen. Maar laten we hopen op betere tijden dan in het vorige jaar.

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). 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 in het afgelopen kwartaal gepresteerd?

Focus op groei: kwartaal met twee gezichten voor aandelen

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.

- Aandelen hadden in het vierde kwartaal iets goed te maken, na een septembermaand met de grootste verliezen in twintig jaar. In oktober en november toonden beleggers zich bereid om wat meer risico te nemen. Dit was een reactie op de mildere toon van de Amerikaanse centrale bank en voorzichtige tekenen van een matiging van de inflatie. Ook het zachtere dan verwachte weer in Europa droeg bij aan de stemming, want dit was gunstig voor het energieverbruik in de regio. In december werden beleggers echter opnieuw risicoavers en gingen de aandelenkoersen omlaag. Per saldo behaalden wereldwijde aandelen (volgens de MSCI World-index voor alle

landen) echter een kwartaalwinst van 0,87% in euro's. Europese aandelen (+9,62% in euro's) profiteerden van de stijging van de euro ten opzichte van de dollar. Amerikaanse aandelen verloren hierdoor juist terrein (-1,67% in euro's). Wat betreft sectoren deden energie, de industrie, basismaterialen en de financiële sector het goed, waar luxe consumentengoederen, telecom en IT verliezen incasseerden.

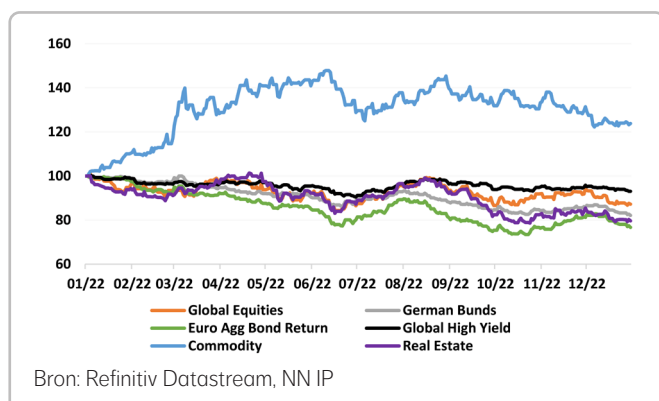
- De meeste andere beleggingscategorieën lieten in het vierde kwartaal een soortgelijk verloop zien als aandelen (zie Figuur 1). Ook voor euro-obligaties (groene lijn) en Duitse staatsobligaties (grijze lijn) kwam er in december een abrupt einde aan de rally. De performance van grondstoffen (blauwe lijn) was nogal grillig, maar deze categorie deed het in december juist relatief goed. Dit was vooral te danken aan de prestaties van goud en koper.

Focus op groei en pensionering: obligatiemarkten iets minder instabiel

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.

- Over het vierde kwartaal zijn de creditspreads op Europese bedrijfsobligaties van een hoge kwaliteit (investment grade) behoorlijk gedaald. Ook de risicopremies op wereldwijde hoogrentende obligaties (high yield) zijn afgenomen, maar minder snel. Over 2022 als geheel zijn de risicopremies op bedrijfsobligaties uit beide segmenten per saldo echter scherp gestegen.
- In het vierde kwartaal heeft de kentering op de Nederlandse woningmarkt doorgezet. De gemiddelde verkoopprijs voor een bestaande woning bedroeg 407.000 euro:

Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)





een daling van bijna 4% op kwartaalbasis. Het aantal hypotheekaanvragen is ten opzichte van het vierde kwartaal van 2021 met ruim 20% afgenomen tot bijna 52.600. Dit kwam door een krimp in zowel het aantal oversluitingen als het aantal aanvragen voor de aankoop van een woning.

Focus op pensionering: agressieve toon ECB stuwt rente op

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).

