

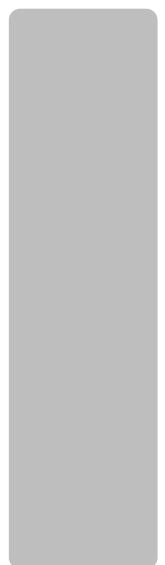
Persoonlijk Pensioen Plan Q4 2024

Index volgend



www.nn.nl/persoonlijkpensioenplan







Beleggen in een lifecycle

Aandelen uit ontwikkelde markten lieten in het vierde kwartaal van 2024 opnieuw forse koersstijgingen zien, waarbij de grote technologiebedrijven vooropgingen. Smallcaps en hoogrentende obligaties behaalden eveneens positieve rendementen. Onder aanvoering van dalende Chinese aandelen hadden aandelen uit opkomende markten een minder kwartaal. Ook vastgoed presteerde minder goed. De sector had last van de stijgende langetermijnrente aan het einde van het jaar.

De Amerikaanse presidentsverkiezingen vormden de belangrijkste gebeurtenis in het vierde kwartaal. Onzekerheid over de uitslag verhoogde in eerste instantie de beweeglijkheid op de markten. Voorzichtigheid was troef en de vraag naar veilige beleggingen zoals goud en staatsobligaties nam toe. De snelle en duidelijke overwinning van Donald Trump zorgde daarna voor een sterk positief sentiment op de financiële markten. Daarbij waren grote verschillen tussen bedrijven en sectoren zichtbaar. Terwijl technologiebedrijven heel goed presteerden, zakten meer defensieve sectoren zoals gezondheidszorg en industrie weg. Ook uitgesproken duurzame bedrijven, die zich

bijvoorbeeld richten op groene energie, gingen lager. Bedrijven die gericht zijn op de Amerikaanse binnenlandse markt deden het goed. Ook de dollar won in waarde. De koersontwikkeling van Europese bedrijven bleef achter.

De ECB en Fed verlaagde in december beide de rente met 25 basispunten, waardoor de kortetermijnrentes vorig jaar per saldo met 100 basispunten daalden voor zowel de euro als de dollar. Dit waren volgens de marktverwachtingen voorlopig de laatste rentestappen, omdat de inflatie maar moeilijk verder daalt. Daarnaast wordt verwacht dat president Trumps beoogde beleid, dat onder meer hogere handelstarieven behelst, voor inflatie in zowel de VS als Europa gaat zorgen. De centrale banken zijn daarom hoogstwaarschijnlijk minder geneigd om de rente snel verder te verlagen. Toenemende inflatiezorgen leidde ertoe dat de lange rente in het vierde kwartaal iets steeg.

Al met al was 2024 een goed beleggingsjaar. Benieuwd naar alle rendementen en ontwikkelingen van de lifecycle? Lees dan de toelichting in dit magazine.



Financiële markten

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een positief vierde kwartaal, dat volgde op een sterk en tegelijkertijd volatiel derde kwartaal. Amerikaanse en Japanse aandelen gingen daarbij voorop. De meeste aandacht ging in de laatste maanden van 2024 uit naar de presidentsverkiezingen in de VS en het tempo waarmee de belangrijkste centrale banken de rente verlaagden.

Terwijl de peilingen een nek-aan-nekrace voorspelden, wist Donald Trump in november de Amerikaanse presidentsverkiezingen afgemeten te winnen. De Republikeinse Partij veroverde daarnaast de meerderheid in de Senaat en het Huis van Afgevaardigden. Trumps beleidsagenda omvat het invoeren van importtarieven, strengere maatregelen tegen illegale immigratie, het verlengen van de Tax Cuts and Jobs Act, meer steun voor plaatselijk gas- en oliewinning, en extra deregulering. De Amerikaanse economie kan een verdere outperformance ten opzichte van de rest van de wereld laten zien indien deze plannen daadwerkelijk worden uitgevoerd. En meer handelsoonzekerheid beïnvloedt de Aziatische en Europese economieën

