

NN Liability Matching Fund XL - T

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

Fonds onder de loep

Alle cijfers zijn per 30/06/2020



- Indicatoren van economische activiteit kelderden, maar herstelden licht door versoepeling van de lockdown maatregelen.
- Het tweede kwartaal was relatief rustig voor de obligatierentes in ontwikkelde markten.
- De 40-jarige EUR swap rate daalde met 12 basispunten tot -0,04%.

Prestaties

Lockdown beperkingen worden geleidelijk opgeheven en, niet verrassend, de meest recente gegevens suggereren dat de economieën zijn begonnen te herstellen. De cruciale vragen voor de markten zijn hoe snel het herstel zal gaan en, nog belangrijker, of dit herstel duurzaam zal zijn. Dit hangt af van de verspreiding van het coronavirus, het vermogen en de bereidheid van beleidsmakers om verder te versoepelen en of er al dan niet permanente schade is toegebracht aan de reële economie en het vertrouwen van de private sector.

De obligatierentes in ontwikkelde markten kwamen in het tweede kwartaal relatief weinig in beweging. De Amerikaanse en de Duitse 10-jaarsrentes veranderden niet veel en sloten het kwartaal af op bijna hetzelfde niveau als eind maart. De Amerikaanse 10-jaarsrente daalde van 0,70% per eind maart naar 0,65% aan het eind van het tweede kwartaal. In dezelfde periode bleef de Duitse 10-jaarsrente per saldo bijna onveranderd op -0,46%. De 2-jaarsrentes zijn verankerd, dus was er ook weinig verandering in de 2-10-jaarscurves in de Verenigde Staten en Duitsland. De Amerikaanse 10-30-jaarscurve werd iets steiler, deels door de vrees voor extra aanbod aan het lange eind van de curve.

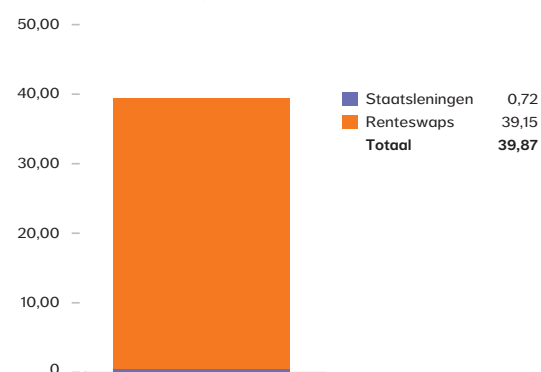
In het afgelopen kwartaal bleef de totale looptijd van het fonds ongewijzigd op 39,9 jaar per eind juni en kwam de AUM van het fonds uit op € 2.940 mln.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
NN Liability Matching Fund XL - T	6,6	28,0	34,7

Outlook

Verder economisch herstel ligt voor de hand, maar het is erg onzeker hoe dat er precies zal uitzien. Dit wordt enerzijds bepaald door de ontwikkeling van het virus en de impact op lockdown-maatregelen en/of het vertrouwen van consumenten en ondernemers. Aan de andere kant speelt de effectiviteit van het fiscale en monetaire beleid een rol. Het beleid van de centrale banken zal op de korte termijn zeer soepel blijven; verdere renteverlagingen zijn onwaarschijnlijk, maar meer kwantitatieve versoepeling is mogelijk. Een groot deel van de overheidsschulden komt op de balansen van de centrale banken terecht. Onder deze omstandigheden verwachten we dat de rentes laag blijven. De euro-rentecurve blijft waarschijnlijk nog 12 maanden vlak. Op de langere termijn verwachten we een geleidelijke versteiling, omdat de kortlopende rentes verankerd blijven en de langlopende rentes langzaam stijgen. Euro-staatsobligaties houden waarschijnlijk bescherming door het PEPP-programma van de ECB.

Duratiebijdrage (jaar)



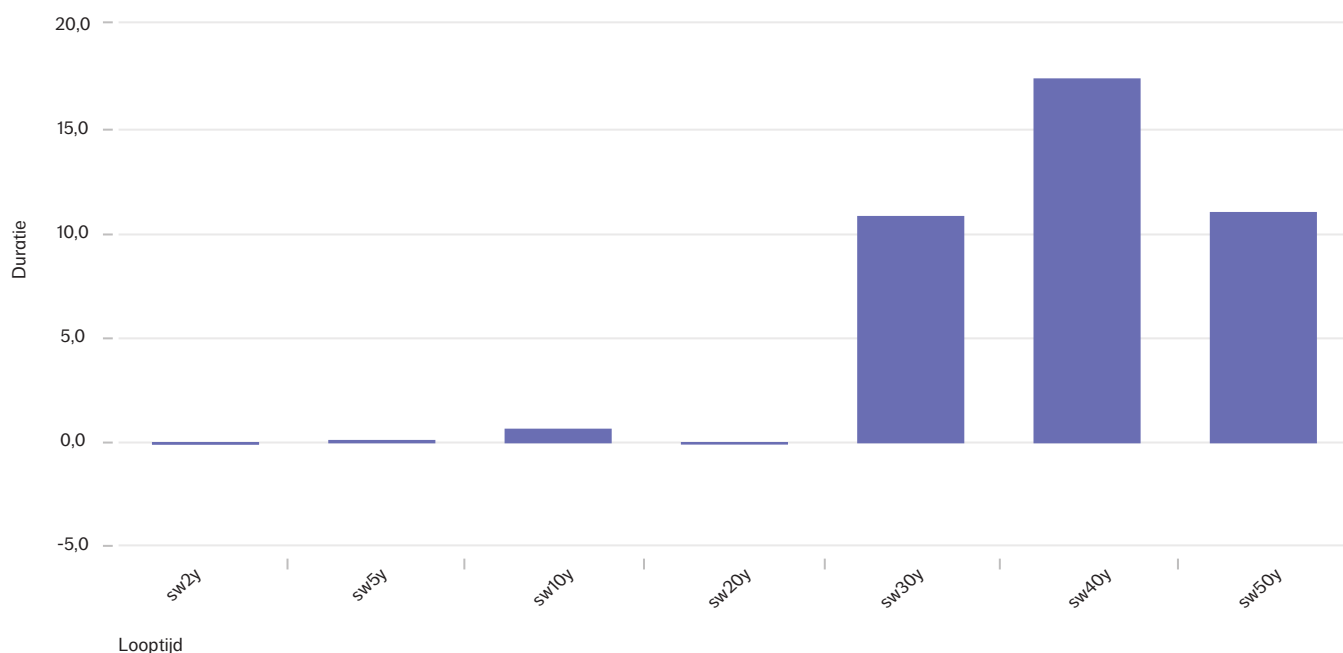
Bron: NN IP Performance Measurement Europe

Fondsbeschrijving

NN IP beheert drie Liability Matching fondsen met verschillende renterisicoprofielen (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 duratie met renteswaps en obligatiefutures verhoogd.

Het NN Liability Matching Fund M streeft naar een duratie 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 klant-specifieke renterisicoprofielen gebaseerd op gespreide kasstromen.

Duratieprofiel



Bron: NN IP Performance Measurement Europe

Disclaimer

Deze publicatie 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. 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 publicatie 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 publicatie 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. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake het fonds, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via www.nnip.nl. Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie 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.

Kosten

Aan beleggen zijn kosten verbonden. De beheerkosten van dit fonds bedragen 0,15% per jaar.