

# Persoonlijk Pensioen Plan Q4 2023

Index volgend



[www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan](http://www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan)





Introductie  
**Lifecycle  
onder de  
loep**

Pagina 3



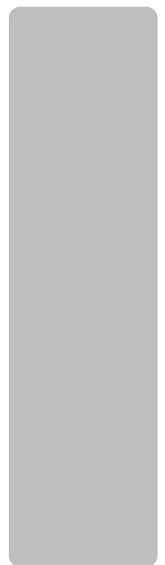
Markten  
**Financiële  
markten**

Pagina 4



Rendementen  
**Netto rendement  
per leeftijdsgroep**

Pagina 6



Duurzaam  
**Ontwikkelingen  
duurzaam beleggen**

Pagina 9



Fondsen  
**Fondsbeschrijving**

Pagina 12



## Beleggen in een lifecycle

Ook 2023 was een roerig jaar. De oorlog in Oekraïne duurde voort en met de aanvallen van de Palestijnse Hamas-organisatie in Israël ontstond een nieuw groot conflict. Centrale banken bleven de rente verhogen om de inflatie te beteugelen. Die verhogingen leken effect te sorteren. In tegenstelling tot het voorgaande jaar eindigden we 2023 met positieve rendementen. Daarmee werden de verliezen uit 2022 deels goedge maakt.

Bij de jaarrendementen vielen een paar zaken op. De index-volgende lifecycle deed het beter dan de actief beheerde lifecycle. Enerzijds kwam dat door de actief beheerde aandelen die minder goed presteerden dan hun benchmark. Anderzijds kent deze lifecycle de mogelijkheid om af te wijken van de portefeuille en binnen bepaalde grenzen te investeren in andere beleggingscategorieën of om een afwijkend strategisch gewicht toe te passen. Deze zogenaamde tactische asset-allocation leverde in 2023 een negatief rendement op, wat van invloed was op het totale rendement.

Ook de positieve rendementen op de latere leeftijden sprongen in het oog. Vanaf een bepaalde leeftijd, afhankelijk van het gekozen risicoprofiel, verminderen we het beleggingsrisico in de lifecycle en komt de focus meer te liggen op het aankopen van pensioen. Feitelijk nemen we in toenemende mate het renterisico in de portefeuille weg. De hoogte van de te verwachten pensioenuitkering hangt

immers onder meer af van de marktrente op het aankoopmoment.

Voor het verkleinen van het renterisico gebruiken we onze matchingfondsen, die ook in deze brochure zijn opgenomen. Meer kapitaal is nodig om een even hoge pensioenuitkering te kunnen kopen bij een lage dan bij een hoge marktrente. De matchingfondsen verkleinen dit renterisico. De beleggingen in deze fondsen worden namelijk meer waard als de rente daalt. Het omgekeerde geldt ook. Als de rente stijgt, daalt de waarde van de beleggingen. Maar door de hogere rente is ook minder geld nodig om een even hoge pensioenuitkering te kunnen kopen. Aangezien de rente daalde in 2023, lieten de matchingfondsen een positief resultaat zien.

Wat 2024 brengt, blijft koffiedik kijken. Maar laten we hopen dat het een mooi beleggingsjaar wordt. Aandelen kenden een sterke start en lieten op de beurzen records aantekenen. Meerdere marktvoorspellers voorspellen daarnaast dat de centrale banken de rente voorzichtig laten dalen, omdat de inflatie langzaam lijkt terug te lopen. Tegelijkertijd worden vraagtekens geplaatst bij de economische groei in China. Zowel prijzen als de vraag naar producten staan onder druk. Problemen in de vastgoedsector zijn daar mede debet aan. Kortom, het kan dit jaar nog alle kanten opgaan.