- In de Verenigde Staten zag de ontwikkeling van de inflatie er aan het eind van 2022 al wat gunstiger uit. In reactie daarop is de Fed overgegaan op kleinere rentestappen. De Amerikaanse centrale bank heeft echter herhaald dat de rente zal blijven stijgen totdat de Amerikaanse arbeidsmarkt en loongroei zichtbaar afkoelen. De cijfers over de arbeidsmarkt wijzen vooralsnog op krapte. Toch lijkt het einde van de reeks renteverhogingen van de Fed dichterbij gekomen. In Europa ziet het beeld er anders uit. De inflatie is hoger opgelopen dan in de Verenigde Staten, al lijkt ook hier de piek in de feitelijke inflatie achter de rug. ECB-voorzitter Christine Lagarde sloeg in december, na de verwachte renteverhoging van 0,5 procentpunt, echter een verrassend scherpe toon aan. Volgens haar moeten de markten in de eerste maanden van 2023 rekening houden met verdere renteverhogingen, ondanks het recessiegevaar in Europa. Ook kondigde Lagarde aan dat de ECB op 1 maart zal beginnen met het afbouwen van de enorme voorraad obligaties op haar balans. De agressieve toon van de ECB stuwde Europese obligatierentes flink op. De

rente op 10-jarige Duitse staatsobligaties steeg in december met 64 basispunten, naar het hoogste niveau sinds 2011.

Vooruitzichten

- Hoewel sommige centrale banken de rente al minder snel verhogen, is een omslag in hun monetaire beleid nog niet in zicht. De inflatie is daarvoor nog te hoog en de cijfers over de Amerikaanse arbeidsmarkt wijzen nog op krapte. Dit laatste is een belangrijke graadmeter voor de Fed. De centrale banken zullen hun rentes daarom nog lang op hogere niveaus houden, ondanks de risico's voor de economische groei. Positief is dat Europa deze winter een energiecrisis lijkt te hebben afgewend. De gasprijzen zijn onlangs sterk gedaald en dit brengt de zorgen om de economische groei wellicht enigszins tot bedaren. In ons basisscenario gaan we uit van slechts een milde recessie in Europa. We verwachten dat de groei in 2023 de bodem zal bereiken, als eerste in Europa.
- In 2022 hebben hogere reële rentes geleid tot een daling van de waarderingen van beleggingen. We denken dat in 2023 de ontwikkelingen in de macro-economie en bij bedrijven weer een grotere rol zullen gaan spelen op de financiële markten. Een punt van aandacht is dat wellicht nog niet al het slechte nieuws over de bedrijfswinsten in de koersen is verwerkt. Ondertussen blijft het beleggerssentiment negatief. We blijven op de korte termijn al met al voorzichtig. Op de middellange termijn zullen de geleidelijke normalisatie van de inflatie en de daaropvolgende pauze in de renteverhogingen een bodem onder de waarderingen leggen en de weg vrijmaken voor een duurzaam marktherstel zodra de groeivoorzichten aantrekken.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,0	-14,7	-14,7	5,0
45 jaar	2,0	-14,7	-14,7	5,0
55 jaar	1,1	-22,2	-22,2	-1,3
67 jaar	-0,7	-24,2	-24,2	-8,9

Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,2	-14,6	-14,6	5,6
45 jaar	2,2	-14,6	-14,6	5,6
55 jaar	1,6	-18,1	-18,1	2,4
67 jaar	-0,3	-25,3	-25,3	-8,0

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,1
45 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,1
55 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,2
67 jaar	0,0	-25,9	-25,9	-7,6

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
45 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
55 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
67 jaar	0,1	-26,0	-26,0	-7,4

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
45 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
55 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
67 jaar	0,1	-26,2	-26,2	-7,1

De strategische wegingen van deze lifecycles vindt u op www.nn.nl

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 15%

Voorzichtiger afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,2	-14,6	-14,6	5,6
45 jaar	2,2	-14,6	-14,6	5,6
55 jaar	1,6	-17,2	-17,2	3,3
67 jaar	0,1	-26,2	-26,2	-7,2

Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,1
45 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,1
55 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,2
67 jaar	0,2	-26,4	-26,4	-7,1

Ambitieuze afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
45 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
55 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
67 jaar	0,2	-26,4	-26,4	-7,0

Ambitieuze + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
45 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
55 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
67 jaar	0,3	-26,6	-26,6	-6,9

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Gebalanceerd afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,1
45 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,1
55 jaar	2,3	-14,6	-14,6	6,3
67 jaar	0,6	-25,8	-25,8	-5,1

Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
45 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
55 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
67 jaar	0,6	-25,8	-25,8	-5,0

