

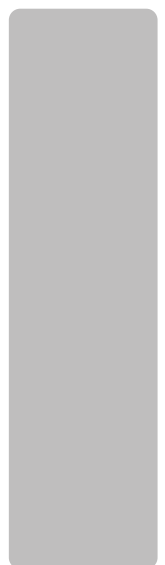
Persoonlijk Pensioen Plan Q2 2025

Actief beheerd



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

Het tweede kwartaal kenmerkte zich, ondanks de voortdurende geopolitieke spanningen en onzekerheid over het handelsbeleid van de Amerikaanse regering-Trump, door een krachtig herstel op de wereldwijde financiële markten.

Nieuwe handelstarieven zorgden begin april voor scherpe koersdalingen in de VS. Nadat president Trump een deel van de maatregelen weer had teruggedraaid, liet de markt een fors herstel zien. Amerikaanse aandelen gingen met stevige winsten het kwartaal uit. Europese, Canadese en Japanse aandelen presteerden zelfs nog beter.

Op de obligatiemarkten was sprake van aanzienlijke volatiliteit. Door de stijgende rentes op de langlopende obligaties, met name in de VS, daalde de waarde van staatsschuld papier met een lange looptijd. Obligaties met een lagere kredietkwaliteit, zoals hoogrentend schuld papier of uit leningen uit opkomende markten, profiteerden juist van de dalende risicopremie en gingen hoger.

De centrale banken bleven voorzichtig. De ECB verlaagde de rente met 25 basispunten, terwijl de Federal Reserve haar ongewijzigd liet.

Uiteindelijk maakten de overwegend positieve aandelenrendementen in het tweede kwartaal een groot deel van de verliezen uit het eerste kwartaal goed.

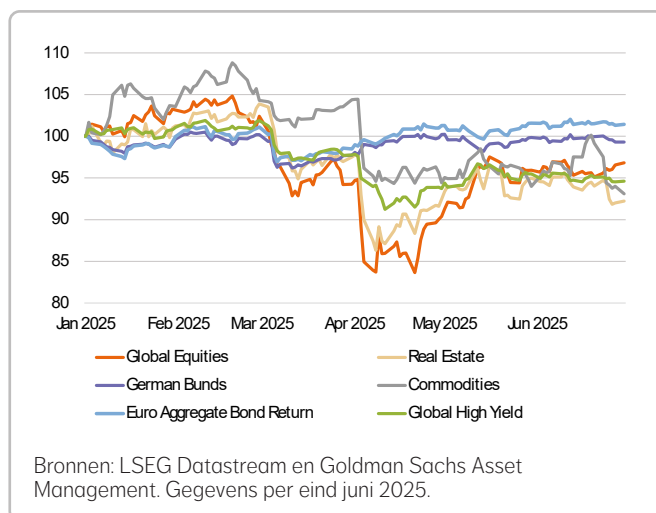
Benieuwd naar alle rendementen en ontwikkelingen van de lifecycles? Lees dan verder in dit magazine.

Financiële markten

De financiële markten kenden een turbulent tweede kwartaal. Oorzaak vormde de reeks uiteenlopende aankondigingen van de Amerikaanse regering-Trump over haar handelsbeleid, die voor flinke koersschommelingen zorgde. Daarnaast nam de geopolitieke onrust verder toe door aanvallen van Israël en de VS op nucleaire complexen in Iran. De wereldwijde aandelenmarkten gingen uiteindelijk flink hoger het kwartaal uit en kregen daarbij onder meer steun van verrassend veerkrachtige economische cijfers en sterke bedrijfsresultaten. De Amerikaanse dollar bleef zwak en verloor bijna 9% ten opzichte van de euro.

Aandelen gingen begin april wereldwijd hard onderuit nadat president Donald Trump een minimumimportheffing van 10% had bekendgemaakt voor landen in het algemeen en nog hoger dan verwachte tarieven voor specifieke handelspartners van de VS in het bijzonder. De steeds verder oplopende heffingen die China en de VS elkaar vervolgens oplegden, deden de koersen geen goed.

Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)



Economen verlaagden hun wereldwijde groeiverwachtingen flink, waarbij sommigen voor 2025 nu zelfs van een recessie uitgingen. Met name de Amerikaanse groei leek de impact te gaan voelen van de handelsoorlog die de VS met alle handelspartners tegelijk was begonnen. Ook voorzagen de economen vanwege de importtarieven naast een tragere economische groei een oplopende inflatie, wat bij de Federal Reserve tot terughoudendheid zou kunnen leiden bij het versoepelen van het monetair beleid.