# 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.

De wereldwijde aandelen uit ontwikkelde markten stegen in het vierde kwartaal met 6,9%, terwijl de aandelen uit opkomende markten 3,4% aandikten. De eurozone was met een plus van 7,8% de best presterende markt en werd op de voet gevolgd door Amerikaanse aandelen, die 7,3% hoger gingen. Britse aandelen boekten vanuit een regionaal perspectief gezien het zwakste rendement, maar stegen nog steeds met 2,4%. Alle sectoren, met uitzondering van de energietak, stegen het afgelopen kwartaal in

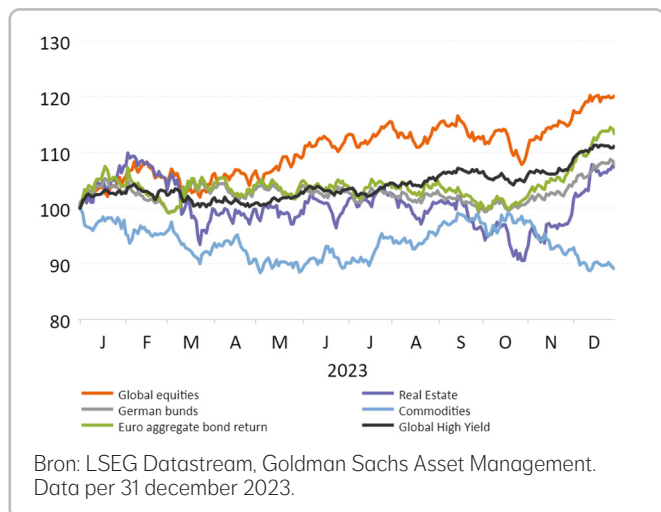
waarde. De IT-sector boekte met een stijging van 12,7% het beste rendement, gevolgd door industriële dienstverlening (+9,2%) en financiële dienstverlening (+8,7%). De energietak daalde met 7,9% en kwam ruim onder het rendement van de twee volgende slechtst presterende sectoren uit: basisconsumptiegoederen (+1,1%) en gezondheidszorg (+1,6%). Deze cijfers zijn allemaal uitgedrukt in euro's<sup>1</sup>.

## 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.

De rente op tienjarige Amerikaanse staatsleningen stond in oktober kortstondig op 5%, een niveau dat sinds 2007 niet meer was waargenomen. In de eurozone en het Verenigd Koninkrijk bleven de obligatierendementen in oktober binnen een bandbreedte. Het rendement op tienjarige Japanse staatsobligaties kwam onder druk te staan omdat de verdere aanpassingen aan het beleid van de Bank of Japan om de rentecurve te controleren de markt nerveus maakten. Amerikaanse staatsobligaties stegen sterk in november. De rente op tienjarige staatsobligaties daalde daarbij met bijna 80 basispunten naar 4,2%. Dit was te wijten aan de afkalvende economische groei, de dalende inflatie en het Amerikaanse ministerie van Financiën die de toename van de omvang van staatsobligatieveilingen vertraagde, wat de zorgen over het aanbod verminderde. De scherpe daling van de Amerikaanse rente sloeg over naar andere ontwikkelde markten. Met name in de eurozone was sprake van een uitgesproken achteruitgang. In december daalden de rendementen over het algemeen verder. De twee- en de tienjarige rentes in de VS liepen met ongeveer 50 basispunten terug, de

**Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)**



<sup>1</sup> LSEG. Data per 31 december 2023.



Britse 10-jaarsrente zakte 60 basispunten en de Duitse 10-jaarsrente verloor 45 basispunten. De Japanse 10-jaarsrente bleef daarentegen vrijwel vlak<sup>2</sup>.

### 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).

De Federal Reserve, de Europese Centrale Bank en de Bank of England hielden hun rentetarieven gedurende het vierde kwartaal alle onveranderd. De algehele consensus was daarbij dat de drie banken het einde van hun respectievelijke verkrappingscyclus hadden bereikt. De Fed nam tijdens haar bijeenkomst in december zelfs een onmiskenbaar accommoderende toon aan. Voorzitter Jerome Powell suggereerde dat het Federal Open Market Committee (FOMC) was begonnen te praten over renteverlagingen. De mediaan in een grafiek die de renteprojecties van