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
45 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
55 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
67 jaar	0,6	-25,8	-25,8	-4,8

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
45 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
55 jaar	2,5	-14,6	-14,6	6,7
67 jaar	1,0	-26,2	-26,2	-3,4

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
45 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
55 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
67 jaar	1,1	-26,2	-26,2	-3,2

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
45 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
55 jaar	2,7	-14,6	-14,6	7,3
67 jaar	1,5	-26,2	-26,2	-1,4



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Stembeleid: invloed uitoefenen namens klanten

Als onderdeel van verantwoord beleggen voert NN Investment Partners (NN IP), de beheerder van de lifecycle-beleggingen, een actief stembeleid om het gedrag van bedrijven te verbeteren. NN IP stemt wereldwijd op zoveel mogelijk aandeelhoudersvergaderingen, bijvoorbeeld over klimaatplannen of het beloningsbeleid van een bedrijf. Vaak slaat NN IP de handen ineen met andere aandeelhouders, om samen - namens klanten - nog meer invloed uit te oefenen.

Leidende positie

Om een idee te geven van de omvang van de stemactiviteiten: in 2021 bracht NN IP haar stem uit op meer dan 3.300 aandeelhoudersvergaderingen over bijna 36.000 voorstellen. Het onafhankelijke ShareAction, dat stembeleid onderzoekt, heeft bevestigd dat NN IP op basis daarvan tot de top tien behoort. NN IP stemde in met 90% van de aandeelhoudersbesluiten, die bijna allemaal (98%) betrekking hadden op het milieu.

Belangrijkste onderwerpen

De stemactiviteiten van NN IP waren gericht op grofweg vier hoofdonderwerpen: (1) de aanstelling van bestuursleden, (2) beloning, (3) aandeelhoudersvoorstellen over duurzaamheid en (4) klimaatplannen van bedrijven.

1. Om een bedrijf in de juiste richting te bewegen, is een divers en onafhankelijk bestuur met capabele leden nodig. Bij een voordracht van nieuwe bestuursleden let NN IP hier streng op. Ook houdt ze het bestuur van bedrijven via een actief stembeleid scherp op milieu- en sociale risico's, doelstellingen om de CO₂-uitstoot te verminderen en haar criteria voor verantwoord beleggen.
2. In het licht van inkomensongelijkheid zijn er op aandeelhoudersvergaderingen regelmatig discussies over de beloning van het management en de effectiviteit en complexiteit van het beloningsbeleid van bedrijven. Steeds vaker gaat het hierbij ook over onderwerpen als duurzaamheid, gezondheid en veiligheid van medewerkers en het vermogen van het bestuur om crises te bezweren.

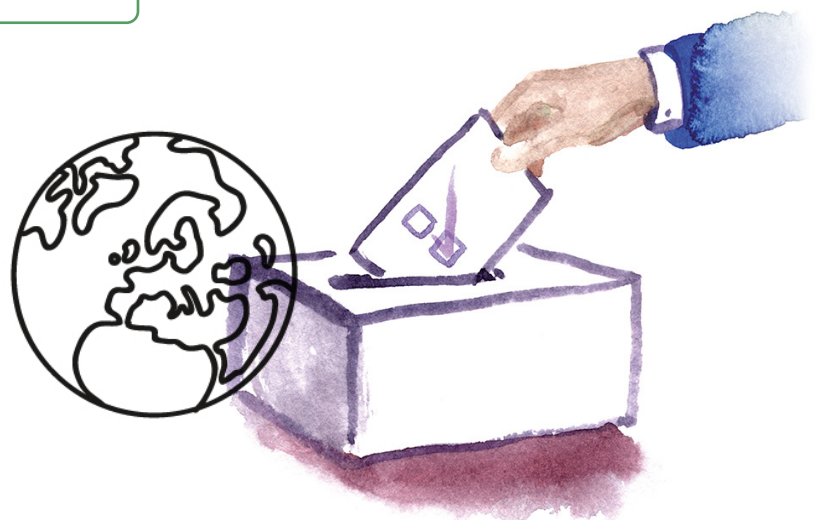
3. NN IP steunt voorstellen van aandeelhouders over duurzaamheid die ervoor zorgen dat het bedrijf op de lange termijn meer waarde kan creëren (zie het bedrijfsvoorbeeld hieronder).
4. Steeds meer bedrijven leggen hun klimaatplannen voor aan de aandeelhouders, om de betrokkenheid te vergroten en om de plannen en verwachtingen beter op elkaar af te stemmen. Het ontbreekt echter nog aan een standaard. NN IP pleit daarnaast voor soortgelijke betrokkenheid van aandeelhouders bij andere belangrijke duurzaamheidsonderwerpen.