De financiële markten reageerden een week later opgelucht op het besluit van Trump om de hoger importtarieven voor specifieke handelspartners in de koelkast te zetten en zo de deur open te zetten voor onderhandelingen. De brede S&P 500-index liet daarop de grootste dagelijkse winst sinds oktober 2008 zien. Meer goed nieuws volgde in mei met de bekendmaking dat de VS en China een handelsdeal hadden gesloten en de wederzijdse heffingen zouden verlagen. De onzekerheid over de internationale handel is evenwel nog altijd aanwezig omdat de onderhandelingen tussen de VS en vele andere landen voortduren. Ook worden de tarieven via de juridische weg aangevochten.

Naast het handelsbeleid roerde president Trump zich ook op fiscaal vlak. Het Huis van Afgevaardigden keurde in mei zijn 'One Big Beautiful Bill Act' goed. Deze omvangrijke belasting- en uitgavenwet moet vanaf 2026 een positieve invloed op de Amerikaanse economische groei hebben, waarbij de zorgen toenemen over de houdbaarheid van de staatsschuld. Zorgen over een verstoorde olievoorziening verdwenen daarentegen snel weer naar de achtergrond na de beperkte vergeldingsacties van Iran na de aanvallen op haar nucleaire complexen.

Tijdens het tweede kwartaal waren er weinig concrete signalen dat de belangrijkste economieën onmiddellijk grote hinder ondervonden van het handelsbeleid van de VS. De Amerikaanse economie kromp in de voorgaande



drie maanden, maar de krimp kwam vooral voort uit de toegenomen invoer in aanloop naar de hogere importheffingen. De kerninflatie in de VS daalde in mei, maar zal naar verwachting later in 2025 stijgen door de hogere heffingen. De Amerikaanse arbeidsmarkt verzwakte licht, maar bleef voldoende gezond om de recessiezorgen naar de achtergrond te verdrijven. De Fed hield de rente, in afwachting van meer duidelijkheid over de impact van de tarieven, onveranderd.

De eurozone kende met 2,5% een sterke economisch groei in het eerste kwartaal, die steun kreeg van extra investeringen en export. De ECB verlaagde de rente tweemaal met 25 basispunten.

Ondanks alle turbulentie stegen de wereldwijde aandelen en ging de MSCI AC World NR-index in euro's gemeten 2,6% hoger, waarbij de stijging in lokale valuta 9,3% bedroeg. Amerikaanse aandelen dikten in euro's gemeten 2,4% aan, terwijl de opkomende en eurozone-aandelenmarkten met plussen van respectievelijk 3,1% en 5,0% beter dan het marktgemiddelde presteerden.

Op sectorniveau lieten vooral de IT en telecommunicatiediensten-bedrijfstakingen na een zwak eerste kwartaal een sterk herstel zien. De energie- en gezondheidszorgsectoren waren de grootste dalers door respectievelijk de lagere olieprijs en de in de 'One Big Beautiful Bill Act' aangekondigde bezuinigingen op de gezondheidszorg.

De onzekerheid over de handelstarieven leidden ook tot volatiliteit op de obligatiemarkten. In de eerste week van het kwartaal daalde de rente op Amerikaanse 10-jarige staatsobligaties tot onder de 4%, om later te pieken op 4,6%. Door de zwakker dan verwachte inflatie eindigde de rente uiteindelijk zo goed als onveranderd. Ook de Duitse 10-jaars rente was zeer volatiel. Europese staats- en kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties behaalden uiteindelijk een rendement van 1,8%, terwijl hoogrentende bedrijfsobligaties 2,1% wonnen.

Bronnen: MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon. Gegevens per eind juni 2025.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

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

Voorzichtiger

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

Gebalanceerd

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

Ambitieuzer

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

Ambitieuzer +

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

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.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,7	-3,8	0,1	6,9	7,1
55 jaar	1,6	-3,7	0,9	5,7	4,5
65 jaar	0,7	-4,8	1,6	2,2	-2,6
67 jaar	0,8	-3,9	2,4	1,8	-3,2

Gebalanceerd afbouw naar 15%

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

Ambitieuzer afbouw naar 15%

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

Ambitieuzer + afbouw naar 15%

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

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.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,7	-4,1	-0,2	7,1	7,5
55 jaar	1,7	-4,1	-0,2	7,1	7,4
65 jaar	1,1	-5,3	1,2	2,8	-0,7
67 jaar	0,9	-5,1	1,4	2,4	-2,0

Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,7	-4,4	-0,5	7,3	7,9
55 jaar	1,7	-4,4	-0,5	7,3	7,9
65 jaar	1,1	-5,4	1,0	2,9	-0,5
67 jaar	0,9	-5,1	1,4	2,4	-2,0

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

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

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

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



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Bij Goldman Sachs Asset Management, de vermogensbeheerder van de lifecyclefondsen, zetten we ons in om beleggers te helpen bij het beheren van de risico's en kansen die de overgang naar een duurzamere economie met zich meebrengt. Onze groene obligatiefondsen proberen de klimaattransitie te bevorderen door in obligaties te beleggen waarvan de opbrengsten worden gebruikt om milieuvriendelijke projecten te financieren.

Voor het financieren van deze duurzame transformatie zijn enorme investeringen nodig. Volgens een Goldman Sachs Global Investment Research-raming kost het voor 75% koolstofvrij maken van de wereldeconomie momenteel \$ 3,2 biljoen per jaar¹. In reactie hierop laten publieke en private investeerders kapitaal stromen richting innovatieve oplossingen op het gebied van hernieuwbare energie, groene infrastructuur en energie-efficiëntie.

De wereldwijde obligatiemarkt zal een belangrijke investeringsbron vormen bij het stimuleren van de klimaattransitie. Tot voor kort hadden beleggers die de CO₂-voetafdruk van hun vastrentende portefeuilles wilden verkleinen evenwel nog maar weinig om uit te kiezen.

De snelle groei van de markt voor groene obligaties – jaarlijks 43% van 2016 tot en met 2023² - heeft daar volgens ons verandering in gebracht. Deze obligaties, die milieuvriendelijke projecten en programma's financieren, vormden onder de vastrentende waarden ooit een nicheproduct en zijn inmiddels onderdeel van de mainstream.

Beleggingsfondsen en ETFs die blootstelling aan groene obligaties bieden zijn volgens ons dankzij hun marktexpansie en het groeiende aanbod, afhankelijk van de risicotolerantie en beleggingsdoelstellingen van beleggers, een levensvatbare vervanging geworden van bestaande vastrentende allocaties. Zij levert een positieve bijdrage aan de wereldwijde inspanningen om de impact van klimaatverandering aan te pakken.

De toezegging om de opgehaalde middelen van een groene obligatie te gebruiken voor in aanmerking komende projecten die een positieve impact hebben op het milieu, vormt de basis van dit schuld papier. Dit “use of proceeds”-kenmerk werd oorspronkelijk ontwikkeld door pionierende emittenten zoals de EIB en de Wereldbank en is inmiddels de standaardpraktijk in de markt geworden.

Hoe de opbrengsten van een groene obligatie worden aangewend, is vastgelegd in de bijbehorende documenten. Alle in aanmerking komende projecten die door een groene obligatie worden gefinancierd, leveren "duidelijke milieuvoordelen" op die de emittent, waar mogelijk, volgens de Green Bond Principles moet beoordelen en kwantificeren.

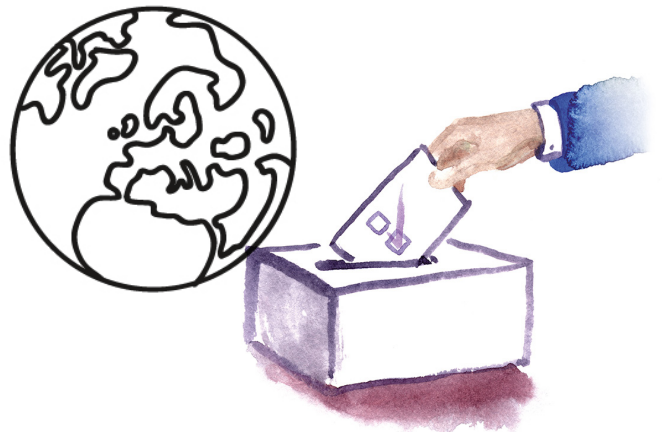
De Green Bond Principles bieden brede categorieën van in aanmerking komende projecten, die de meest voorkomende types omvatten die met groene obligaties worden gefinancierd. Emittenten moeten voor de projecten zowel de duurzaamheidsdoelstellingen voor het milieu specificeren als het proces om te bepalen hoe ze binnen de categorieën van in aanmerking komende projecten passen.