individuele FOMC-leden weergeeft, werd voor de Federal Funds-rente in 2024 neerwaarts bijgesteld van 5,1% tijdens de bijeenkomst in september naar 4,6% in december. Dit gaf aan dat het FOMC in 2024 een renteverlaging van 75 basispunten verwachtte. De Bank of Japan vergrootte de flexibiliteit van haar rentecurvebeleid in oktober nog verder. Zij gaf aan haar verrichtingen te staken om het stijgen van de rente op tienjarige obligaties boven de 1% te beperken, ten gunste van een soepeler aanpak. Het niveau van 1% op de 10-jaarsrente was in feite niet langer een harde grens, maar eerder een “referentie” voor haar openmarktoperaties. Tussen de bijeenkomsten van oktober en december namen de verwachtingen toe dat de Bank of Japan binnenkort een einde zou kunnen maken aan haar negatieve rentebeleid. Maar zij handhaafde in december de status quo. Gedurende het kwartaal gaf de centrale bank van China aan haar monetair beleid accommoderend te houden om de economie van het land te ondersteunen.

<sup>2</sup> Bloomberg, Haver Analytics. Data per 31 december 2023.

## Netto rendement per leeftijdsgroep

### Vaste pensioenuitkering

#### Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,9	12,7	12,7	5,2
45 jaar	5,9	12,7	12,7	5,2
55 jaar	10,0	10,3	10,3	-2,0
67 jaar	11,0	7,9	7,9	-8,3

#### Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,9	13,0	13,0	5,7
45 jaar	5,9	13,0	13,0	5,7
55 jaar	7,6	11,3	11,3	1,7
67 jaar	11,3	9,0	9,0	-7,6

#### Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,0	13,4	13,4	6,2
45 jaar	6,0	13,4	13,4	6,2
55 jaar	6,0	13,4	13,4	6,2
67 jaar	11,6	9,5	9,5	-7,3

#### Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
45 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
55 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
67 jaar	11,7	9,7	9,7	-7,1

#### Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
45 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
55 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
67 jaar	11,8	9,9	9,9	-6,9

De strategische wegingen van deze lifecycles vindt u op [www.nn.nl](http://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	5,9	13,0	13,0	5,7
45 jaar	5,9	13,0	13,0	5,7
55 jaar	7,0	11,6	11,6	2,6
67 jaar	11,7	9,9	9,9	-6,9

#### Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,0	13,4	13,4	6,2
45 jaar	6,0	13,4	13,4	6,2
55 jaar	6,0	13,4	13,4	6,2
67 jaar	11,8	10,1	10,1	-6,8

#### Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
45 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
55 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
67 jaar	11,9	10,2	10,2	-6,8

#### Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
45 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
55 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
67 jaar	11,9	10,3	10,3	-6,7

## 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	6,0	13,4	13,4	6,2
45 jaar	6,0	13,4	13,4	6,2
55 jaar	6,0	13,4	13,4	6,2
67 jaar	11,6	9,6	9,6	-5,6

#### Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
45 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
55 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
67 jaar	11,6	9,6	9,6	-5,6

#### Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
45 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
55 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
67 jaar	11,6	9,6	9,6	-5,4

### Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

#### Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
45 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
55 jaar	6,0	13,8	13,8	6,7
67 jaar	12,2	10,5	10,5	-4,3

#### Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
45 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
55 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
67 jaar	12,2	10,5	10,5	-4,2

### Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

#### Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
45 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
55 jaar	6,1	14,1	14,1	7,2
67 jaar	12,6	11,0	11,0	-3,0





# Ontwikkelingen duurzaam beleggen

## Bevordering van duurzame energie

Groene obligaties die worden gebruikt om duurzame-energieprojecten te financieren, vormen het grootste deel van de beleggingen in het Goldman Sachs Green Bond-fonds, waarin de lifecycle investeert. Naast wind- en zonne-energie – de belangrijkste vormen van duurzame energie – worden ook andere bronnen ontwikkeld. De opbrengst van groene obligaties wordt steeds vaker gebruikt voor investeringen in waterkracht- en bio-energie. De capaciteit van duurzame energie wordt gemeten in megawatt (MW).