Voorbeeld van actief stemmen: Pfizer

NN IP heeft ingestemd met een aandeelhoudersvoorstel voor meer openheid over de prijzen en de verspreiding van Covid-19-vaccins. NN IP ondertekende daarnaast een oproep voor een eerlijke wereldwijde aanpak van de pandemie, een initiatief van de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO). Hierdoor kwamen de schijnwerpers op Pfizer te staan en mede daardoor beloofde het bedrijf twee miljard vaccindoses te leveren aan arme(re) landen en mee te werken aan een betere verspreiding van vaccins.

In de praktijk

Enphase Energy is een energietechnologiebedrijf dat is gespecialiseerd in micro-omvormers voor zonne-energie en oplossingen voor energieopslag. De micro-omvormers maken de omzetting van stroom van zonnepanelen in het elektriciteitsnet mogelijk. De technologie achter de omvormers van Enphase Energy levert over het algemeen meer zonne-electriciteit op dan traditionele zonne-omvormers, die het minder goed doen bij schaduw. Het bedrijf is sterk gericht op de woonmarkt en is marktleider in de Verenigde Staten, samen met SolarEdge (ook opgenomen in de portefeuille). Het bedrijf kan profiteren van de aanhoudende sterke groei in de opwekking van hernieuwbare energie.

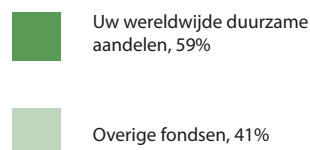
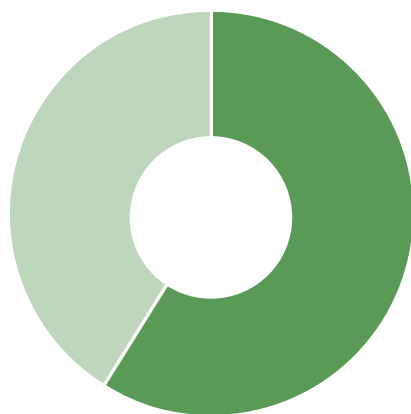


Duurzaam beleggen

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

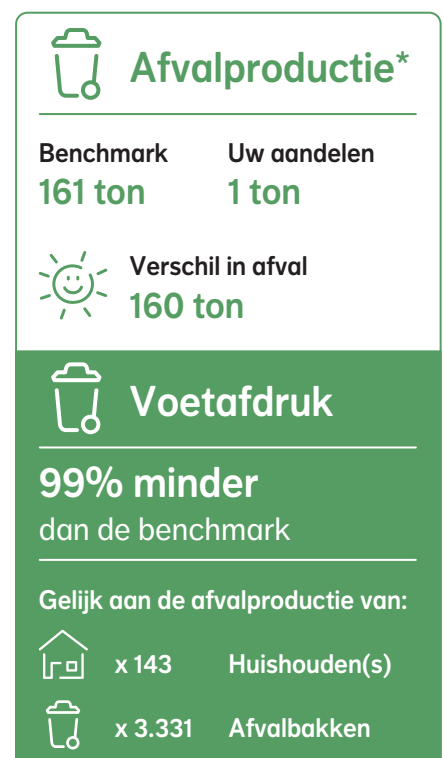
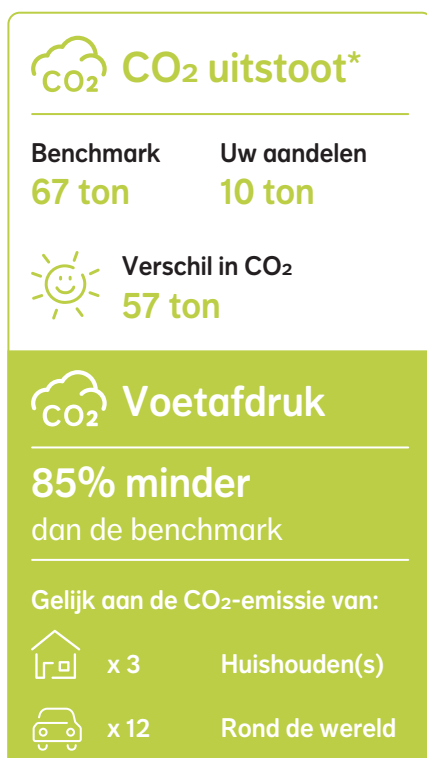


Wist u dat....