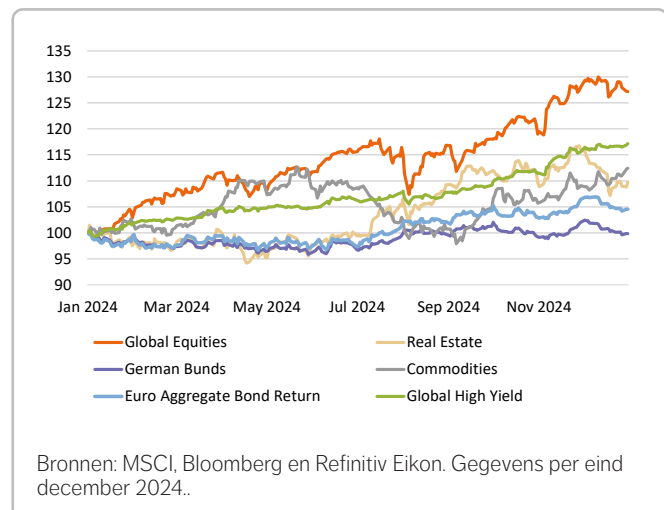
mogelijk negatief. Ook kan toenemende onzekerheid over handel en groei de taken van de grote centrale banken verder bemoeilijken.

De hamvraag in het vierde kwartaal was of de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) nog renteverlagingen van 50 basispunten zou doorvoeren of het versoepelingstempo zou verlagen. Uiteindelijk schroefde ze de rente zowel in november als december met 25 basispunten terug, om haar zo dicht bij een neutraal niveau te brengen. Verder verhoogde de Fed haar inflatieprognose voor dit jaar van 2,2% naar 2,5%, en sprak ze de verwachting uit de basisrente in 2025 met 50 basispunten terug te schroeven. In september voorzag ze nog een totale verlaging die twee keer zo hoog was. De ECB besloot in het vierde kwartaal eveneens tot twee verlagingen van 25 basispunten en gaf aan dat de inflatedaling goed op schema lag. De Japanse centrale bank hield de rente ongewijzigd, maar leek open te staan voor nieuwe verhogingen in 2025.

Nadat de werkloosheidscijfers in de VS eerder in 2024 duidelijk waren gestegen, stonden op macro-economisch vlak de Amerikaanse arbeidsmarktdata volop in de schijnwerpers. De arbeidsmarkt in de VS leek veerkrachtiger dan verwacht aan het begin van het vierde kwartaal, maar later werd het beeld gemengder. Terwijl de werkloosheid na een initiële daling weer opliep, liet het aantal nieuwe banen opnieuw een verbetering zien.

De VS en de eurozone kenden beide een gezonde economische groei in het derde kwartaal. Het ondernemersvertrouwen in de eurozone bleef evenwel vrij voorzichtig. Dit leidde, met Trumps verkiezingsoverwinning in het achterhoofd, tot twijfel over hoe duurzaam deze groei was. De groei in China bleef gematigd en de neerwaartse groei-risico's namen met de Amerikaanse verkiezingsuitslag toe. De Chinese beleidsmakers bleven de economie daarom ondersteunen met monetaire en fiscale versoepelingsmaatregelen.

Figuur 1: Rendement beleggingscategorieën (euro's)





Op de financiële markten verschilden de prestaties zowel in als tussen de belangrijkste beleggingscategorieën aanzienlijk. De verwachtingen voor de wereldeconomie werden bijgesteld na de verkiezingen in de VS, waarbij Amerikaanse aandelen met steun van de sterke dollar flink hoger gingen en opkomende markten en Europese aandelen in waarde verloren. De MSCI AC World NR-index in euro's gemeten steeg 6,7%.

De agressievere toon van de Fed drukte op de prestaties van risicovolle activa en leidde tot hogere obligatierentes aan het eind van het kwartaal. De Amerikaanse dollar presteerde sterk ten opzichte van de valuta van de voornaamste handelspartners van de VS. De Amerikaanse

10-jaarsrente zette met een plus van 80 basispunten de grootste kwartaalstijging sinds het derde kwartaal van 2022 neer. De Britse en Japanse 10-jaarsrentes stegen met respectievelijk 60 en 20 basispunten. De Duitse 10-jarige staatsobligatie kende een volatiel kwartaal dat met een winst van 20 basispunten eindigde. Staatsobligaties verloren in euro's gemeten uiteindelijk 0,1%. Risicovollere bedrijfsobligaties wonnen 1,8% en kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties gingen 0,9% hoger.