Energie, gebouwen en transport voeren volgens het Climate Bonds Initiative de ranglijst aan van de "use of proceeds"-categorieën die door groene obligaties worden gefinancierd. Eind 2023 vormden ze 75% van het totaal aan groene obligaties, een daling ten opzichte van de 77% een jaar eerder. Kleinere categorieën winnen marktaandeel doordat emittenten, waaronder grote landen, een breder scala aan projecten financieren, zo valt uit de data op te maken³.

- 1 "Update cost curve shows diverging trends between power and transport", Carbonomics, Goldman Sachs Global Investment Research. Gegevens per 27 november 2023.
- 2 Goldman Sachs Asset Management. Bloomberg. Gegevens per 31 december 2023. De gegeven groeiwaarde is het geometrisch gemiddelde van de vermelde jaren.
- 3 "Interactive Data Platform," Climate Bonds Initiative website. Gegevens per 31 december 2023. Uitsluitend ter illustratie.

In de praktijk

We hebben tegen het einde van het tweede kwartaal een positie in Boston Scientific genomen. Het medisch-technologisch bedrijf heeft een brede en succesvolle portfolio van cardiologie- en urologieproducten, die twee van de belangrijkste groeisectoren binnen de gezondheidszorguitgaven zijn. Boston Scientific is volgens ons goed gepositioneerd om te groeien, gedreven door voortdurende innovatie en een gedisciplineerde prijsstelling. De onderneming heeft de potentie om haar marges verder te vergroten door een veranderende productmix en een focus op verbruiksgoederen.



Uw lifecycle verdeling - Actief beheerd



Wist u dat...

Uw deelnemers tot 56 jaar met een neutraal/gebalanceerd profiel voor meer dan 76% beleggen in aandelen waarvoor ons duurzaam beleggingsbeleid van toepassing is?

Duurzaam beleggen

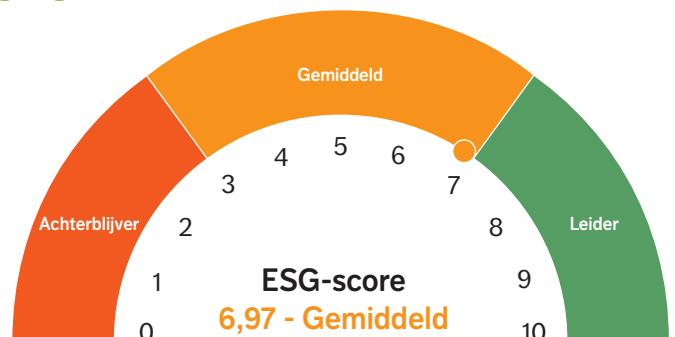
De beleggingen van NN worden steeds duurzamer. U ziet dit terug in bijvoorbeeld de beleggingen in aandelen, die een groot deel van de pensioenbeleggingen vertegenwoordigen. Om een beeld te geven van de duurzaamheid van de beleggingen in aandelen, hebben we deze uitgedrukt in de ESG-score, de CO2-voetafdruk en de gevaarlijk afvalproductie voor de standaard beleggingsvorm. Hoe hoger de ESG-score en hoe lager de CO2-uitstoot en gevaarlijk afvalproductie, hoe hoger de mate van duurzaamheid.

Duurzaamheidsprestaties van je beleggingen in aandelen

ESG-score

Hier zie je de MSCI ESG-score, deze geeft inzicht in de duurzaamheid van je beleggingen in aandelen binnen jouw portefeuille, vergeleken met de benchmark. MSCI is een internationaal financieel dienstverleningsbedrijf dat bekend staat om het samenstellen van indexen, zoals de MSCI World Index. Daarnaast beoordeelt MSCI de duurzaamheid van bedrijven met ESG-scores. ESG staat voor Environmental (milieu), Social (maatschappij) en Governance (goed bestuur).

ESG-score



De portefeuille belegt gemiddeld in bedrijven met gemiddelde beheersmaatregelen tegen ESG-risico's.

CO2

Hier zie je de CO2-voetafdruk (Scope 1 & 2) van je beleggingen in aandelen binnen jouw portefeuille, vergeleken met de benchmark. Hoe lager de uitstoot, hoe duurzamer het bedrijf.

