BeFrank
Duurzame Lifecycle

Q1 2022

BE FRANK

Introductie

Beleggen in een lifecycle

Pagina 3

Markten

Financiële markten

Pagina 4

Rendementen

Netto rendement per leeftijdsgroep

Pagina 5

Duurzaam

Duurzaam beleggen met impact

Pagina 8

Fondsen

Fondsen BeFrank Duurzame Lifecycle

Pagina 9

Beleggen in een lifecycle

Bij lifecycle beleggen wordt het beleggingsrisico automatisch afgebouwd als de pensioendatum dichterbij komt. Dit doen we door een steeds kleiner deel van het pensioengeld te beleggen in risicovolle beleggingen (zoals aandelen) en een steeds groter deel in beleggingen met een lager risico zoals bijvoorbeeld staatsobligaties.

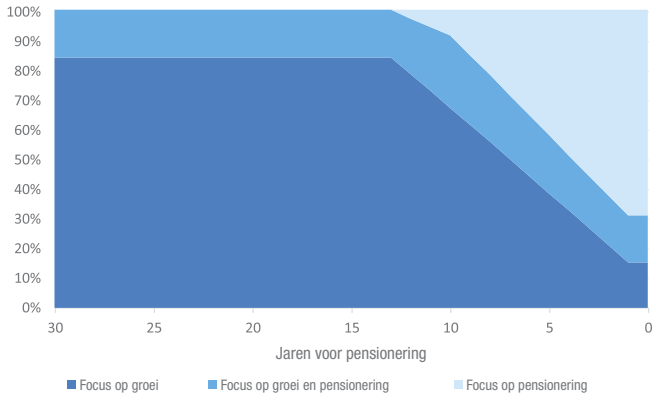
De lifecycle bestaat uit drie delen, ook wel bouwstenen genoemd:

- **Focus op groei**
  Dit deel is bedoeld om een aantrekkelijk rendement te behalen, hiervoor beleggen we in het Triodos Global Equities Impact Fund. In dit fonds wordt belegd in wereldwijde aandelen.

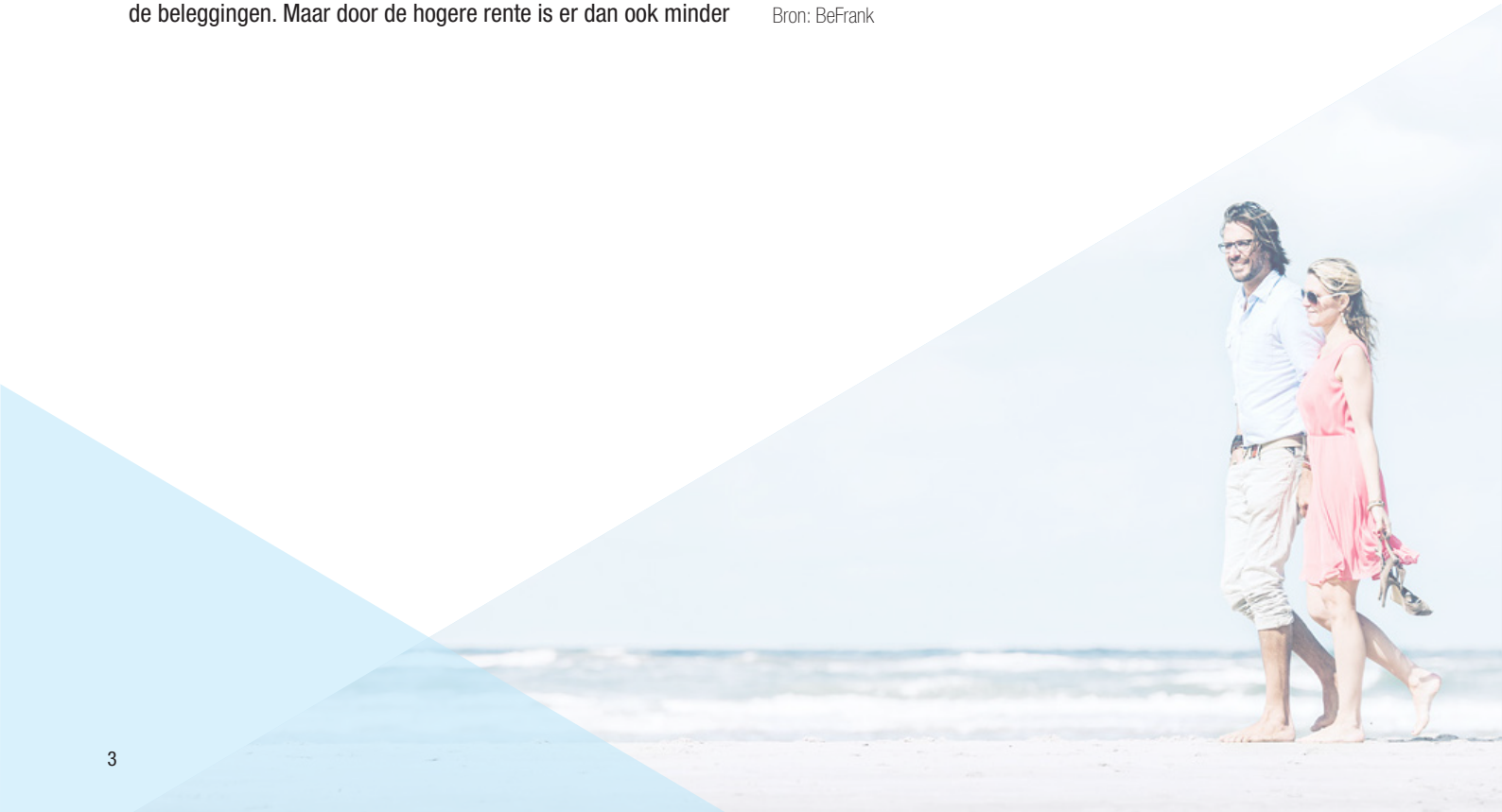
- **Focus op groei en pensionering**
  Dit deel combineert het behalen van een aantrekkelijk rendement en het verminderen van het beleggingsrisico voor pensionering. Hiervoor beleggen wij in het Triodos Euro Bond Impact Fund. Met dit fonds beleggen wij in minder risicovolle beleggingscategorieën, zoals bedrijfsobligaties met een hoge kredietrating en staatobligaties.

