

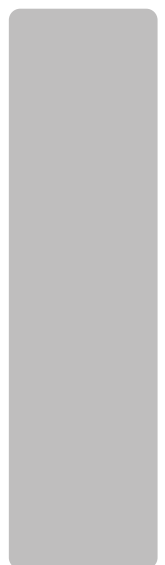
# Persoonlijk Pensioen Plan Q2 2024

Actief beheerd



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







## Beleggen in een lifecycle

De stijgende lijn die in het positieve eerste kwartaal zichtbaar was, zette zich deels voort in het tweede kwartaal. Veel aandelenbeurzen, vooral in de ontwikkelde markten, bereikten recordhoogtes. Kunstmatige intelligentie was ook het afgelopen kwartaal een belangrijk thema. Zo was het Amerikaanse technologiebedrijf NVIDIA kortstondig de waardevolste onderneming ter wereld, waarbij het Apple en Microsoft voorbijstreefde.

De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde in juni de rente met 25 basispunten naar 3,75%. De markt verwachtte deze verlaging al lange tijd. Hierdoor had ze geen impact op de financiële markten. In de VS viel een reeks inflatiecijfers hoger uit dan voorzien, terwijl de economische groei tegenviel. Een renteverlaging zal hierdoor naar verwachting langer op zich laten wachten.

Aandelen van opkomende landen lieten na een lange periode van ondermaats presteren betere resultaten zien dan de ontwikkelde markten. China, Taiwan en India, die samen een meerderheid van de index vertegenwoordigen, waren hiervoor verantwoordelijk. In China hielp daarbij met name de aankondiging een handje dat staatsbedrijven met behulp van goedkope leningen onverkocht vastgoed van projectontwikkelaars kunnen opkopen en transformeren tot betaalbare woningen. De beurs van Taiwan profiteerde van het momentum in de technologiesector.

De koersen van de zogenaamde small caps bleven achter. Small caps zijn aandelen van bedrijven met een kleine marktkapitalisatie, die vaak een groot groeipotentieel hebben. Het aandeel van deze beleggingscategorie in het bouwblok Focus op Groei is beperkt, waardoor het minder meeweegt in het totaalrendement.

In de Lifecycle met de Actief Beheerd-beleggingsvorm wordt gebruik gemaakt van Tactische Asset Allocatie (TAA). Elk jaar stellen we op strategisch niveau (SAA) het gewicht van de verschillende beleggingscategorieën vast. TAA biedt de mogelijkheid om binnen een bepaalde bandbreedte en risicobudget af te wijken van de SAA. In het tweede kwartaal leverde TAA binnen de actief beheerde Lifecycle een positieve bijdrage bovenop het rendement van het bouwblok Focus op Groei.

Naast aandelen omvat de Lifecycle natuurlijk meer beleggingscategorieën. Neem bijvoorbeeld commercieel vastgoed, high yield-obligaties, hypotheekleningen of bedrijfsleningen. Benieuwd naar hoe deze beleggingscategorieën het afgelopen kwartaal hebben gepresteerd? Lees dan de toelichting in dit magazine.



# 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?

De Amerikaanse economie bleek in de eerste helft van 2024 veerkrachtiger dan verwacht. De laatste tijd begon de groei evenwel tekenen van afzwakking te vertonen, en dan met name op het vlak van de consumentenuitgaven. Buiten de VS trok de groei aan, zij het vanaf een lager niveau. In de eurozone kwam de economische groei over het eerste kwartaal hoger uit dan verwacht, maar economische signalen van meer recente aard stelden enigszins teleur. Terwijl het Chinees bruto binnenlands product in de eerste drie maanden van het jaar boven verwachting uitkwam, was in het tweede kwartaal sprake van een gemengd beeld.

