

# Persoonlijk Pensioen Plan Q3 2024

Actief beheerd



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







**Introductie**  
**Lifecycle onder de loep**  
Pagina 3

**Markten**  
**Financiële markten**  
Pagina 4

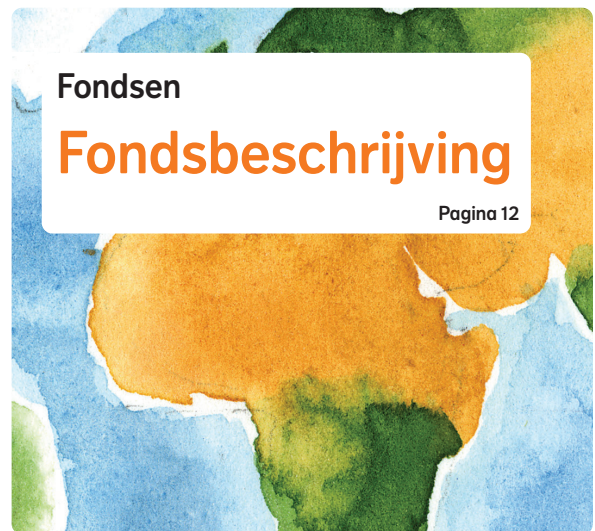


**Rendementen**  
**Netto rendement per leeftijdsgroep**  
Pagina 6



**Duurzaam**  
**Ontwikkelingen duurzaam beleggen**  
Pagina 9

**Fondsen**  
**Fondsbeschrijving**  
Pagina 12





## Beleggen in een lifecycle

In het derde kwartaal was, na een positieve eerste helft van het jaar, opnieuw een stijgende lijn zichtbaar. Onverwachte winstwaarschuwingen van enkele grote technologiebedrijven en geopolitieke spanningen die beleggers zorgen baarden, leidden eind juli eerst nog tot een flinke, maar kortdurende marktcorrectie. Aandelen lieten scherpe koersdalingen zien, waarbij met name de technologie- en energiesectoren zwaar werden getroffen. Na deze terugval herstelden de markten zich in de daaropvolgende periode.

De rente, die in het eerste halfjaar was opgelopen, daalde. De daling was in lijn met de marktverwachting dat centrale banken de rente zouden terugschroeven vanwege de verbeterde inflatievooruitzichten. Nadat de inflatie ook daadwerkelijk bleek te zijn gedaald, verlaagde de ECB de rente in september met 25 basispunten, na dat in juni ook al te hebben gedaan. De Amerikaanse Fed volgde met een

verlaging van 50 basispunten, de eerste neerwaartse stap in ruim vier jaar tijd.

Dankzij de combinatie van de dalende rente, sterke bedrijfscijfers en gunstige macro-economische ontwikkelingen boekten aandelen en bedrijfsobligaties goede resultaten. Chinese aandelen profiteerden van de stimuleringsmaatregelen van de regering in China en zorgden ervoor dat binnen de aandelenportefeuille vooral opkomende markten sterke rendementen lieten aantekenen.

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





# Financiële markten

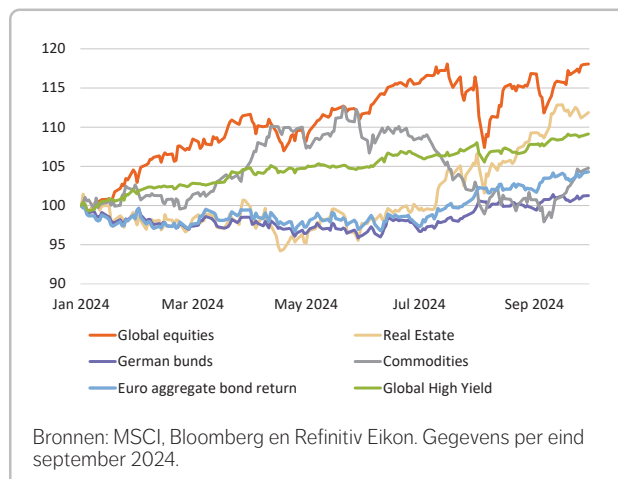
Het rendement van de lifecycle is afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. Hoe hebben de markten in het afgelopen kwartaal gepresteerd?