Bedrijven en overheden die groene obligaties uitgeven, verstrekken deze informatie aan beleggers in hun jaarlijkse impactrapportage. Goldman Sachs Asset Management, de beheerder van de lifecycle, verzamelt de beschikbare gegevens die worden gerapporteerd door emittenten van de obligaties in onze portefeuilles. Vervolgens worden de cijfers naar rato van het bedrag van onze belegging berekend om een geaggregeerd verwacht impactgetal voor de groene obligatiestrategie te krijgen<sup>1</sup>. Volgens deze

methodologie verwacht het Goldman Sachs Green Bond-fonds de realisatie van 254 MW aan duurzame energiec capaciteit in 2022 te hebben gefaciliteerd<sup>2</sup>.

## Case study: Italiaans nutsbedrijf

Dit Italiaanse nutsbedrijf houdt zich voornamelijk bezig met de sectoren water, afvalwater en afvalverwerking. Het bedrijf werft sinds 2021 fondsen via groene obligaties voor projecten die in overeenstemming zijn met zijn Green Finance Framework. In maart 2022 had het nutsbedrijf 485 miljoen euro uitgetrokken voor projecten in vier categorieën: waterbeheer, circulaire economie, energie-efficiëntie en groene energie<sup>3</sup>. De resultaten omvatten de installatie van 52 MW zonne-energie, de productie van 75 MWh elektrische energie en bijna 40.000 ton vermeden broeikasgasemissies in 2020.

Een van de projecten van het bedrijf betreft de anaerobe vergisting van bioafval en rioolslib, een proces waarbij micro-organismen biologisch afbreekbaar materiaal afbreken in afwezigheid van zuurstof, wat resulteert in de

1 Goldman Sachs Green and Social Bond Funds Impact Report 2022. Per oktober 2023.

2 Goldman Sachs Green and Social Bond Funds Impact Report 2022. Per oktober 2023.

3 Door het bedrijf gerapporteerde informatie, toewijzing van groene obligaties en impactrapport. Per maart 2022.

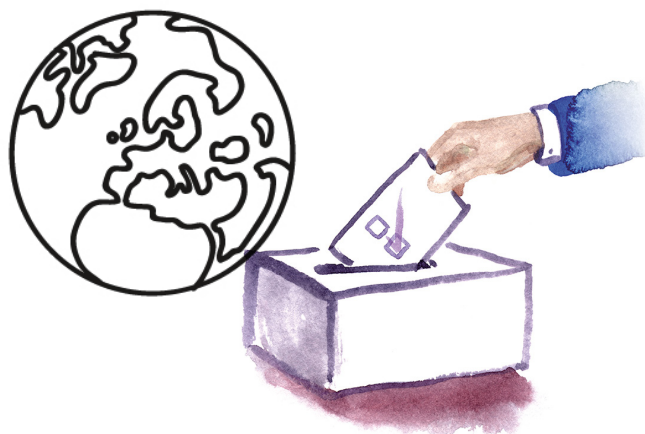
productie van biogas – een mengsel van methaan en andere gassen. Het nutsbedrijf heeft de opbrengst van groene obligaties bestemd voor het upgraden van anaerobe vergistingscompartimenten voor enkele van de grootste vergisters van het land. Hiermee kan het de omzetting van biogas in biomethaan verbeteren voor gebruik in het gasnetwerk en voertuigen<sup>4</sup>. Het bedrijf is nog niet begonnen met het rapporteren over de milieuprestaties van dit project.

Per 2022 wekte het nutsbedrijf bijna 64% van zijn stroom op met behulp van duurzame bronnen, waaronder waterkracht, zonne-energie en biogas, terwijl de rest werd geproduceerd met behulp van fossiele brandstoffen<sup>5</sup>.

## In de praktijk

Tijdens de kwartaalherziening hebben we 31 bedrijven toegevoegd aan ons ESG-beleggingsuniversum en 35 ondernemingen uitgesloten. Het totale aantal aandelen in het beleggingsuniversum bedraagt daarmee nu 955. Dit is ongeveer 35% lager dan het totale aantal aandelen in de benchmark. Niet alle nieuwe aandelen in het beleggingsuniversum zijn aan de portefeuille toegevoegd. Als onderdeel van de portefeuilleoptimalisatie streven wij namelijk naar een risicoprofiel dat in lijn is met de benchmark. Uiteindelijk werden slechts 20 van de 31 nieuwe aandelen in de portefeuille opgenomen.