## 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.

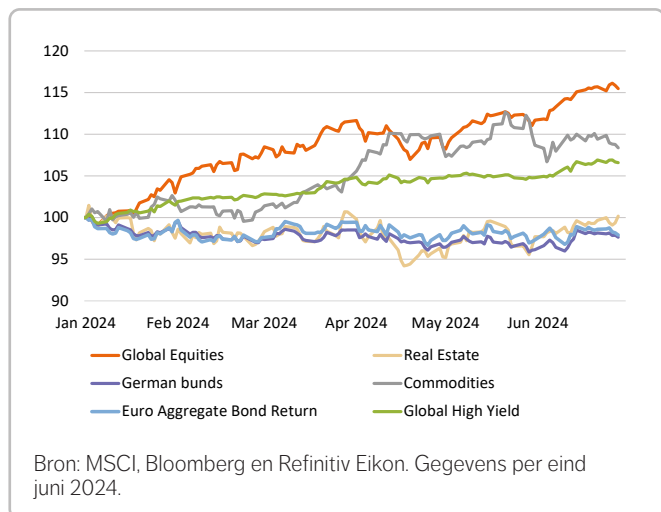
Wereldwijde aandelen zetten hun opmars in het tweede kwartaal voort. De MSCI AC World NR-index in euro's gemeten tikte 3,7% aan. Aanhoudende signalen van verbetering in de wereldwijde verwerkende industrie, een gezonde arbeidsmarkt, beter dan voorzien bedrijfsresultaten en het mogelijk versoepelen van het monetaire beleid door de grote centrale banken ondersteunden het positieve momentum voor risicovolle beleggingen.

## 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. Staatsobligaties, in euro's gemeten, zakten weg. De daling volgde op een economisch groei in de eurozone die opwaarts enigszins verraste, en een hardnekkiger dan verwachte inflatie. In de VS steeg de 10-jaarsrente met 15 basispunten. De stijging vond grotendeels plaats in april na sterke arbeids- en inflatiedata. In mei en juni werd een deel van de winst ingeleverd, toen de inflatie- en bedrijvigheids-cijfers bleken te zijn afgezwakt.

Zowel in Duitsland als het Verenigd Koninkrijk steeg de 10-jaarsrente met 20 basispunten na sterke groeicijfers in het eerste kwartaal en hardnekkige inflatiecijfers. In Frankrijk steeg de 10-jaarsrente zelfs met 55 basispunten, omdat beleggers een hogere vergoeding eisten voor de toegenomen politieke onzekerheid. Het renteverval tussen de Franse en Duitse tienjarige obligaties liep hierdoor verder op en was sinds de Europese schuldencrisis nog niet zo groot.

Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)





**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).

Nadat de inflatie in VS verrassend was opgeleaid in het eerste kwartaal, was in de daaropvolgende driemaandsperiode een afname waarneembaar. De arbeidsmarkt koelde ook verder af en lijkt nu beter in balans dan enkele kwartalen terug. Mogelijk is nu wel een keerpunt bereikt en is een verdere verzwakking niet langer een bemoedigend signaal. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) stelde in juni haar eigen verwachting voor toekomstige rentestappen bij. Terwijl de Fed-leden in maart nog gemiddeld uitgingen van drie renteverlagingen van in totaal 75 basispunten over heel 2024, verwachtten ze er nu nog slechts een van 25

basispunten. Waarbij de beleidsmakers wel de deur op een kier lieten staan voor twee renteverlagingen dit jaar. De Europese Centrale Bank en de Bank of Canada begonnen in juni hun versoepelingscyclus door de rente met 25 basispunten terug te schroeven. Beide centrale banken suggereerden dat verdere verlagingen mogelijk zijn als de data waarop hun beslissingen stoelen zich volgens verwachting ontwikkelen. De Bank of England uitte zich vrij gematigd, maar verlaagde de rente voorlopig nog niet. Verder kregen de markten met meer politieke onzekerheid in Europa te maken. President Macron van Frankrijk ontbond in juni het parlement en schreef vervroegde verkiezingen uit, nadat zijn partij een nederlaag had geleden bij de Europese verkiezingen. Doordat beleggers daarop een hogere geopolitieke risicopremie inprijsden, presteerden beleggingen in Europa minder goed dan elders.