De financiële markten werden na een sterke aandelenrally in de eerste helft van 2024 getraakteerd op forse koersschommelingen in het derde kwartaal. De macro-economische onzekerheid nam toe door tegenvallers in de Amerikaanse arbeidsmarkt, China en de wereldwijde industriële sector. De race om het Amerikaanse presidentschap leidde eveneens tot onzekerheid. Aandelen liidden het kwartaal, ondanks een forse verkoopgolf begin augustus, alsnog positief uit dankzij de aanhoudend dalende inflatie, ingrijpende versoepeling van de belangrijkste centrale banken en veerkrachtige groei van de wereldwijde dienstensector. De obligatiemarkten presteerden gemiddeld beter dan aandelen, daarbij gedreven door de verwachting van nog meer renteverlagingen de komende kwartalen.

De afzwakkende arbeidsmarkt in de VS vormde een van de belangrijke thema's het afgelopen kwartaal. Vooral de gestegen werkloosheid in juli leidde tot toenemende zorgen over de economische groei. De aanhoudende terugval van de Amerikaanse inflatie zorgde er echter voor dat de Federal Reserve (Fed) in september haar langverwachte versoepelingscyclus kon starten. Om de binnenlandse economie te ondersteunen, verlaagde de Fed de rente met 50 basispunten, de eerste verlaging sinds maart 2020.

De Bank of England stemde met de kleinst mogelijke meerderheid voor het verlagen van de rente, met 25 basispunten, en startte zo haar versoepelingscyclus. Ook de ECB verlaagde de rente, andermaal, met 25 basispunten. Ze liet de economische prognoses grotendeels ongewijzigd. De Chinese centrale bank voerde haar versoepelingsmaatregelen op om het verder afzakken van de economische groei en de vastgoedmarkt te beteugelen. De Bank of Japan verhoogde juist haar basisrente, waarbij ze zinspeelde op verdere verhogingen.

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



Politieke ontwikkelingen, zoals de Franse parlementsverkiezingen aan het begin van het kwartaal, bleven de gemoederen van beleggers bezighouden. Daarnaast stapte president Joe Biden uit de race om het Amerikaanse presidentschap. De geopolitieke onrust werd verder gevoed door de oplopende spanningen in het Midden-Oosten en de voortdurende oorlog in Oekraïne.

De MSCI AC World NR-index in euro's gemeten eindigde het volatiele kwartaal uiteindelijk 2,4% hoger. Aandelen van opkomende markten lieten met een plus van 4,4% de sterkste stijging zien en kregen daarbij steun van de sterke Chinese stimuleringsmaatregelen en de aandelenrally in China die daarop volgde. Wereldwijd lieten de vastgoeden- en nutssectoren met plussen van minstens 12% de beste prestaties zien. De financiële, basismaterialen- en industriële sectoren wonnen meer dan 6%. Energie, IT en telecom-





municatiediensten presteerden met verliezen tot en met 6,3% ondermaats.

Op de obligatiemarkten viel de Amerikaanse 10-jaarsrente, als gevolg van de dalende inflatie, de recessiezorgen en het mogelijk verder versoepelen van het monetair beleid, met 60 basispunten. De rente op Duitse en Franse 10-jarige obligaties zakte met 40 basispunten. De Japanse 10-jaarsrente bleef in eerste instantie stabiel, maar daalde later alsnog nadat de Bank of Japan had laten doorschemeren dat de marktvolatiliteit verdere renteverhogingen zou kunnen vertragen. Staatsobligaties gingen in euro's gemeten 4% hoger. Risicovollere bedrijfsobligaties wonnen 3,5%, terwijl kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties 3,3% aandikten.

Bron van de gegevens die in het marktoverzicht worden genoemd: MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon. Gegevens per eind September 2024.

## Netto rendement per leeftijdsgroep

### Vaste pensioenuitkering

#### Voorzichtiger +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,0	12,1	19,6	3,6
45 jaar	2,0	12,1	19,6	3,6
55 jaar	3,4	8,7	20,3	-1,5
67 jaar	5,1	2,8	14,1	-5,8

#### Voorzichtiger

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	2,0	12,6	20,2	3,9
45 jaar	2,0	12,6	20,2	3,9
55 jaar	3,1	10,6	19,8	1,2
67 jaar	4,9	4,2	16,1	-5,4

#### Gebalanceerd

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,9	13,1	20,9	4,3
45 jaar	1,9	13,1	20,9	4,3
55 jaar	1,9	13,1	20,9	4,3
67 jaar	4,9	4,8	17,2	-5,1