CO2



Je CO2-voetafdruk

☆ 67,92% minder CO2-uitstoot* dan de benchmark

Gelijk aan de CO2-emissie van*

🚗 x 6 rond de wereld 🏠 x 2 huishouden(s)

* Per EUR 1 miljoen geïnvesteerd.

Gevaarlijk afval

Hier zie je de hoeveelheid geproduceerd gevaarlijk afval van je beleggingen in aandelen binnen jouw portefeuille, vergeleken met de benchmark. Gevaarlijk afval omvat chemisch, radioactief, biologisch, elektronisch, medisch en industrieel afval dat schadelijk is voor mens en milieu en speciale behandeling vereist. Hoe lager de afvalproductie, hoe duurzamer het bedrijf.

Gevaarlijk afval



Je gevaarlijk afval-voetafdruk

☆ 86,19% minder productie van gevaarlijk afval dan de benchmark

Gelijk aan de gevaarlijke afvalproductie van*

🗑️ x 16 gevaarlijke afvalvaten

* Deze vergelijking is illustratief. De dichtheid van gevaarlijk afval kan sterk variëren. Voor deze vergelijking zijn we uitgegaan van een dichtheid van gemiddeld 1.400 kg / m3 en een afvalvat met een inhoud van 220 liter.



First Class Return Fund II

Het fonds boekte dankzij aandelen een positief rendement in het tweede kwartaal. De bijdrage van de aandelen leunde op hun koersontwikkeling en relatief grote strategische weging in de portefeuille van 85%. Het hoogste rendement werd neergezet door het Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund I (NL)-sub-fonds, dat ook goed presteerde ten opzichte van zijn benchmark. De ontwikkelde markten en de smallcaps leverden eveneens een positieve bijdrage.

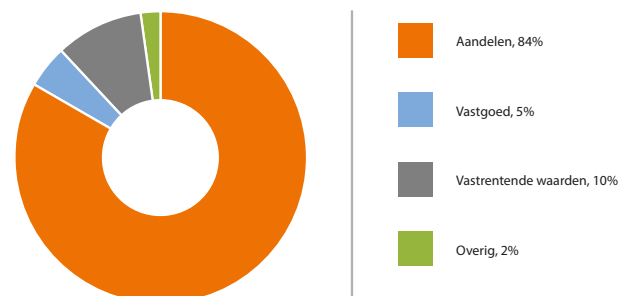
De vastrentende waarden droegen negatief bij aan het totaalresultaat en legden daarbij gemengde resultaten voor. De EMD-fondsen, die zich op schuld papier uit opkomende markten richten, deden het beide beter dan hun respectievelijke benchmarks. Terwijl het gehedged EMD-fonds positief presteerde, lieten het niet-gehedged EMD-fonds negatieve prestaties optekenen door de sterke opmars van de euro.

Beursgenoteerd vastgoed had een tegenvallend kwartaal, waarbij het negatieve rendement hoger was dan de benchmark. De negatieve bijdrage aan het totaalrendement bleef beperkt door de bescheiden weging in het fonds.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
First Class Return Fund II	1,7	-4,7	-0,9	7,5	8,3

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2025.