## Netto rendement per leeftijdsgroep

### Vaste pensioenuitkering

#### Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,7	9,9	14,7	3,5
45 jaar	2,7	9,9	14,7	3,5
55 jaar	0,3	5,1	10,6	-2,3
67 jaar	-1,9	-2,2	4,1	-7,5

#### Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,8	10,5	15,2	3,9
45 jaar	2,8	10,5	15,2	3,9
55 jaar	1,5	7,3	12,3	0,7
67 jaar	-1,6	-0,7	5,6	-6,9

#### Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,0	11,0	15,8	4,3
45 jaar	3,0	11,0	15,8	4,3
55 jaar	3,0	11,0	15,8	4,3
67 jaar	-1,4	0,0	6,2	-6,7

#### Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
45 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
55 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
67 jaar	-1,3	0,2	6,4	-6,5

#### Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
45 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
55 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
67 jaar	-1,3	0,4	6,7	-6,4

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	2,8	10,5	15,2	3,9
45 jaar	2,8	10,5	15,2	3,9
55 jaar	1,8	7,9	12,9	1,4
67 jaar	-1,3	0,4	6,7	-6,4

#### Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,0	11,0	15,8	4,3
45 jaar	3,0	11,0	15,8	4,3
55 jaar	3,0	11,0	15,8	4,3
67 jaar	-1,2	0,5	6,8	-6,4

#### Ambitieuze afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
45 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
55 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
67 jaar	-1,2	0,6	6,9	-6,3

#### Ambitieuze + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
45 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
55 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
67 jaar	-1,2	0,8	7,1	-6,3

## 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	3,0	11,0	15,8	4,3
45 jaar	3,0	11,0	15,8	4,3
55 jaar	3,0	11,0	15,8	4,3
67 jaar	-0,8	2,3	8,0	-5,4

#### Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
45 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
55 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
67 jaar	-0,8	2,4	8,0	-5,3

#### Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
45 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
55 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
67 jaar	-0,8	2,5	8,2	-5,3

### Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

#### Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
45 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
55 jaar	3,1	11,6	16,3	4,7
67 jaar	-0,6	3,1	8,9	-4,6

#### Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
45 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
55 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
67 jaar	-0,6	3,2	8,9	-4,6

### Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

#### Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
45 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
55 jaar	3,3	12,1	16,9	5,0
67 jaar	-0,3	4,4	10,1	-3,7





# Ontwikkelingen duurzaam beleggen

## Momentum op de groene-obligatiemarktmarkt

Bij Goldman Sachs Asset Management, de beheerder van de lifecycle fondsen, willen we beleggers helpen bij het beheren van de risico's en kansen die worden gecreëerd door de overgang naar een meer duurzame economie. Onze groene-obligatiefondsen proberen de klimaattransitie te bevorderen door te beleggen in obligaties waarvan de opbrengsten worden gebruikt om milieuvriendelijke projecten te financieren.

Groene obligaties zijn conventionele vastrentende waarden met een groene doelstelling. Hun financiële kenmerken zoals structuur, risico en rendement zijn vergelijkbaar met die van conventionele obligaties. Het belangrijkste verschil is dat groene obligaties beogen om alleen projecten of activiteiten met een specifiek milieudoel te financieren, zoals hernieuwbare energie, schoon transport, duurzaam water en energie-efficiëntie.

Beleggers in vastrentende waarden zijn steeds meer in staat om de klimaattransitie te helpen bevorderen sinds de

Europese Investeringsbank, de kredietverstrekker van de Europese Unie (EU), in 2017 de eerste groene obligatie ooit uitgaf. Sinds die eerste uitgifte zijn groene obligaties uitgegroeid tot een markt van €2,1 biljoen. In de beginjaren domineerden multilaterale ontwikkelingsbanken zoals de EIB en de Wereldbank, die in 2008 haar eerste groene obligatie uitgaf, de markt. Inmiddels zijn wereldwijd ook andere uitgevende instellingen zoals bedrijven en overheden aanwezig. Deze partijen zoeken investeringen om hun plannen te verwezenlijken om de uitstoot van broeikasgasen te verminderen en bescherming te bieden tegen fysieke klimaatrisico's.

## In de praktijk: Beursgenoteerd energie bedrijf in Verenigd Koninkrijk\*

Een in het Verenigd Koninkrijk (VK) genoteerd energiebedrijf met activiteiten en investeringen in het VK en Ierland ontwikkelt, bouwt, exploiteert en investeert in koolstofarme elektriciteitsinfrastructuur. Daarmee ondersteunt het bedrijf de transitie naar een nettonulnetwerk, inclusief onshore en offshore-windenergie, waterkracht, flexibele

thermische opwekking en transmissie- en distributienetwerken voor elektriciteit, naast het leveren van energieproducten en -diensten aan klanten.