#### Ambitieuzer

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
45 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
55 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
67 jaar	4,9	5,0	17,6	-5,1

#### Ambitieuzer +

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
45 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
55 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
67 jaar	4,9	5,2	17,9	-5,0

De strategische gewingen 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	2,0	12,6	20,2	3,9
45 jaar	2,0	12,6	20,2	3,9
55 jaar	2,7	10,9	19,5	1,8
67 jaar	4,9	5,3	17,9	-5,0

#### Gebalanceerd afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,9	13,1	20,9	4,3
45 jaar	1,9	13,1	20,9	4,3
55 jaar	1,9	13,1	20,9	4,3
67 jaar	4,9	5,4	18,2	-4,9

#### Ambitieuzer afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
45 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
55 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
67 jaar	4,9	5,5	18,4	-4,9

#### Ambitieuzer + afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
45 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
55 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
67 jaar	4,9	5,7	18,7	-4,8

## 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	1,9	13,1	20,9	4,3
45 jaar	1,9	13,1	20,9	4,3
55 jaar	1,9	13,1	20,9	4,3
67 jaar	4,9	7,3	20,2	-4,0

#### Ambitieuzer afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
45 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
55 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
67 jaar	4,9	7,3	20,3	-4,0

#### Ambitieuzer + afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
45 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
55 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
67 jaar	4,9	7,5	20,5	-3,9

### Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

#### Ambitieuzer afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
45 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
55 jaar	1,8	13,6	21,5	4,6
67 jaar	5,0	8,3	22,3	-3,3

#### Ambitieuzer + afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
45 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
55 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
67 jaar	5,1	8,4	22,5	-3,3

### Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

#### Ambitieuzer + afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
45 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
55 jaar	1,8	14,1	22,2	4,9
67 jaar	5,1	9,7	24,5	-2,5





## Ontwikkelingen duurzaam beleggen

### Stewardship en biodiversiteit: focus op kunststoffen en ontbossing

**Goldman Sachs Asset Management, de vermogensbeheerder van de lifecycle-fondsen, zet zich in voor het bevorderen en uitoefenen van effectief stewardship bij bedrijven die vertegenwoordigd zijn in de portefeuilles die we namens onze klanten beheren. Met ons stewardship op het terrein van biodiversiteit en natuur richten we ons op twee thema's: kunststoffen en ontbossing.**

Verlies van biodiversiteit kan een belangrijk beleggingsrisico vormen dat zich kan manifesteren in de activiteiten van een bedrijf of in zijn toeleveringsketen. Biodiversiteit speelt een rol bij het waarborgen van de veerkracht en het behoud van natuurlijk kapitaal waarvan de samenleving en het bedrijfsleven afhankelijk zijn. Veranderend landgebruik, klimaatverandering, exploitatie en vervuiling zorgen echter voor biodiversiteits- en ecosysteemverlies. Dit creëert risico's en kansen voor de samenleving, het bedrijfsleven en investeerders.

Omdat we dit risico onderkennen en inzicht hebben in het regelgevend kader, willen we samenwerken met een specifieke groep bedrijven binnen onze beleggingsporte-

feuillees om haar risicobeheeraanpak op het vlak van biodiversiteit en natuur te begrijpen en om verantwoordingsplicht en best practices te bevorderen.

Zogeheten FMCG-bedrijven, waarbij de afkorting staat voor fast-moving consumer goods, kunnen een aanzienlijke impact hebben op de totale wereldwijde hoeveelheid kunststoffen en afval. Plastic afval bestaat wereldwijd voor bijna de helft uit verpakkingen, waarvan veel al binnen enkele minuten na het eerste gebruik wordt weggegooid. We zoeken contact met FMCG-ondernemingen waarvoor kunststofverpakkingen een potentieel materieel investeringsrisico vormen, om ze ertoe aan te zetten het gebruik van plastic verpakkingen te openbaren in lijn met relevante duurzaamheidsaccounting-standaarden.

In de afgelopen tien jaar werd ongeveer twee derde van de wereldwijde ontbossing veroorzaakt door de productie van enkele landbouwproducten die een risico voor bossen vormen: palmolie, hout- en papierproducten, soja, rundvlees en leer. Als reactie hierop werken we samen met bedrijven die zijn blootgesteld aan de ontbossingsrisico's die met deze grondstoffen samenhangen. We zoeken daarbij contact met ondernemingen die geen plannen

hebben geopenbaard om ontbossing te verminderen en een grote aanwezigheid hebben in verschillende beleggingsportefeuilles.