- **Focus op pensionering**
  Dit deel is bedoeld om het renterisico te verminderen.
  Op pensioendatum wordt een uitkering gekocht met het pensioenkapitaal. Hoe hoog de uitkering is, hangt onder meer af van de marktrente op dat moment. Is de rente laag? Dan is er meer geld nodig om een even hoge pensioenuitkering te kopen dan wanneer de rente hoog is. De NN Liability Matching Fondsen verkleinen dit renterisico. De beleggingen in deze fondsen worden namelijk meer waard als de rente daalt. Het omgekeerde geldt ook: stijgt de rente, dan daalt de waarde van de beleggingen. Maar door de hogere rente is er dan ook minder geld nodig om een even hoge pensioenuitkering te kunnen kopen. Op deze manier proberen wij de aankoop van de pensioenen te 'matchen' met de rente. Hiervoor gebruiken we drie obligatiefondsen met beleggingen in Europese staatsobligaties en een verschillend rentegevoeligheidsprofiel (NN Liability Matching Funds M, L, XL). Deze obligatiefondsen verkleinen het risico als gevolg van een lagere marktrente.

Vaste pensioenuitkering neutraal profiel



Bron: BeFrank



Financiële markten

Het rendement van de lifecycle is afhankelijk van de financiële markten. Hoe hebben de markten het afgelopen kwartaal gedaan?

Focus op groei: moeizame start voor wereldwijde aandelen

- Het eerste kwartaal stond in het teken van twee grote gebeurtenissen. Enerzijds was dit de hoge inflatie en de omslag in de houding van de centrale banken die daarop volgde. Zij zullen de beleidsrentes sneller gaan verhogen. De tweede gebeurtenis die de markten raakte, was de Russische invasie van Oekraïne. De aandelenkoersen daalden daarna sterk, al volgde aan het eind van het kwartaal een herstel. Per saldo verloren wereldwijde aandelen (volgens de MSCI World-index voor alle landen) 4,5% in lokale valuta. Dit betekende het op één na slechtste begin van het jaar sinds 2010, na het door corona geteisterde eerste kwartaal van 2020. Regionaal gezien bleef de eurozone achter, met een verlies van 9,1%. De gevoeligheid voor economische sancties en de sterke afhankelijkheid van Russische energie hebben een grote impact op de groeivooruitzichten van de eurozone. Al met al waren de ontwikkelingen op de financiële markten ongunstig voor aandelen.