Rendementen

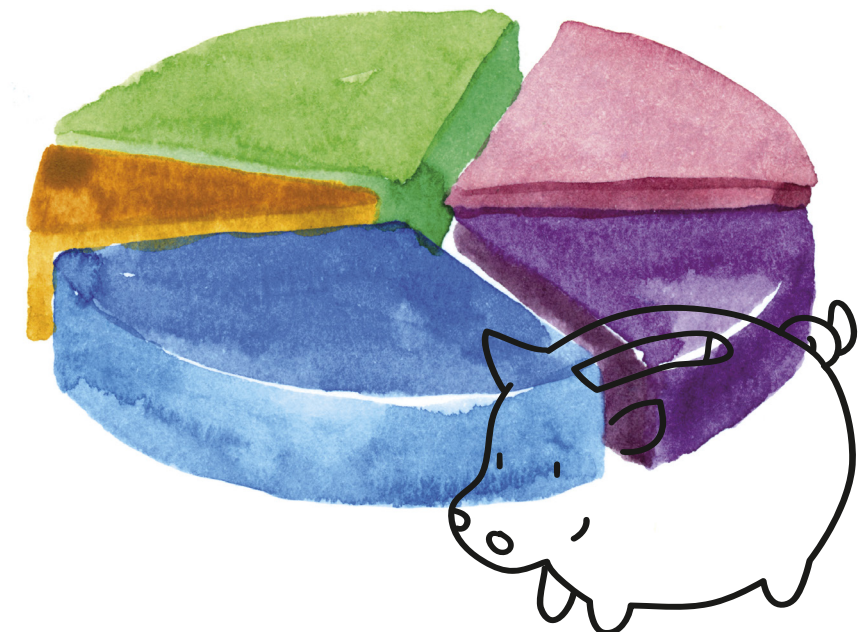
First Class Return Fund II - I*

Rendement (%) (netto)*						
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	weging
Duurzaam aandelen sleeve	1,4	-6,9				43,6
MSCI World (NR)	2,6	-3,4				
Enhanced Index Global Equity Fund I (NL) - Z**	2,9	-2,5	6,4			22,2
MSCI World (NR)	2,6	-3,4	6,1			
Enhanced Index Global Small Caps Equity Fund (NL)	2,6	-5,3	4,1			5,0
MSCI World Small Cap Index (NR)	2,7	-5,2	4,5			
Enhanced Index Emerging Markets Equity Fund I (NL)**	4,1	3,1				12,7
MSCI Emerging Markets (NR)	3,1	1,7				
Vastgoed						
Global Real Estate Equity Fund (NL)**	-4,1	-7,0				4,8
FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	-3,9	-6,4				
Obligaties						
Global High Yield Bond Fund (NL)**	-2,3	-4,3				4,3
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	-2,8	-4,8				
GS Emerging Markets Debt HC	2,8	4,4	9,0	7,8	0,9	2,8
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	2,7	4,7	7,9	6,4	-0,2	
GS Emerging Markets Debt LB	-0,6	-0,8	4,2	4,8	1,4	2,5
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	-1,0	-1,0	3,9	4,4	1,0	

* Dit zijn de nettorendementen van de onderliggende strategieën van het First Class Return Fund. De fondskosten (lopende kosten) worden alleen doorberekend in het First Class Return Fund.

** Nieuw toegevoegd in december 2024.

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2025.





Hybrid Fund

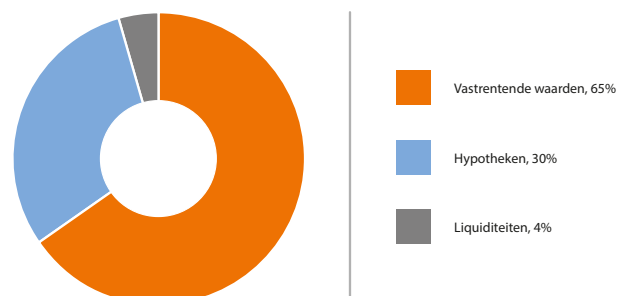
Het Hybrid Fund liet afgelopen kwartaal een positief rendement zien. Alle onderliggende activaklassen hebben positief bijgedragen aan het eindresultaat van dit kwartaal.

De duurzame bedrijfsobligaties en sociale obligaties presteerden iets beter dan hun benchmarks. Ook de hypotheekportefeuille won terrein, maar presteerde iets minder goed dan de obligaties. Dit kwam door de lichte stijging van de rente. Hoewel een rentestijging normaal gesproken negatief uitpakt voor de marktwaardes van bestaande obligaties, werd dit effect deels gecompenseerd door de dalende risicospread. Een hypotheekportefeuille is vanwege de langere rentevaste periode gevoeliger voor rentebewegingen.