Nintendo werd toegevoegd aan de portefeuille vanwege een verbeterde beoordeling van het bedrijfsbestuur. Van de bedrijven die werden uitgesloten, kwamen de meeste niet in aanmerking voor het beleggingsuniversum vanwege hun emissieprofiel of corporate governance-risico.



4 Door het bedrijf gerapporteerde informatie, toewijzing van groene obligaties en impactrapport. Per maart 2022.

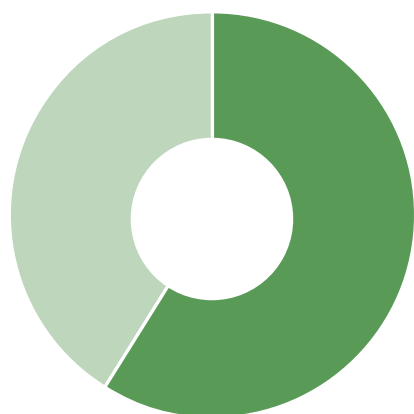
5 Door het bedrijf gerapporteerde informatie, duurzaamheidsrapport. Vanaf maart 2023.

## 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 **CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> uitstoot, het watervverbruik of de afvalproductie, hoe hoger de mate van duurzaamheid.

### CO<sub>2</sub> uitstoot\*

---

<b>Benchmark</b>	<b>Uw aandelen</b>
<b>59 ton</b>	<b>20 ton</b>

**Verschil in CO<sub>2</sub>**

39 ton

---

### Voetafdruk

---

65% minder dan de benchmark

---

Gelijk aan de CO<sub>2</sub>-emissie van:

x 2

Huishouden(s)

x 8

Rond de wereld

### Watervverbruik\*

---

<b>Benchmark</b>	<b>Uw aandelen</b>
<b>1.339 m<sup>3</sup></b>	<b>623 m<sup>3</sup></b>

**Verschil in watervverbruik**

716 m<sup>3</sup>

---

### Voetafdruk

---

53% minder dan de benchmark

---

Gelijk aan het watervverbruik van:

x 6

Huishouden(s)

x 11.323

Douchebeurten

### Afvalproductie\*

---

<b>Benchmark</b>	<b>Uw aandelen</b>
<b>138 ton</b>	<b>42 ton</b>

**Verschil in afval**

96 ton

---

### Voetafdruk

---

70% minder dan de benchmark

---

Gelijk aan de afvalproductie van:

x 86

Huishouden(s)

x 2.006

Afvalbakken

\* Per EUR 1 miljoen geïnvesteerd

Bron: Nationale-Nederlanden Levensverzekering. Alle cijfers op deze pagina zijn per 31/12/2023.



## Index Mix Fund (NL)

Het fonds profiteerde in het vierde kwartaal van de sterke aandelenmarkten. Het positieve kwartaalrendement kwam dan ook voor het merendeel op het conto van de aandelenbeleggingen. Hun relatief grote weging in het fonds speelde eveneens een rol. Met name de beleggingen in ontwikkelde markten presteerden zeer sterk. Opkomende markten leverden ook een positieve bijdrage, maar bleven sterk achter in vergelijking met het absoluut rendement van aandelen uit ontwikkelde markten.

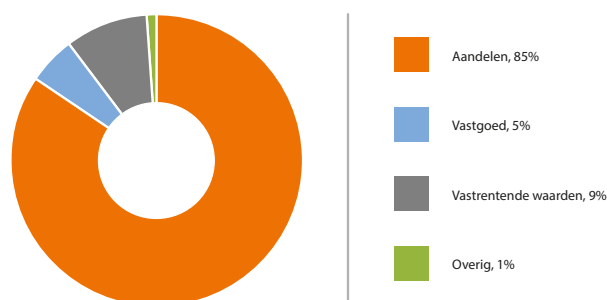
De vastrentende waarden presteerden goed. De absolute rendement bleven wel achter bij aandelen en ook de totale bijdrage was beperkter door de kleine weging van de beleggingscategorie in de portefeuille.