Bronnen: MSCI, Bloomberg, Refinitiv Eikon, Haver Analytics, Multi Asset Solution Goldman Sachs. Gegevens per eind december 2024.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,1	16,7	16,7	4,6
45 jaar	4,1	16,7	16,7	4,6
55 jaar	3,8	12,9	12,9	-0,6
67 jaar	1,2	4,0	4,0	-5,2

Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,3	17,5	17,5	5,0
45 jaar	4,3	17,5	17,5	5,0
55 jaar	3,7	14,6	14,6	2,1
67 jaar	1,8	6,0	6,0	-4,7

Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,5	18,2	18,2	5,4
45 jaar	4,5	18,2	18,2	5,4
55 jaar	4,5	18,2	18,2	5,4
67 jaar	2,0	6,9	6,9	-4,4

Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
45 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
55 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
67 jaar	2,1	7,2	7,2	-4,4

Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
45 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
55 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
67 jaar	2,2	7,5	7,5	-4,3

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	4,3	17,5	17,5	5,0
45 jaar	4,3	17,5	17,5	5,0
55 jaar	3,8	15,0	15,0	2,7
67 jaar	2,2	7,6	7,6	-4,3

Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,5	18,2	18,2	5,4
45 jaar	4,5	18,2	18,2	5,4
55 jaar	4,5	18,2	18,2	5,4
67 jaar	2,3	7,8	7,8	-4,2

Ambitieuze afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
45 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
55 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
67 jaar	2,3	7,9	7,9	-4,2

Ambitieuze + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
45 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
55 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
67 jaar	2,4	8,2	8,2	-4,1

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	4,5	18,2	18,2	5,4
45 jaar	4,5	18,2	18,2	5,4
55 jaar	4,5	18,2	18,2	5,4
67 jaar	2,9	10,3	10,3	-3,2

Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
45 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
55 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
67 jaar	2,9	10,4	10,4	-3,2

Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
45 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
55 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
67 jaar	3,0	10,6	10,6	-3,1

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
45 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
55 jaar	4,6	18,9	18,9	5,8
67 jaar	3,3	11,9	11,9	-2,6

Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
45 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
55 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
67 jaar	3,2	12,0	12,0	-2,5

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
45 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
55 jaar	4,8	19,6	19,6	6,2
67 jaar	3,7	13,9	13,9	-1,7



Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Stewardship en corporate governance: streven naar degelijkheid

Goldman Sachs Asset Management, de vermogensbeheerder van de lifecycle-fondsen, zet zich in voor het bevorderen en uitvoeren van effectief stewardship bij bedrijven die vertegenwoordigd zijn in de portefeuilles die we namens onze klanten beheren. Als onderdeel van ons corporate governance-stewardship streven we ernaar om besturen verantwoordelijkheid af te laten leggen voor acties en prestaties die gekoppeld zijn aan hun governance-verantwoordelijkheden. Degelijke corporate governance creëert een kader voor bedrijfsvoering waarbij het belang van de aandeelhouders voorop staat. Indien bestuurders niet aan onze verwachtingen voldoen, kunnen we hen ter verantwoording roepen door middel van stemmen per volmacht.

Over het algemeen vinden we dat bedrijven ernaar moeten streven om te voldoen aan de algemeen aanvaarde best practices op het gebied van corporate governance en aan de desbetreffende normen die gelden op de plek waar ze wettelijk gezeteld zijn. Ons Global Stewardship Team heeft een proces ontwikkeld dat ondernemingen evalueert die volgens externe dataleveranciers wereldwijde normen schenden, zoals de Global Compact-overeenkomst van de VN en de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen.

We kunnen ook de dialoog aan met ondernemingen die naar onze mening slechte bestuurspraktijken laten zien, en betrokken zijn bij controversiële incidenten.

We willen het bestuur verantwoordelijk houden voor zijn acties en prestaties. Het moet verantwoording afleggen aan aandeelhouders en stakeholders en beslissingen baseren op het dienen van hun langetermijnbelangen en van het bedrijf.