Per maart 2024 heeft het bedrijf diverse groene obligaties uitgegeven. De meest recente uitgifte op dat moment, een 20-jarige obligatie van £500 miljoen, bevestigde de status van het bedrijf als grote zakelijke uitgevende instelling in het VK op het vlak van groene obligaties: het uitstaand bedrag aan groene obligaties van het bedrijf kwam door de uitgifte uit op meer dan £ 3,7 miljard. De opbrengsten van de door het bedrijf uitgegeven groene obligaties zijn gebruikt om cruciale nationale infrastructuurprojecten te financieren die een aanzienlijke bijdrage zullen leveren aan de Britse hernieuwbare energie- en klimaatdoelstellingen, en aan de doelstellingen van het bedrijf voor 2030 en de voor het bedrijf meest materiële Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Deze projecten zijn

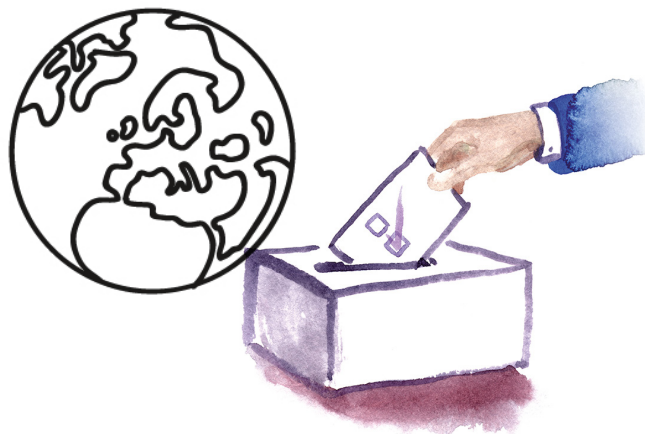
alle essentieel voor de transitie naar schone energie en het terugdringen van de CO2-uitstoot in de komende tien jaar.

De opbrengsten van de groene obligaties van het bedrijf worden toegewezen aan het herfinancieren van in aanmerking komende groene projecten, zoals beschreven in het Sustainability Financing Framework. Hiertoe behoren windenergieprojecten die in aanbouw zijn of onlangs zijn voltooid, zoals het Seagreen-windmolenpark in de Noordzee, dat voor de oostkust van Schotland ligt. Dit is het diepste offshore-windmolenpark ter wereld. Andere projecten die in aanmerking komen, omvatten nieuwe en verbeterde transmissie-infrastructuurcapaciteit om extra stroom uit nieuwe duurzame projecten te verwerken en die stroom van het noorden van Schotland naar andere delen van het VK te transporteren.

\* Door het bedrijf verstrekte informatie. Per maart 2024.

## In de praktijk

Binnen het thema gezondheidszorg heeft het wereldwijde aandelenfonds al lange tijd een positie in Novo Nordisk. Novo Nordisk is een Deense geneesmiddelenproducent die wereldwijd een van de marktleiders is op het gebied van medicijnen tegen diabetes en overgewicht. Het bedrijf is zeer innovatief en levert een belangrijke bijdrage aan het verminderen van de symptomen en de progressie van diabetes. Het medicijn tegen overgewicht kan resulteren in een aanzienlijke gewichtsafname en kan daarmee diabetessymptomen helpen voorkomen. Novo Nordisk wil actief bijdragen aan de SDG's en heeft een programma in landen met lage en middeninkomens dat het behandelen van kinderen met diabetes mogelijk maakt.