Beursgenoteerd vastgoed kende een zeer sterk kwartaal en deed het ook beter dan de wereldwijde aandelenbeleggingen. De positieve bijdrage aan het totaalrendement was minder groot dan van bijvoorbeeld aandelen vanwege de bescheiden weging van vastgoed in het fonds.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Index Mix Fund (NL)	6,1	14,1	14,1	7,2

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

## Positionering



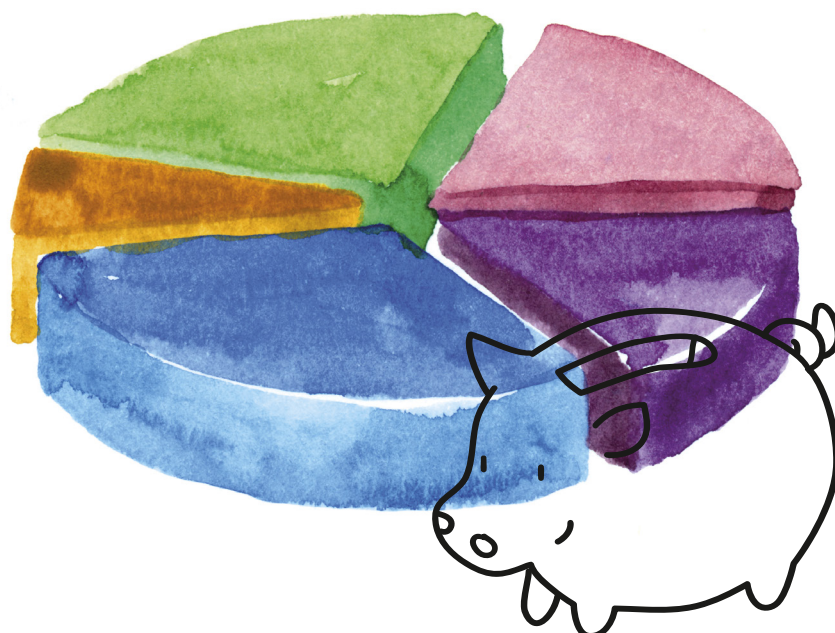
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2023.

## Rendementen

### NN Index Mix Fund - I

Rendement (%) (netto)			
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	weging
Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL)	6,8	12,9	64,8
MSCI World Net TR Index	6,8	13,3	
Northern Trust Emerging Markets ESG Customs	2,8	4,8	14,8
MSCI NT EM Custom ESG NR EUR	3,3	5,9	
Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund (NL)	8,4	11,3	5,3
MSCI World Small Cap Index (NR) EUR	7,8	11,8	
Vastgoed			
Northern Trust Developed Real Estate ESG index fund	12,0	8,9	5,3
FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index*	10,4	6,4	
Obligaties			
Northern Trust EMD Fund	4,1	7,2	5,0
BBG Barclays EM LC Government 10% Country Cap index	4,1	7,5	
GS Global High Yield	3,0	8,8	4,3
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	3,6	10,6	

\* Dit is een proxy benchmark.  
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2023.





## Hybrid Index Fund

Het fonds liet een positief kwartaalrendement zien.

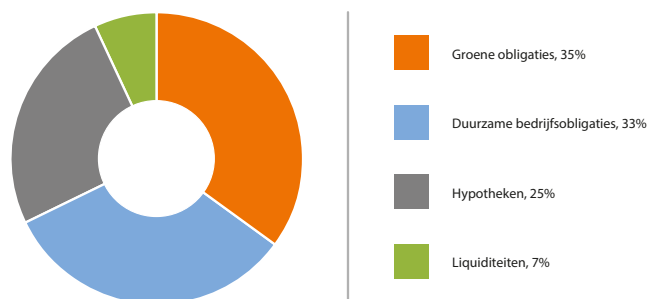
De passief beheerde sustainable credit-portefeuille en de green bond credit-portefeuille leverden een positief rendement en en vormden het merendeel van het totaalrendement.