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 31/12/2022.



NN First Class Return Fund II

Het fonds heeft het vierde kwartaal afgesloten met een positief rendement. Het kwartaal was opnieuw volatiel. In oktober en november voerden signalen dat de inflatiepiek achter de rug was de boventoon. Beleggers hoopten in deze context op een meer ontspannen toon van centrale banken. In december bleek dit voor de belangrijkste centrale banken echter niet het geval. In combinatie met de opdrogende marktluiditeit deed dit de stemming in de laatste maand van het jaar weer omslaan.

Selectie-effect

Van de fondsen waarin wordt doorbelegd, wisten in het afgelopen kwartaal vooral de duurzame aandelenfondsen hun graadmeters te verslaan. Dit gold in het bijzonder voor de duurzame aandelenbeleggingen in ontwikkelde landen. Binnen de categorie aandelen bleef de Amerikaanse markt in euro's gemeten achter. Dit kwam door de forse daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro sinds oktober. Europese aandelen profiteerden juist van de stijging van de euro, naast afnemende energieprijzen en sterker dan verwachte bedrijfscijfers. De vastrentende fondsen bleven gemiddeld achter bij hun graadmeters. Risicovolle obligaties deden het beter dan staatsobligaties, omdat hun aantrekkelijke waarderingen kopers aantrokken. Al met al waren de keuzes van de verschillende fondsbeheerders dit kwartaal positief voor het totale rendement.

Tactische assetallocatie

Daarnaast waren de tactische beleggingsbeslissingen licht positief voor het totaalrendement. 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. Onze onderwogen positie in aandelen en tactische regionale en sectorposities waren in het vierde kwartaal nadelig, mede door de stijgende aandelenkoersen. Onze tactische keuzes binnen de obligatieportefeuille maakten dit echter goed. Dit kwam vooral door de beslissing om in te spelen op een hogere rente op Duitse staatsobligaties.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
NN First Class Return Fund II	2,7	-14,6	-14,6	7,3

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/12/2022.