**In de praktijk: Japans portfoliobedrijf actief in consumptiegoederensector**

Ons Global Stewardship Team had in december 2023 contact met een Japans consumptiegoederenbedrijf, dat we als onderdeel van ons thematisch raamwerk 'Biodiversiteit en Natuur – Plastic' hadden geormerkt als onderneming om mee in contact te treden. Daarbij zoeken we contact met consumptiegoederenbedrijven om ze aan te moedigen statistieken over verpakkingen te openbaren in overeenstemming met relevante standaarden.

We hebben de onderneming aangemoedigd om, overeenkomstig het relevante duurzaamheidsaccounting-raam-

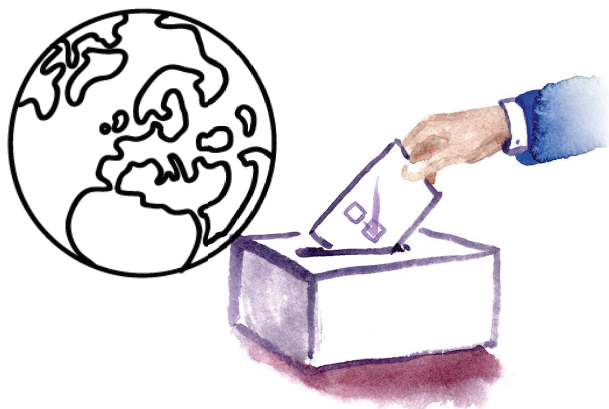
werk, het totale gewicht openbaar te maken van de hoeveelheid kunststoffen die ze voor haar producten gebruikt.

Het bedrijf merkte over de voortgang naar het bereiken van 100% duurzame flessen in 2030 op dat sommige Aziatische landen regelgeving kennen die het gebruik van gerecyclede kunststoffen verbiedt. Gewijzigde regelgeving in Vietnam en Thailand in respectievelijk 2022 en 2023 hebben echter tot een toegenomen gebruik van gerecyclede kunststoffen geleid.

We streven ernaar om met de onderneming in gesprek te blijven over de voortgang die ze met haar openbaarmakingen en strategie boekt op het vlak van verpakkingen.

**In de praktijk**

In het derde kwartaal namen we een positie in Colgate-Palmolive, een gediversifieerde onderneming die persoonlijke verzorgings- en huishoudelijke producten maakt en is blootgesteld aan het gezondheids- en welzijnssegment. Haar bedrijfsactiviteiten zijn afgestemd op veelbelovende productcategorieën en markten die naar verwachting blijven groeien, zoals mond- en huidverzorging en huisdierenvoeding. Deze segmenten zijn naar onze mening ook minder kwetsbaar voor concurrentie van huismerken. Colgate richt zich met haar huisdierenvoeding op het premiumsegment, dat wordt verkocht via dierenartsen en huisdierecenspecialisten. Het bedrijf heeft ook blootstelling aan sneller groeiende opkomende markten, terwijl R&D-investeringen zouden moeten helpen bij het realiseren van toekomstige groei.



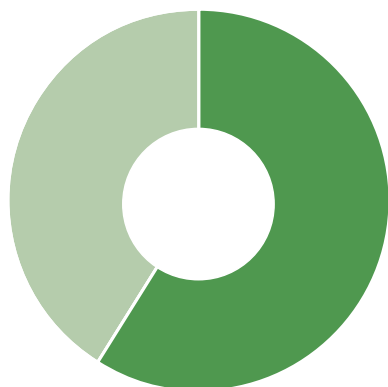


## Duurzaam beleggen

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>

**Vershil 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>

**Vershil 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>

**Vershil in afval**

137 ton

### Voetafdruk

---

99% minder

dan de benchmark

---

Gelijk aan de afvalproductie van:

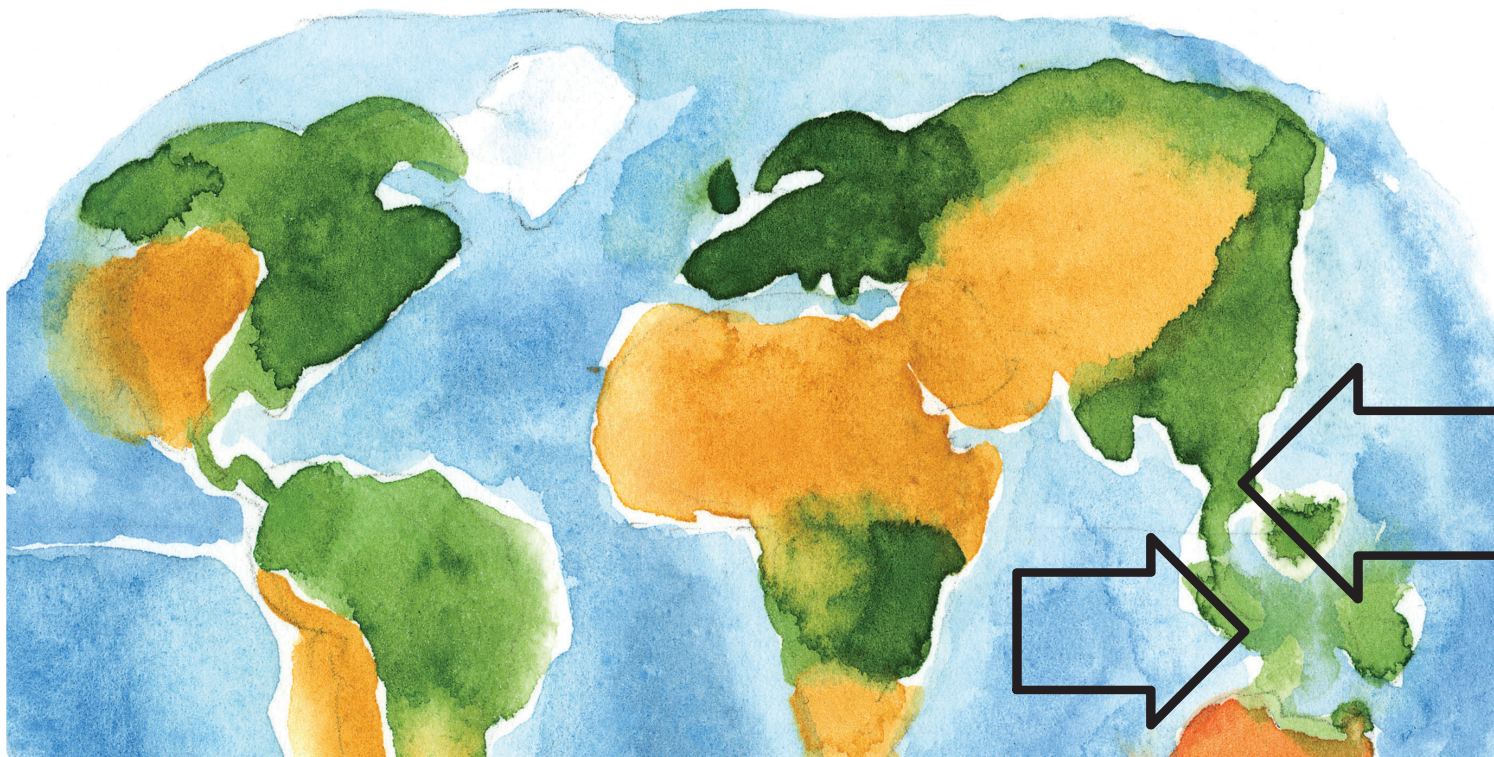
x 122
Huishouden(s)

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 behaalde een positief rendement in het derde kwartaal. Alle beleggingscategorieën droegen positief bij aan dit resultaat, waarbij de bijdrages behoorlijk uiteenliepen. Aandelen, die een relatief grote strategische gewing hebben in de portefeuille, lieten de grootste bijdrage aantekenen. Met name small caps presteerden goed, gevolgd door aandelen van opkomende markten. Duurzame aandelenbeleggingen bleven sterk achter bij de relevante vergelijkingsmaatstaf en zetten een klein negatief rendement neer.

De positieve bijdrage van de vastrentende waarden aan het totaalrendement was beperkter door de kleine gewing binnen de portefeuille. Risicovollere bedrijfsobligaties droegen het minst bij. Obligaties van opkomende markten kenden een sterk kwartaal en namen het merendeel van de rendementsbijdrage van de vastrentende portefeuille voor hun rekening.

Beursgenoteerd vastgoed kende een zeer positief kwartaal en was de sterkst stijgende beleggingscategorie. De positieve bijdrage aan het totaalrendement was evenwel beperkt door de bescheiden gewing in het fonds.