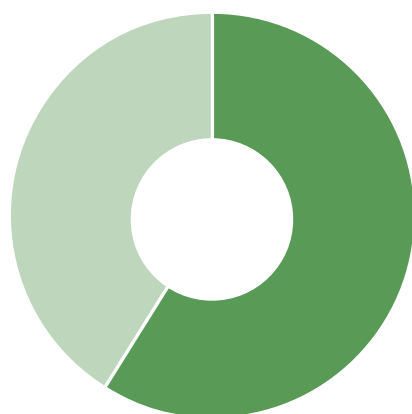


## Duurzaam beleggen

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



■ 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>6 ton</b>

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

### Voetafdruk

90% minder

dan de benchmark

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

x 3
Huishouden(s)

x 11
Rond de wereld

### Watervverbruik\*

---

<b>Benchmark</b>	<b>Uw aandelen</b>
<b>1.339 m<sup>3</sup></b>	<b>160 m<sup>3</sup></b>

**Verschil in watervverbruik**  
**1.179 m<sup>3</sup>**

### Voetafdruk

88% minder

dan de benchmark

Gelijk aan het watervverbruik van:

x 11
Huishouden(s)

x 18.651
Douchebeurten

### Afvalproductie\*

---

<b>Benchmark</b>	<b>Uw aandelen</b>
<b>138 ton</b>	<b>1 ton</b>

**Verschil in afval**  
**137 ton**

### Voetafdruk

99% minder

dan de benchmark

Gelijk aan de afvalproductie van:

x 122
Huishouden(s)

x 2.856
Afvalbakken

\* Per EUR 1 miljoen geïnvesteerd

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

11



## First Class Return Fund II

Het fonds profiteerde net als in de voorgaande drie maanden ook in het tweede kwartaal van de sterke aandelenmarkten. Het positieve bruto-rendement kwam dan ook voor het merendeel voor rekening van de aandelenbeleggingen. Hun relatief grote weging in het fonds speelde eveneens een rol. Met name de duurzame beleggingen in opkomende markten presteerden sterk. Duurzame aandelen in ontwikkelde markten droegen eveneens positief bij, maar minder dan de opkomende markten. Small caps lieten een negatieve bijdrage zien. De aandelenbeleggingen versloegen hun respectievelijke benchmarks.

De vastrentende waarden droegen licht positief bij aan het totaalrendement en bleven achter ten opzichte van aandelen. De kleine weging in de totale portefeuille resulteerde eveneens in een beperkter totale bijdrage. De risicovollere bedrijfsobligaties leverden de grootste bijdrage. Obligaties van opkomende markten bleven achter en kenden een kleine negatieve bijdrage aan het rendement. De vastrentende beleggingen versloegen wel hun respectievelijke benchmarks.

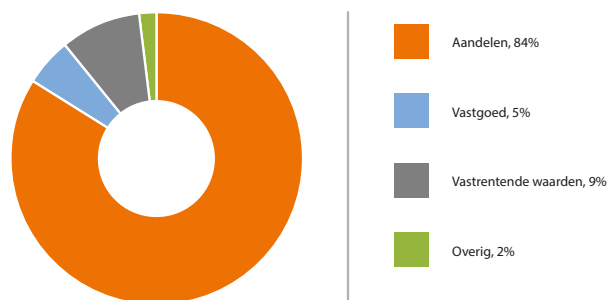
Beursgenoteerd vastgoed kende een teleurstellend kwartaal en droeg negatief bij aan het totaalrendement. Door de bescheiden weging in het fonds was de impact beperkt. Het vastgoedfonds bleef achter bij de relevante benchmark.

De tactische beleggingsbeslissingen pakten dit kwartaal goed uit en leverden een positieve bijdrage aan het rendement.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
First Class Return Fund II	4,3	13,2	18,0	5,4