Rendementen

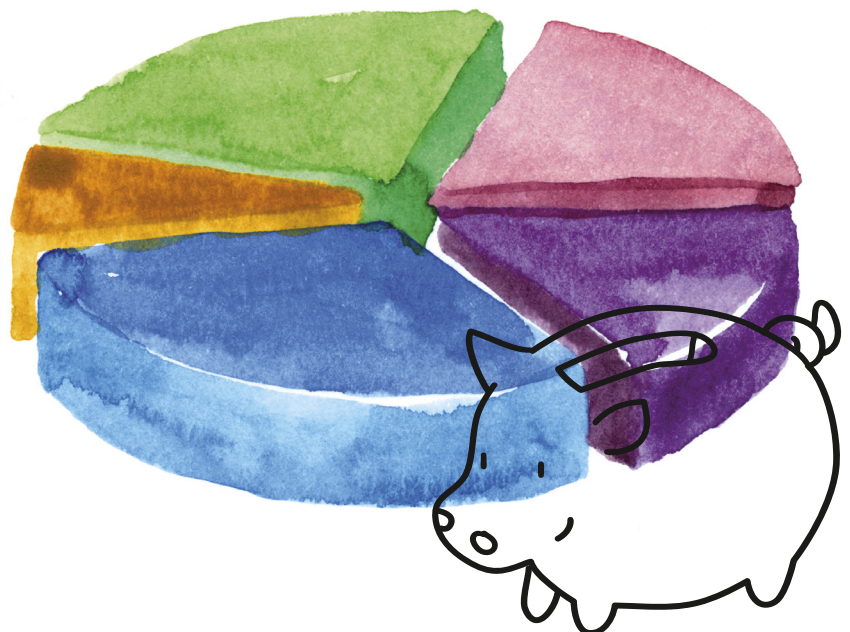
NN First Class Return Fund II - I*

Rendement (%) (bruto)*						
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	weging**
Duurzaam aandelen sleeve (vanaf april 2022)	3,8	-9,8	-9,8			63,6
MSCI World (NR)	0,8	-10,9	-10,9			
NN Duurzaam Aandelen Fonds (tot april 2022)	2,0	-19,4	-19,4	11,3	12,6	
MSCI World (NR)	0,8	-12,8	-12,8	6,7	8,7	
NN Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund***	2,1	-4,4	-4,4			4,9
MSCI World Small Cap Index (NR)	1,7	-5,6	-5,6			
NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	1,0	-14,6	-14,6	-0,3	1,9	15,0
MSCI Emerging Markets (NR)	0,7	-14,9	-14,9	-1,0	1,0	
Vastgoed						
NN Global Real Estate Fund	-2,4	-19,7	-19,7	-2,9	2,8	4,9
GPR 250 Global 10/40 (NR)	-2,3	-20,2	-20,2	-2,8	2,4	
Obligaties						
NN (L) Global High Yield	-0,4	-7,2	-7,2			4,5
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	-1,7	-6,9	-6,9			
NN (L) Emerging Markets Debt HC	9,7	-19,4	-19,4	-6,3	-3,2	2,5
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	7,1	-20,1	-20,1	-7,0	-3,6	
NN (L) Emerging Markets Debt LB	-0,7	-6,2	-6,2	-4,5	-0,5	2,5
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	-0,4	-5,9	-5,9	-4,5	-0,5	

* 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 31/12/2022.

*** Het nieuwe fonds is gestart in september 2022.





Hybrid Fund

Het fonds sloot het kwartaal licht negatief af. De obligatiemarkten schommelden opnieuw flink. De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties ging in oktober bijvoorbeeld verder omhoog, piekte begin november, ging daarna omlaag door de matigende inflatie en eindigde per saldo vrijwel onveranderd. Staatobligaties uit de eurozone hadden het moeilijker na de agressieve toon op de laatste ECB-vergadering en meevallende groeicijfers in de regio. De Duitse 10-jaarsrente steeg gedurende het kwartaal van 2,1% naar 2,6%.

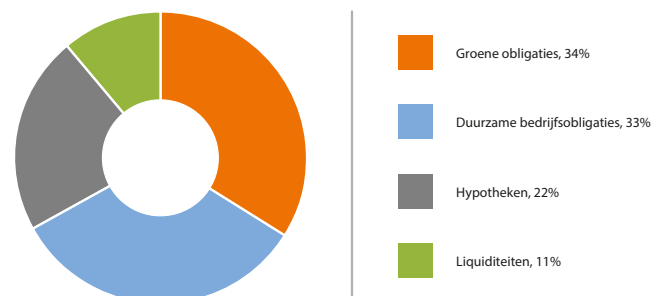
Selectie-effect

De duurzame bedrijfsobligatieportefeuille en de groene obligatieportefeuille lieten positieve kwartaalrendementen zien. De hypotheekportefeuille behaalde een negatief rendement. De beheerders van de duurzame bedrijfsobligatieportefeuille presteerden in lijn met de graadmeter, terwijl de beheerders van de groene obligatieportefeuille het iets beter deden dan de graadmeter.