De tactische beleggingsbeslissingen resulteerden in een kleine negatieve rendementsbijdrage.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
First Class Return Fund II	1,8	14,1	22,2	4,9	10,5

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

### Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2024.

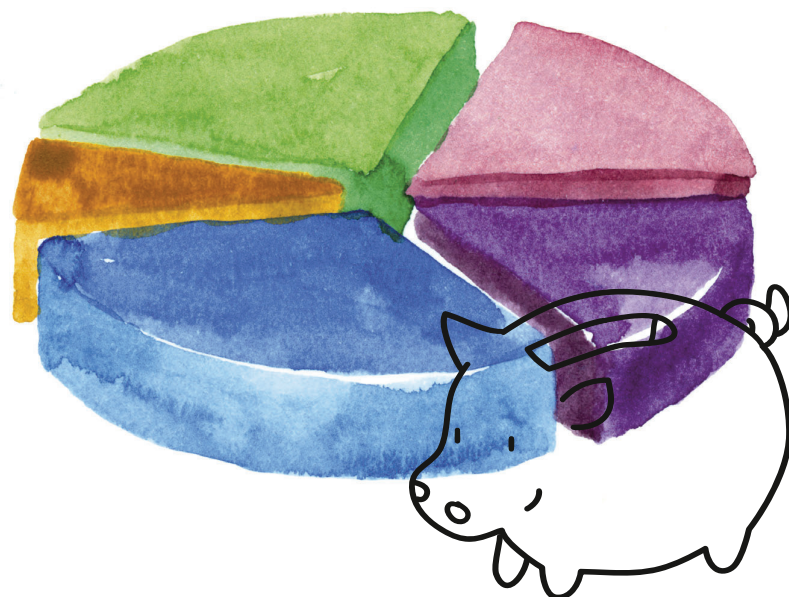


## Rendementen

### 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	0,3	14,5				63,6
MSCI World (NR)	2,1	17,6				
Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund (NL)	5,2	8,3	17,7			5,2
MSCI World Small Cap Index (NR)	5,0	9,9	18,5			
GS Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	4,8	16,3	19,9	1,2	5,5	15,8
MSCI Emerging Markets (NR)	4,4	15,7	19,6	1,7	5,3	
Vastgoed						
GS Global Real Estate Fund	10,9	-0,6	21,6	2,0	1,5	5,1
FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	11,5	-0,7	22,2	1,7	1,1	
Obligaties						
GS Global High Yield	1,5	4,8	9,5			4,5
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	1,8	4,8	10,5			
GS Emerging Markets Debt HC	5,9	1,8	17,9	-2,1	-0,2	2,6
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	5,7	1,5	16,4	-2,7	-1,1	
GS Emerging Markets Debt LB	4,8	-0,7	8,3	2,3	0,5	2,6
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	4,7	-0,8	7,6	1,9	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 30/09/2024.





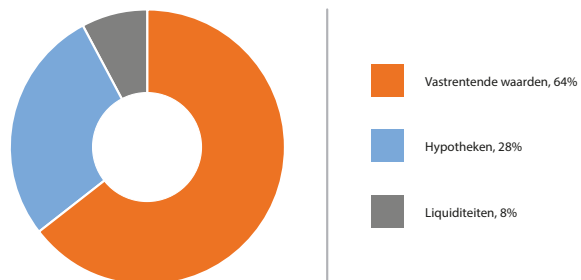
## Hybrid Fund

Het fonds liet dankzij dalende rentestanden en lopende rente-inkomsten een positief kwartaalrendement zien. Alle onderliggende activaklassen droegen positief bij aan dit resultaat, waarbij de bijdrage van de hypotheekportefeuille enigszins achterbleef.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Hybrid Fund	3,0	4,4	9,5	-1,7