Focus op groei en pensionering: hogere rentenadelig voor obligaties

De focus op groei en pensionering wordt ingevuld met 'veilige' beleggingen in staatsobligaties en bedrijfsobligaties met een hoge kredietwaardering. De rente-ontwikkeling is hier belangrijk, en voor de bedrijfsobligaties is ook de 'credit spread' van belang. De credit spread is de opslag op de rentevergoeding boven staatsobligaties, dit is de vergoeding voor het risico.

- Door alle onzekerheid zijn de rentes flink gestegen, dit heeft negatief uitgepakt voor staatsobligaties. Daarnaast zijn ook de creditspreads opgelopen. Dit was in algemene zin nadelig voor bedrijfsobligaties, die een moeilijk en volatiel kwartaal kenden.

Focus op pensionering: beleidsomslag centrale banken stuwt de rentes op

Voor de focus op pensionering zijn de rentebewegingen van belang. Hiervoor wordt gekeken naar het monetaire beleid van de Amerikaanse Federal Reserve (FED) en de Europese Centrale Bank (ECB).

- De hardnekkig hoge inflatie zorgde voor een omslag in de houding van de centrale banken. De Fed zal de rente dit jaar naar verwachting aanzienlijk verhogen en haar balans gaan inkrimpen. De ECB volgde dit voorbeeld met de aankondiging van een versnelde afbouw van haar opkoopprogramma voor obligaties en houdt de deur open voor een renteverhoging dit jaar. De verandering in de houding van de grote centrale banken en de vrees voor een nog hogere inflatie maken beleggers nog steeds nerveus, zoals bleek uit de sterke stijging van de obligatierentes. De Europese maatstaf, de rente op 10-jarige Duitse staatsobligaties, sloot het kwartaal 69 basispunten hoger af. De stijging van de rentes zien we ook terug in de negatieve kwartaalrendementen van de liability matching fondsen.

Vooruitzichten

- Het marktsentiment wordt de komende tijd bepaald door rente- en inflatieontwikkelingen en geopolitieke risico's. De gevolgen van de oorlog in Oekraïne maken ook monetaire beleidsbesluiten moeilijker. Zullen de centrale banken hun koers aanpassen in het licht van de laatste escalatie en de bijbehorende economische risico's? Vooralsnog lijkt de angst voor inflatie groter dan de zorgen om de groei. Duidelijk is in elk geval dat het nieuwe beleid van centrale banken minder ondersteunend zal zijn dan het vorige en dat we ons moeten voorbereiden op een periode van meer volatiliteit en minder richting op de markten. Dit zal waarschijnlijk leiden tot lagere verwachte rendementen en hogere vereiste risicopremies.
- Op de korte termijn is er een duidelijk opwaarts inflatierisico, want de grondstoffenprijzen blijven de belangrijkste aanjager van de nominale inflatie. Op de middellange termijn is de ontwikkeling van de onderliggende inflatie nog onzekerder geworden. Dit komt doordat de hoge inflatie een extra rem zet op het reële besteedbare inkomen van consumenten én ten koste gaat van de reële winsten van veel bedrijven. Sterke opwaartse inflatiedruk zorgt voor een wat grotere kans op een verdere stijging van de rentes. Voor de Europese rente is het de vraag of de verhogingen die de markt momenteel verwacht wel gerechtvaardigd zijn. Deze verwachtingen hebben de rentes op Duitse staatsobligaties flink doen oplopen. De twee of zelfs drie renteverhogingen die de markt voor dit jaar inprijst, lijken overdreven, omdat de groeivooruitzichten voor Europa somberder zijn geworden.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Zeer defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	-0,2
45 jaar	-5,9	-5,9	-0,2
55 jaar	-8,3	-8,3	-4,6
67 jaar	-8,2	-8,2	-9,4

Defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	0,2
45 jaar	-5,9	-5,9	0,2
55 jaar	-7,0	-7,0	-2,1
67 jaar	-8,7	-8,7	-9,0