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

### Positionering



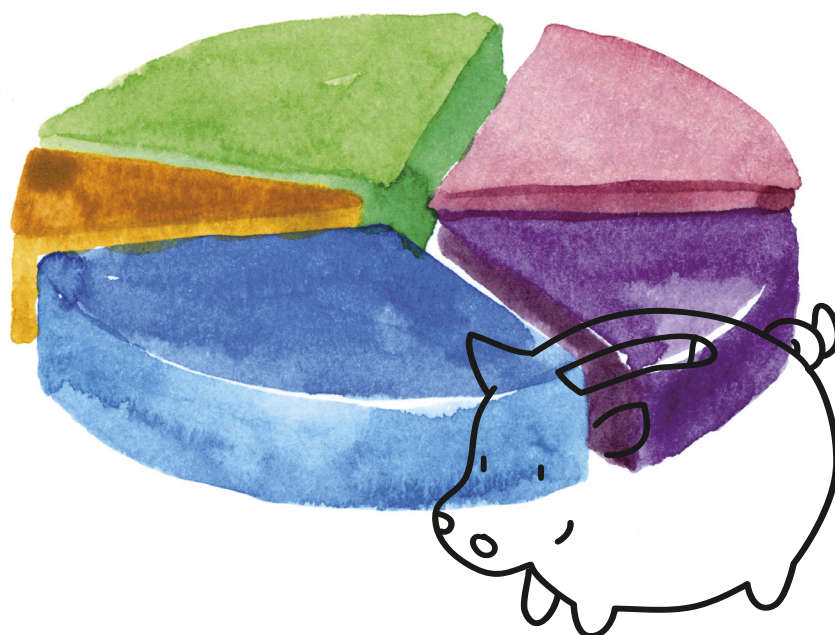
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2024.

## 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	3,6	14,2				63,6
MSCI World (NR)	3,4	15,2				
Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund (NL)	-1,9	3,3	10,5			4,8
MSCI World Small Cap Index (NR)	-2,0	4,6	11,1			
GS Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	6,0	11,1	13,9	-2,3	4,6	15,2
MSCI Emerging Markets (NR)	5,8	10,8	14,6	-1,8	4,4	
Vastgoed						
GS Global Real Estate Fund	-1,8	-0,6	7,3	-0,7	1,2	4,8
FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	-1,7	-0,7	7,0	-1,2	0,8	
Obligaties						
GS Global High Yield	2,0	4,8	11,6			4,6
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	1,7	4,8	11,8			
GS Emerging Markets Debt HC	0,4	1,8	8,8	-4,3	-1,4	2,4
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	-0,1	1,5	7,1	-4,7	-2,1	
GS Emerging Markets Debt LB	-0,9	-0,7	3,3	0,5	0,3	2,5
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	-0,9	-0,8	2,5	0,0	-0,1	

\* 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.  
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2024.





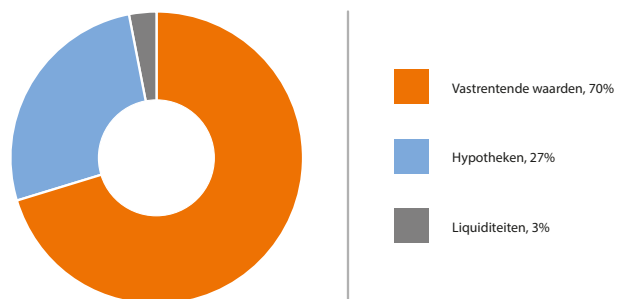
## Hybrid Fund

Het fonds kende een positief kwartaalrendement. De vastrentende waarden - bedrijfs-, sociale en en groene obligaties - droegen positief bij aan het resultaat. De bijdrage van de hypotheekportefeuille was negatief, wat het totaalrendement drukte.