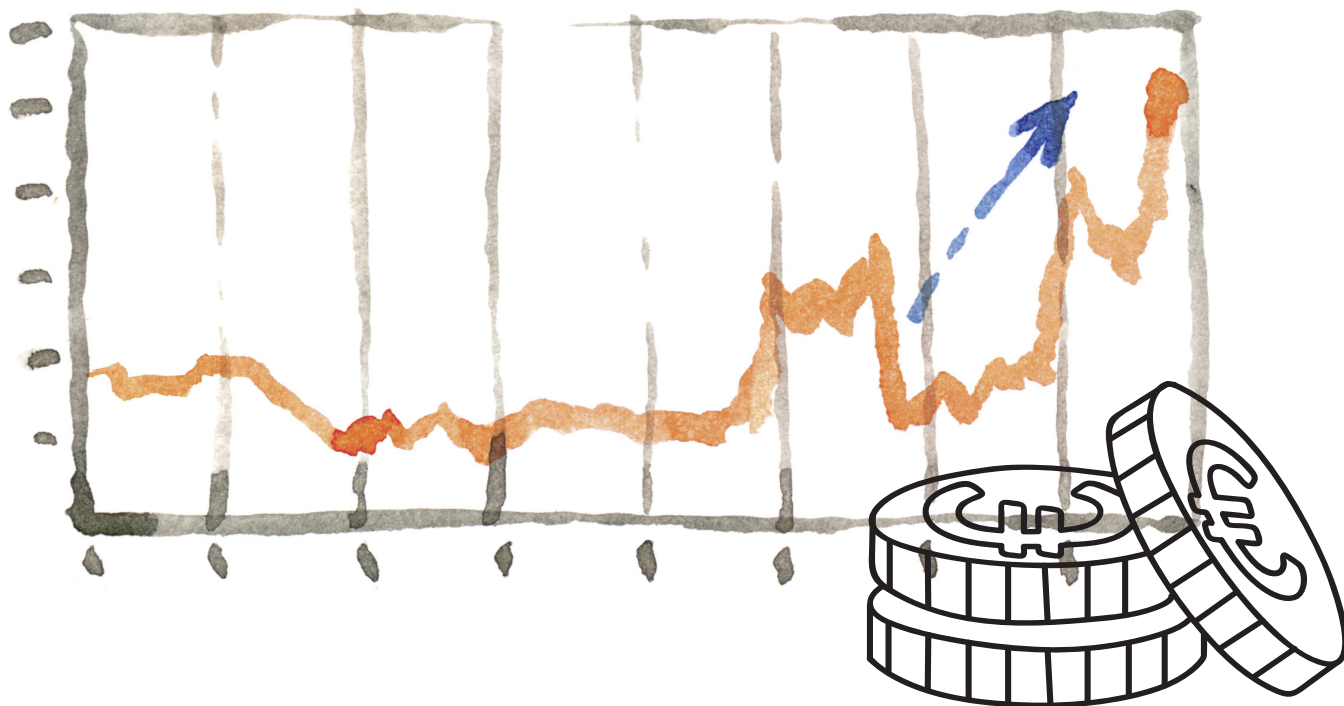
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Hybrid Fund	-0,5	-15,1	-15,1	-4,5

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/12/2022.



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 ongeveer 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?

In december was er sprake van een sterke rentestijging in de eurozone. De belangrijkste reden hiervoor was de laatste ECB-vergadering van het jaar. De ECB verhoogde haar rente zoals verwacht met 0,5 procentpunt, maar verraste met negatieve vooruitzichten voor de inflatie. Volgens de nieuwe ECB-ramingen zal het nog drie jaar duren alvorens de inflatie de doelstelling van 2% zal bereiken en dus voorziet men nog een aantal forse renteverhogingen in de eerste maanden van 2023. In december steeg de 10-jaarsrente op Duitse staatsobliga-

ties met 64 basispunten tot 2,57%, het hoogste niveau sinds 2011. Hoe langer de looptijd van een fonds, hoe groter het effect is op een fonds. Hierdoor liet het XL-fonds over het afgelopen kwartaal het meest negatieve rendement zien, al was dit aanzienlijk minder negatief dan in eerdere kwartalen van 2022. 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)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
NN Liability Matching Fund M - T	-0,7	-12,5	-12,5	-4,6
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	-1,2	-12,7	-12,7	-4,9

Statistieken

ISIN code	NL0013040348
Oprichtingsdatum:	november 2018
Lopende kosten:	0,15%

NN Liability Matching Fonds L-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
NN Liability Matching Fund L - T	-0,6	-38,0	-38,0	-14,3
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-1,0	-38,3	-38,3	-14,8

Statistieken

ISIN code	NL0013040355
Oprichtingsdatum:	november 2018
Lopende kosten:	0,15%

NN Liability Matching Fonds XL-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
NN Liability Matching Fund XL - T	-2,5	-50,7	-50,7	-19,4
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-2,6	-50,6	-50,6	-19,7

Statistieken

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

Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 31/12/2022.

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.