Het bestuur moet voor de meerderheid uit onafhankelijke bestuurders bestaan of voldoen aan de best practices in de lokale markt. Wij vinden in het algemeen dat een divers team het potentieel heeft om beter dan gemiddeld te presteren en verwachten dat bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen veelzijdigheid tonen op het vlak van vaardigheden en ervaring. Boards dienen over het algemeen te bestaan uit bestuurders met verschillende zittingstermijnen en moeten zich richten op het plannen van de opvolging om zichzelf in de loop van de tijd te verversen.

Het bestuur moet commissies oprichten die audits, vergoedingen van uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders, het benoemen van bestuurders en risicotoezicht

controleren, waarbij de best practices in de lokale markt of de omstandigheden en activiteiten van de onderneming als leidraad dienen. De verantwoordelijkheden en het lidmaatschap van deze commissies moeten openbaar worden gemaakt. Bestuursleden moeten ervoor zorgen dat ze voldoende tijd hebben om hun taken uit te voeren en moeten de vergaderingen van de board en de commissies regelmatig bijwonen.

In de praktijk: portfoliobedrijf uit de VS actief in de gezondheidszorg

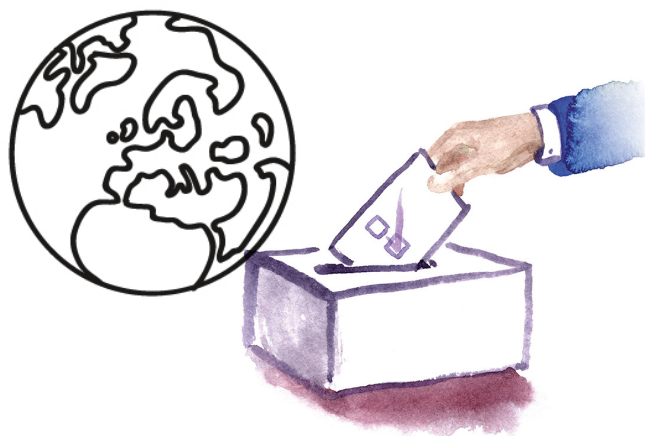
Ons Global Stewardship Team had in december 2023 contact met de voorzitter en CEO van een Amerikaans bedrijf in de gezondheidszorg om het corporate governance-raamwerk te bespreken. Het betrof een vervolg op een eerder gesprek over governance-onderwerpen. Daarbij hadden we het bestuur aanbevolen om een zogenaamde gedeclassificeerde bestuursstructuur in te

voeren, zodat aandeelhouders jaarlijks over iedere bestuurder kunnen stemmen. Ook hebben we uitgelegd dat we in het verleden tegen bepaalde bestuursleden hebben gestemd vanwege de geclassificeerde bestuursstructuur van de onderneming en andere statuten die de aandeelhoudersrechten beperkten.

De onderneming kondigde tijdens het contact in december haar voornemen aan om de aandeelhouders op de jaarvergadering van 2024 goedkeuring te vragen om het bestuur te declassificeren. Daarnaast stelde het bedrijf wijzigingen in zijn oprichtingsakte voor die aandeelhouders het recht geven om statuten te wijzigen en speciale vergaderingen bijeen te roepen. We blijven in gesprek met het bedrijf om de voortgang te monitoren en om feedback te geven terwijl het bedrijf zijn corporate governance-raamwerk verder ontwikkelt.

In de praktijk

Tijdens onze kwartaalreview hebben we 66 bedrijven toegevoegd aan het gekwalificeerde ESG-beleggingsuniversum, en 27 ondernemingen uitgesloten. Het totale aantal gekwalificeerde aandelen in het investeringsuniversum bedraagt nu 1.015. Dat is ongeveer 27% lager dan het totale aantal effecten in de benchmark. Niet alle aandelen die zijn toegevoegd aan het beleggingsuniversum, zijn ook daadwerkelijk opgenomen in de portefeuille. We streven als onderdeel van het optimaliseren van de portefeuille naar een risicoprofiel dat in lijn is met de benchmark. Zes nieuwe aandelen zijn uiteindelijk aan de portefeuille toegevoegd. Van de bedrijven die op de uitsluitingslijst werden geplaatst, kwamen de meeste niet in aanmerking voor toevoeging aan het beleggingsuniversum vanwege hun prestaties op het gebied van governance (bestuur).