De hypotheekportefeuille kende eveneens een positief rendement, maar bleef wel achter bij de credit portefeuille.

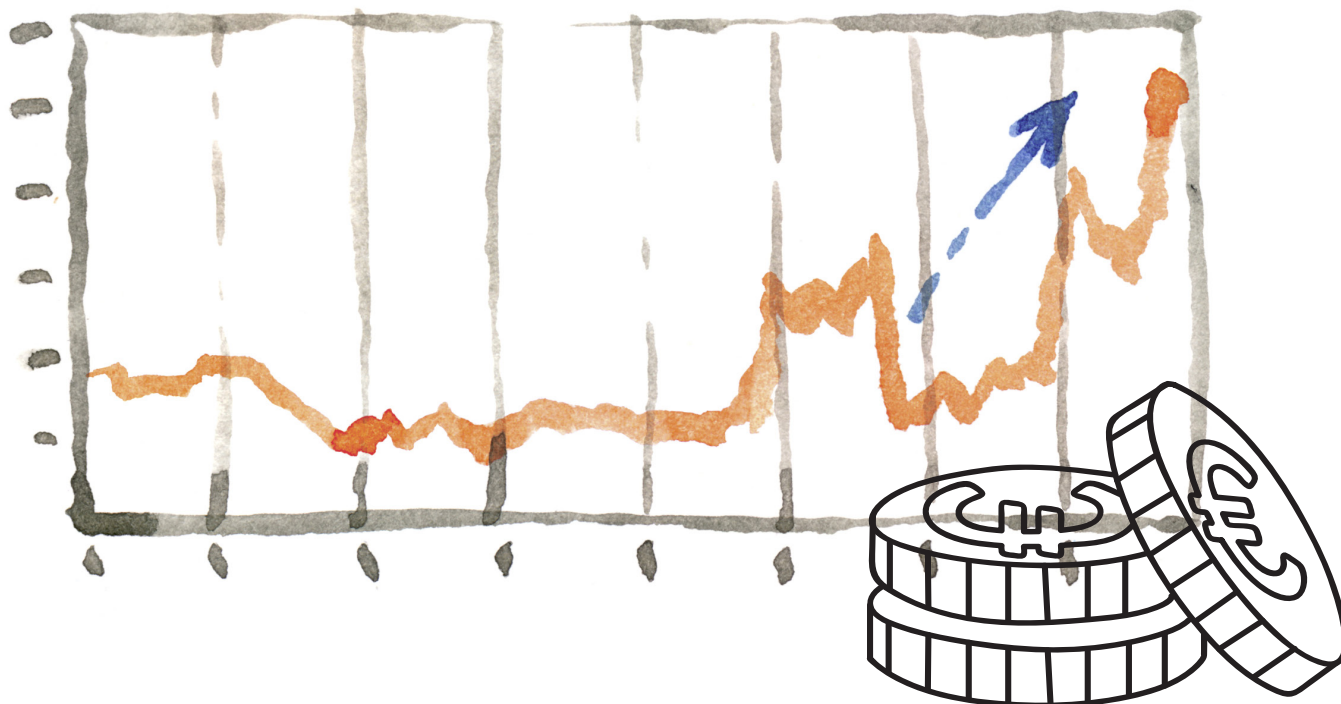
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Hybrid Index Fund	4,9	6,8	6,8	-3,3

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

## Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2023.



## 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 pensioering.

## 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 pensioering 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.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (M) (NL) - T	5,1	6,0	6,0	-3,1	-1,3
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	4,9	5,5	5,5	-3,5	-1,7

### 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.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (L) (NL) - T	19,4	10,5	10,5	-14,9	-3,8
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	19,1	10,0	10,0	-15,4	-4,3

### 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.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (XL) (NL) - T	31,3	3,4	3,4	-25,0	-5,5
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	31,2	3,8	3,8	-25,1	-5,6

### Statistieken

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

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2023.



**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; Compliance Code : 355733-OTU-1964664; Compliance Code : 356384-OTU-1965044