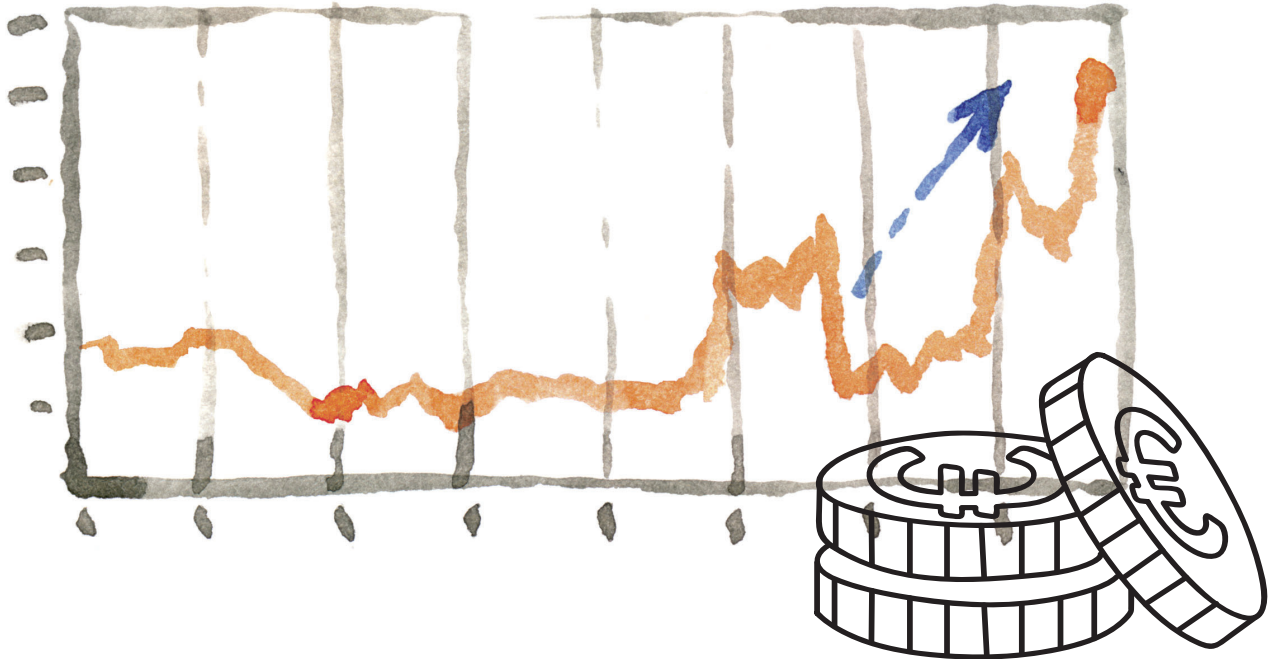
Statistieken	
ISIN code	NL0013696354
Oprichtingsdatum	november 2019
Lopende kosten	0,21%

## Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2024.





## 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 in het derde kwartaal voor alle looptijden lager, waarbij met name in juli sterke dalingen zichtbaar waren. Met uitzondering van de rentes voor de korte looptijden, die verder zakten, kenmerkte augustus zich door beperkte schommelingen. In september lieten alle rentes opnieuw sterke dalingen zien. Bij de langere looptijden was sprake van een minder harde daling dan bij de overige categorieën. Hierdoor zette het fonds een positief resultaat neer.

De centrale banken zijn overgestapt van het beheersen van de inflatie naar een conventioneel conjunctuurcyclusbeleid. De Amerikaanse Federal Reserve reageerde in september op de verslechterde arbeidsmarkt met een renteverlaging van 50 basispunten. Het doel was een zachte landing van de economie te bewerkstelligen.

Deze proactieve versoepeling moedigde andere centrale banken, onder meer in opkomende markten, aan om

eveneens renteverlagingen te hervatten of te initiëren. Zo voerde China stimulerend beleid in om de vastgoedsector te stabiliseren en de binnenlandse vraag een boost te geven. Ook de ECB verlaagde de rente zoals verwacht in september, met 25 basispunten naar 3,5%. We verwachten dat de ECB dit jaar de rente nog verder verlaagt. De rentes zien er nog steeds matig aantrekkelijk uit, gezien onze verwachting van desinflatie en een hoog reëel rendement. De presidentsverkiezingen die in november in de VS plaatsvinden, tot slot, kunnen leiden tot meer volatiliteit op de markten.

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	3,6	2,5	7,7	-1,9	-1,4
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	3,6	2,8	7,9	-2,1	-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	7,7	2,9	22,8	-11,2	-8,0
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	7,5	3,1	22,8	-11,4	-8,3

### 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	8,7	2,3	34,3	-19,3	-13,9
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	8,6	3,4	35,6	-18,8	-13,8

### 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	15,6				
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	15,9				

### 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 30/09/2024.



**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.

396010-TMPL-11/2024-2140932; 396615-TMPL-11/2024-2142017