Neutraal

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	0,6
45 jaar	-5,9	-5,9	0,6
55 jaar	-5,9	-5,9	0,6
67 jaar	-9,0	-9,0	-8,8

Offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,0
45 jaar	-5,9	-5,9	1,0
55 jaar	-5,9	-5,9	1,0
67 jaar	-9,1	-9,1	-8,7

Zeer offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,4
45 jaar	-5,9	-5,9	1,4
55 jaar	-5,9	-5,9	1,4
67 jaar	-9,1	-9,1	-8,6

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 15%

Defensief – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	0,2
45 jaar	-5,9	-5,9	0,2
55 jaar	-6,7	-6,7	-1,7
67 jaar	-9,1	-9,1	-8,6

Neutraal – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	0,6
45 jaar	-5,9	-5,9	0,6
55 jaar	-5,9	-5,9	0,6
67 jaar	-9,2	-9,2	-8,5

Offensief – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,0
45 jaar	-5,9	-5,9	1,0
55 jaar	-5,9	-5,9	1,0
67 jaar	-9,2	-9,2	-8,5

Zeer offensief – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,4
45 jaar	-5,9	-5,9	1,4
55 jaar	-5,9	-5,9	1,4
67 jaar	-9,3	-9,3	-8,4

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Zeer offensief – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	0,6
45 jaar	-5,9	-5,9	0,6
55 jaar	-5,9	-5,9	0,6
67 jaar	-9,3	-9,3	-7,4

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Offensief – afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,0
45 jaar	-5,9	-5,9	1,0
55 jaar	-5,9	-5,9	1,0
67 jaar	-9,3	-9,3	-7,3

Zeer offensief – afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,4
45 jaar	-5,9	-5,9	1,4
55 jaar	-5,9	-5,9	1,4
67 jaar	-9,3	-9,3	-7,2

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Offensief – afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,0
45 jaar	-5,9	-5,9	1,0
55 jaar	-5,9	-5,9	1,0
67 jaar	-9,5	-9,5	-6,0

Zeer offensief – afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,4
45 jaar	-5,9	-5,9	1,4
55 jaar	-5,9	-5,9	1,4
67 jaar	-9,4	-9,4	-6,0

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Zeer offensief – afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-5,9	-5,9	1,4
45 jaar	-5,9	-5,9	1,4
55 jaar	-5,9	-5,9	1,4
67 jaar	-9,5	-9,5	-4,5

Duurzaam beleggen met impact

Duurzaamheid, een begrip met meerdere definities. Voor BeFrank betekent het dat wij samen met onze vermogensbeheerders de pensioenpremies binnen beschikbare premieregelingen op een verantwoorde wijze beleggen, met oog voor mens milieu en maatschappij.

In de Duurzame Lifecycle geven wij dit vorm met de 'impact beleggen strategieën' van Triodos. Impact beleggen is een manier van duurzaam beleggen die verder gaat dan andere bekende manieren zoals 'best-in-class' en 'uitsluitingen'.
De volgende vier uitgangspunten gelden bij het samenstellen van de beleggingsportefeuille:

- De beleggingen richten zich op bedrijven die levensvatbare oplossingen bieden voor de transitie naar een duurzame economie
- Beleggingen in destructieve en uitbuitende industrieën worden uitgesloten (bijv. fossiele brandstoffen, wapens)
- In de analyse van de (potentiële) beleggingen worden ESG-praktijken en het duurzaamheidsbeleid van bedrijven beoordeeld
- Stimuleert transparantie en openbaarmaking van informatie door bedrijven

Transitiethema's

Triodos belegt in aandelen en obligaties van bedrijven, instellingen en projecten die de transitie naar een duurzame samenleving stimuleren. Elke investering is zorgvuldig geselecteerd op zijn bijdrage aan de zeven duurzame transitiethema's die zijn geformuleerd door Triodos. Deze thema's bieden een uitgebreid overzicht van de grote verschuivingen die de wereld moet maken om onze meest urgente duurzaamheidsuitdagingen te overwinnen. Afgeleid van wereldwijde megatrends die volgens Triodos de toekomst zullen bepalen, zijn ze de kern voor de beleggings- en impactmanagementbenadering.