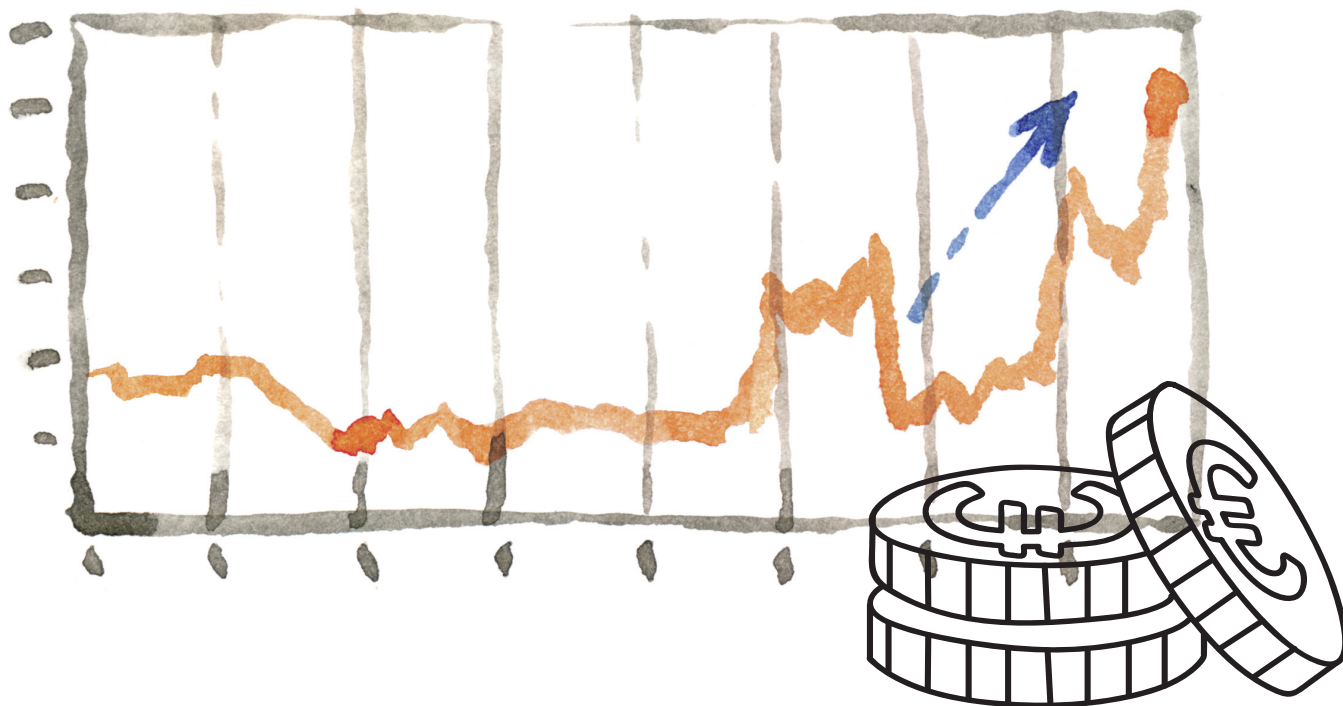
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Hybrid Fund	0,1	1,2	5,9	-2,8

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

## Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2024.



## 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 pensioering.

## Wat deed de rente?

De swaprentes stegen in het tweede kwartaal voor alle looptijden. In april was sprake van een sterke stijging. Daarbij liepen de swaprentes gemiddeld 20 basispunten op en met name de kortere looptijden dikten met ongeveer 30 basispunten nog iets meer aan. In mei bewogen de rentes nauwelijks, terwijl in juni met name bij de kortere looptijden een kleine correctie zichtbaar was. Het fonds liet hierdoor een negatief resultaat zien.

De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde de rente in juni als verwacht met 25 basispunten, waarbij de vooruitzichten weinig vooruitstrevend waren. We verwachten dat de ECB dit jaar de rente meer terugschroeft dan de Federal Reserve (Fed). De rentes zien er nog steeds

gematigd aantrekkelijk uit, gezien dat we desinflatie, een vertraagde potentiële start van de verzuimingscyclus van de Fed, en een hoog reëel rendement voorzien. Daarnaast zijn de Europese rentetarieven aantrekkelijk dankzij een groei die onder de trendlijn ligt, en een matige inflatie.

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 positief rendement voor een 67-jarige niet per se voordelig: het in te kopen pensioen is ook duurder geworden. Een negatief rendement is niet per se nadelig: het in te kopen pensioen is ook goedkoper geworden.

### 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	-0,3	-1,1	4,0	-3,2	-2,0
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	-0,1	-0,8	4,1	-3,3	-2,2

#### 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	-4,5	-4,5	3,2	-13,6	-7,5
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-4,1	-4,1	3,3	-13,8	-7,9

#### 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	-7,0	-5,9	1,2	-21,5	-11,7
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-6,4	-4,8	2,5	-21,2	-11,6

#### 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	n/a	5,3*	n/a	n/a	n/a
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	n/a	5,3*	n/a	n/a	n/a

#### Statistieken

ISIN code	NL0015001QX5
Oprichtingsdatum	november 2018
Lopende kosten	0,15%

\*performance meeting vanaf 01/03/2024

Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/06/2024.



**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.