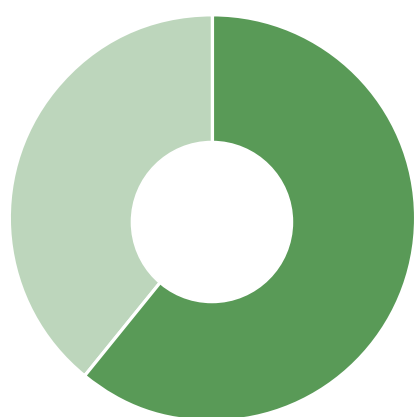




Duurzaam beleggen

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, 61%
 Overige fondsen, 39%

Wist u dat....

Uw deelnemers tot 56 jaar met een neutraal/gebalanceerd profiel voor 61% 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.



CO₂ uitstoot*

Benchmark	Uw aandelen
59 ton	20 ton



Verschil in CO₂
39 ton



Voetafdruk

65% minder

dan de benchmark

Gelijk aan de CO₂-emissie van:

 x 2	Huishouden(s)
 x 8	Rond de wereld



Watervverbruik*

Benchmark	Uw aandelen
1.339 m ³	623 m ³



Verschil in watervverbruik
716 m³



Voetafdruk

53% minder

dan de benchmark

Gelijk aan het watervverbruik van:

 x 6	Huishouden(s)
 x 11.323	Douchebeurten



Afvalproductie*

Benchmark	Uw aandelen
138 ton	42 ton



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 31/12/2024



Index Mix Fund (NL)

Het fonds zette een positief rendement neer in het vierde kwartaal. De sterk presterende aandelen, die met 85% een relatief grote strategische weging in de portefeuille hebben, leverden de grootste bijdrage aan het totaalrendement. De strategische weging van ontwikkelde markten werd tijdens het kwartaal met 2,5% verhoogd ten laste van de weging van opkomende markten. De aandelenfondsen bleven enigszins achter bij hun respectievelijke benchmarks. Het Northern Trust-fonds dat zich richt op aandelenbeleggingen in opkomende markten maakte plaats voor het Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund I (NL)-fonds. Smallcaps en met name opkomende markten bleven achter op de rendementen van ontwikkelde markten. In het voorgaande kwartaal was nog een tegengestelde beweging zichtbaar.

De vastrentende waarden lieten eveneens een positieve bijdrage aan het totaalrendement zien, die door hun kleine weging binnen de portefeuille beperkter was. De risicovollere bedrijfsobligaties leverden dankzij zeer goede rendementen het leeuwendeel van de bijdrage. Obligaties van opkomende markten kenden een tegenvallend kwartaal.

Beursgenoteerd vastgoed kende een zeer tegenvallend kwartaal en liet de sterkste daling zien, wat haaks stond op de voorgaande drie maanden. De negatieve bijdrage aan het totaalrendement bleef evenwel beperkt door de bescheiden weging in het fonds.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Index Mix Fund (NL)	4,8	19,6	19,6	6,2	9,3