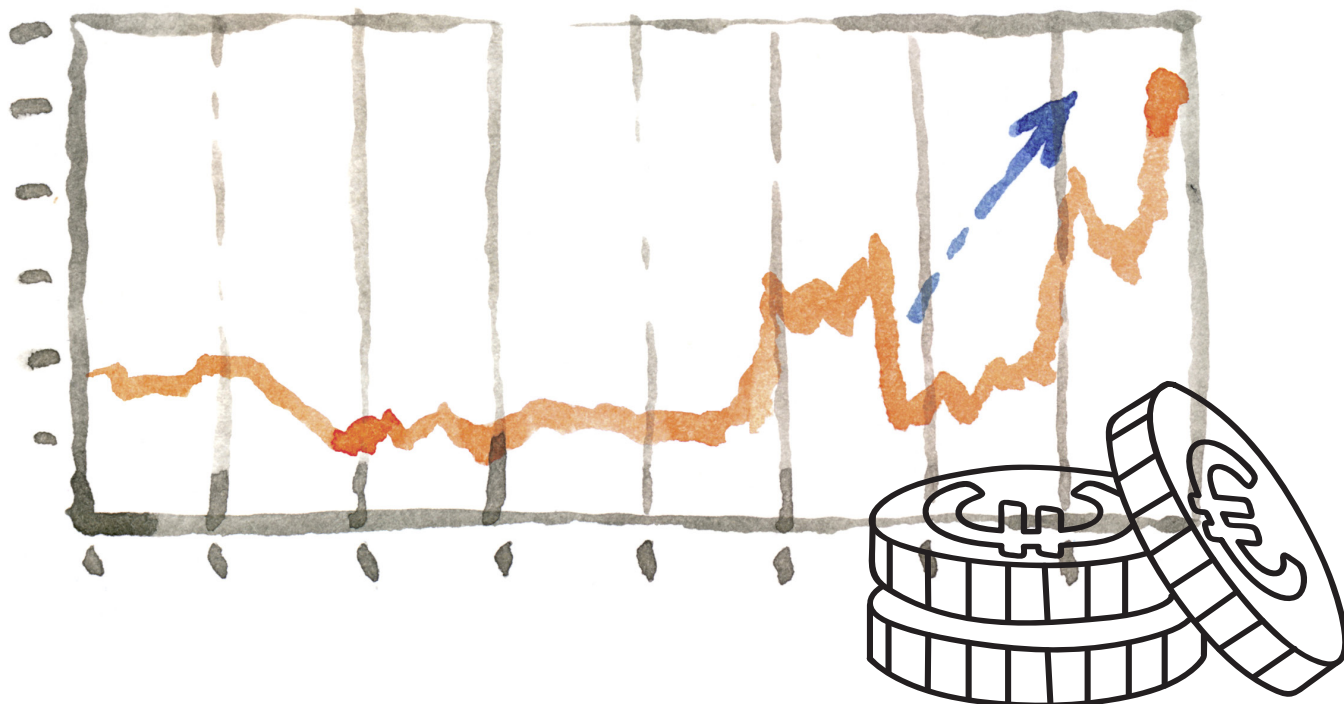
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Hybrid Fund	1,8	1,6	5,9	3,7	0,1

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2025.



Liability Matching fondsen

De vier Liability Matching-fondsen kennen verschillende rentegevoeligheidsprofielen. Deze fondsen zijn Liability Matching Fund (M) (NL), Liability Matching Fund (L) (NL), Liability Matching Fund (XL) (NL), en Liability Matching Fund (XXL) (NL). Deze vier fondsen beleggen in een combinatie van in euro luidende renteswaps, geldmarktfondsen van een hoge kwaliteit, hoogwaardige staatsobligaties en cash. Binnen de vier 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) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 20 jaar, het Liability Matching Fund (XL) (NL) en het Liability Matching Fund (XXL) (NL) streven naar een rentegevoeligheid van respectievelijk ongeveer 40 en 42 jaar. Deze vier 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 swaprentes op looptijden tot tien jaar zijn gedaald in het tweede kwartaal, terwijl ze juist opliepen op looptijden van twintig jaar en langer. Opvallend was dat de stijging van de 30-jaars swaprentes en langere looptijden sterker was dan bij de kortere looptijden. Hierdoor verstelde de

swapcurve met circa 27 basispunten aanzienlijk. Staatsobligaties presteerden ongeveer tien basispunten beter dan renteswaps op looptijden tot dertig jaar. Franse staatsobligaties en EU-schuld papier lieten in vergelijking met andere landen de beste prestaties zien.

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	1,1	1,1	5,2	1,5	-1,0
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	1,2	1,1	4,5	1,0	-1,3

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	-0,7	-8,3	0,8	-1,9	-9,8
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-1,0	-8,8	0,0	-2,5	-10,1

Statistieken

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

Liability Matching Fund (XL) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (XL) (NL) - T	-6,0	-23,4	-12,3	-9,8	-19,0
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-6,5	-24,4	-13,9	-10,5	-19,3

Statistieken

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

Liability Matching Fund (XXL) (NL) - T*

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (XXL) (NL) - T	-1,5	-15,5	-0,3		
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	-1,4	-14,8	-0,4		

Statistieken

ISIN code	NL0015001QX5
Oprichtingsdatum	februari 2024
Lopende kosten	0,15%

* Performance meting vanaf 01/03/2024.

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2025.

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.