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

Positionering



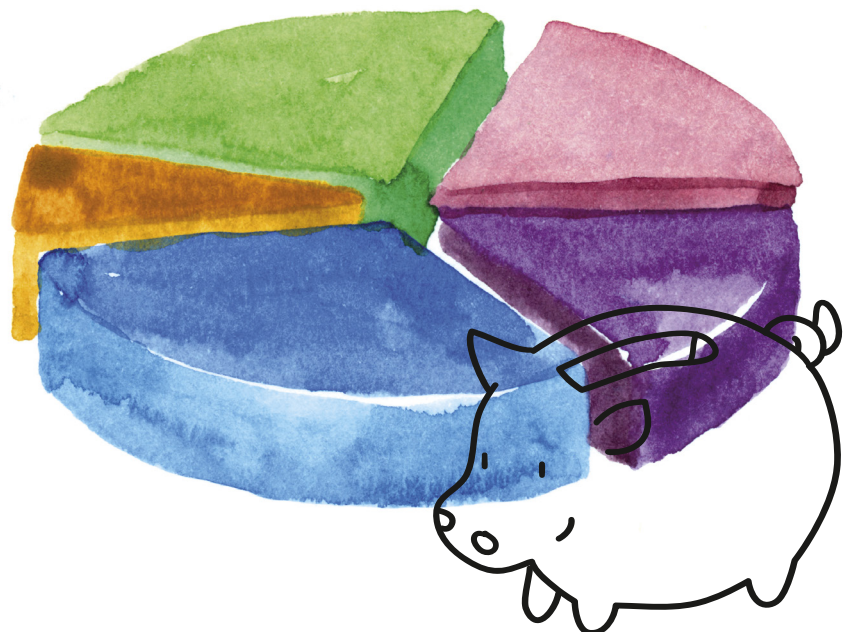
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2024.

Rendementen

Index Mix Fund - I

Rendement (%) (netto)			
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	weging
Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL)	-1,7	24,0	67,4
MSCI World Net TR Index	-0,7	26,6	
Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund I (NL)*			12,7
MSCI Emerging Markets (NR)			
Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund (NL)	-4,1	13,2	5,0
MSCI World Small Cap Index (NR) EUR	-4,1	15,4	
Vastgoed			
Northern Trust Developed Real Estate ESG index fund	-5,0	8,7	5,0
FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	-5,1	8,2	
Obligaties			
Northern Trust EMD Fund	-0,2	3,3	5,0
BBG Barclays EM LC Government 10% Country Cap index	0,0	4,4	
Global High Yield Bond Fund (NL)*			4,2
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)			

* Nieuw toegevoegd in december 2024.
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2024.





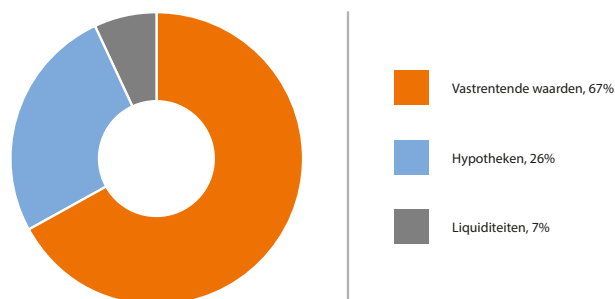
Hybrid Index Fund

Ondanks een stijging van de langetermijnrente op eurozone-staatspapier liet het fonds in het vierde kwartaal een positief rendement aantekenen. Lopende renteinkomsten en gunstige ontwikkelingen voor bedrijfsobligaties droegen bij aan deze plus. Alle onderliggende activaklassen leverden een positieve bijdrage aan het totaalrendement. De hypotheekportefeuille liet relatief de beste rendementen zien.

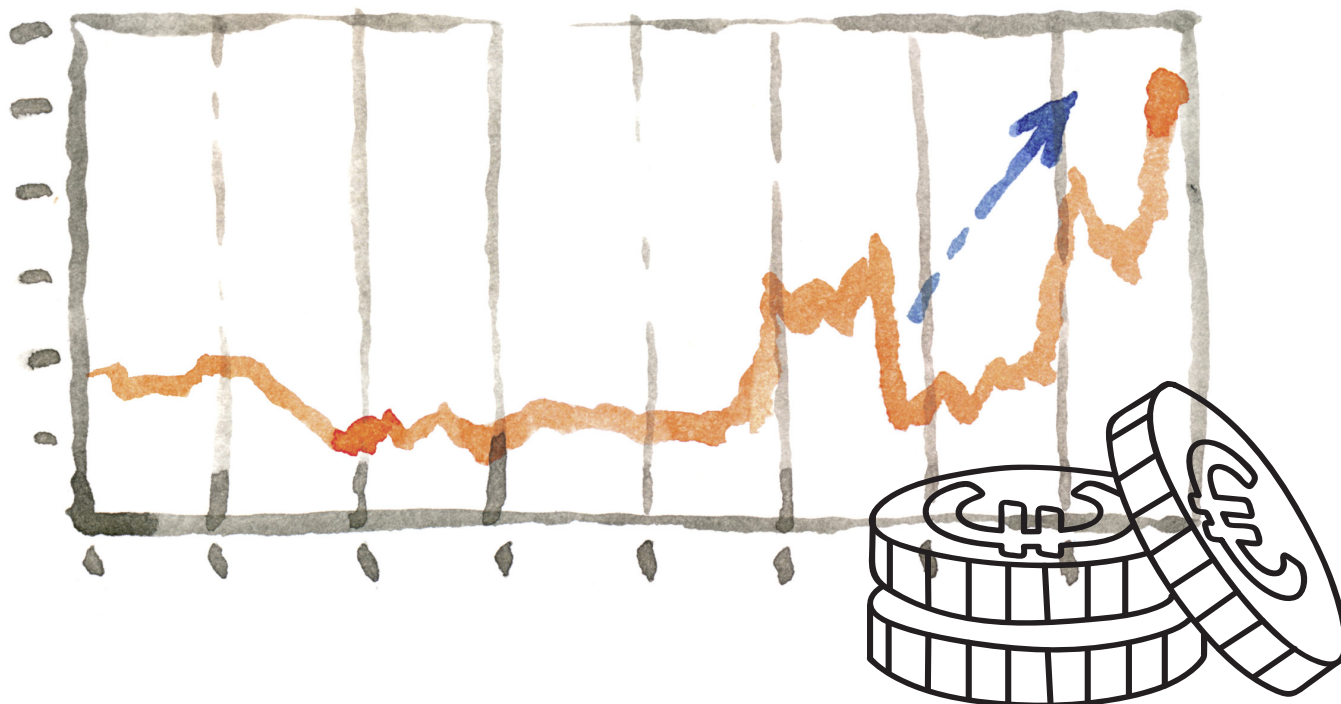
Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Hybrid Index Fund	1,1	5,1	5,1	-1,6

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2024.



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 pensionering.

Wat deed de rente?

De swaprentes gingen voor de meeste looptijden omlaag in het vierde kwartaal, waarbij de daling beperkt bleef tot maximaal ongeveer 15 basispunten. De 5-jaars swaprente steeg met enkele basispunten, terwijl de 10-jaars swaprente nagenoeg onveranderd bleef.

De volatiliteit nam in de loop van het kwartaal toe. In oktober zakten de rentes en in november was sprake van een sterke daling met ongeveer 20 tot 30 basispunten voor de verschillende looptijden. In december poetsten stijgende rentes deze afname weer weg. De langere looptijden daalden meer in het kwartaal dan andere categorieën op de curve. Dit leidde tot een negatieve bijdrage aan het resultaat van de bestaande curvepositie.

We verwachten voor 2025 een aanhoudende mondiale economische expansie, een verdere afname van de inflatie en meer renteverlagingen door de centrale banken. Daarbij zorgen de uitslag van de Amerikaanse verkiezingen en mogelijke beleidswijzigingen in de VS voor toegevoegde onzekerheid over de vooruitzichten. De door de nieuwe president Trump aangekondigde importtarieven

vormen een belangrijk neerwaarts risico voor de mondiale economische expansie, dat de bestaande groeizwakke in de eurozone en China verder kan versterken. De mondiale groei zou daarentegen kunnen verbeteren met behulp van fiscale stimuleringsmaatregelen in China of een soepeler begrotingsbeleid in Duitsland na de verkiezingen.

De ECB voerde in 2024 vier renteverlagingen door. We verwachten dat de ECB en ook andere grote centrale banken dit jaar de rente verlagen. Het tempo van de aanpassingen zal per regio verschillen. Wij blijven gepositioneerd voor een steilere rentecurve, omdat zwakkere groeivoorzichten meer versoepeling door de ECB impliceren.

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 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	0,4	2,9	2,9	-1,5	-1,1
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	0,0	2,3	2,3	-1,9	

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	2,1	5,0	5,0	-10,4	-6,1
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	2,2	4,6	4,6	-10,7	

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	5,3	7,7	7,7	-18,1	-10,2
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	5,2	7,5	7,5	-18,3	

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	1,9				
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	1,4				

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 31/12/2024.

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.