De zeven transitiethema's zijn:

1. Duurzaam voedsel en landbouw
2. Hernieuwbare bronnen
3. Circulaire economie
4. Duurzame mobiliteit en infrastructuur
5. Innovatie voor duurzaamheid
6. Welvarende en gezonde mensen
7. Sociale inclusie en empowerment

Elke investering in de Triodos portefeuilles moet wezenlijk bijdragen aan tenminste één transitiethema via haar producten, diensten en/of bedrijfsmodel. Bovendien moeten bedrijven voldoen aan de strenge minimumnormen van Triodos voor processen, producten en voorzorgsmaatregelen om in aanmerking te komen voor investeringen. Zodra bedrijven in aanmerking komen voor investeringen, wordt een geïntegreerde financiële en duurzaamheidsanalyse uitgevoerd om te bepalen of bedrijven in aanmerking komen als portefeuillekandidaten. Zowel de financiële waardefactoren van het bedrijf worden geevalueerd en de potentiele impact van interne en externe duurzaamheidsfactoren worden beoordeeld op de toekomstige financiële waarde, waardoor de aanpak zowel oplossingsgericht als toekomstgericht is.

Fondsen BeFrank Duurzame Lifecycle

Triodos Global Equities Impact Fund

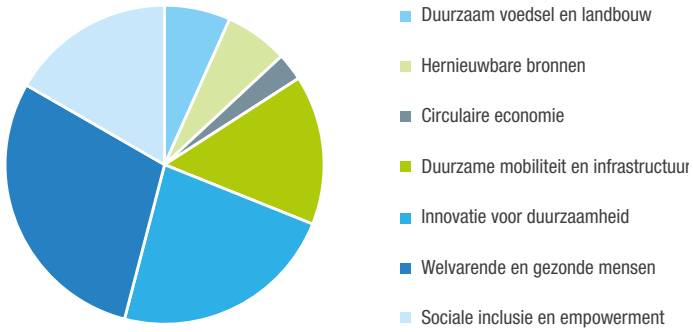
Het Triodos Global Equities Impact Fund streeft naar positieve impact en concurrerende rendementen uit een geconcentreerde portefeuille van aandelen uitgegeven door large-cap bedrijven die duurzame oplossingen bieden. De geïntegreerde financiële en duurzaamheidsanalyse maakt impact de kern van het aandelenselectieproces. De strenge screening van Triodos op basis van de bijdrage van bedrijven aan hun transitiethema's en de naleving van hun minimumnormen resulteert momenteel in een belegbaar universum bestaande uit ongeveer 200 missiegerichte bedrijven, vergeleken met circa 1.600 bedrijven in de referentie-index van het fonds (MSCI World).

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
Triodos Global Equities Impact Fund (I-II-cap)	-5,88	-5,88	2,30
MSCI World Index EUR	-2,55	-2,55	16,76

Bij impact beleggen is het niet de bedoeling om in lijn te beleggen met de benchmark of om de benchmark te verslaan, de samenstelling van de beleggingen zal significant afwijken van de referentiebenchmark en daarom kunnen er grote verschillen zijn tussen het behaalde rendement van het fonds en de referentiebenchmark

Statistieken	
ISIN code	LU1782629478
Oprichtingsdatum (share class):	07/09/2018
Lopende kosten:	0,61%

Verdeling naar transitiethema



Bron: Triodos Investment Management

Triodos Euro Bond Impact Fund

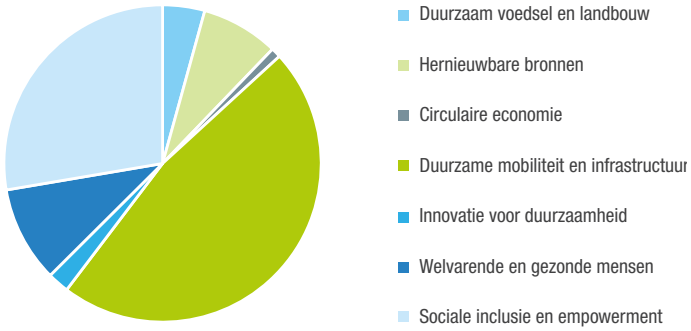
Het Triodos Euro Bond Impact Fund heeft tot doel positieve impact en stabiele inkomsten te genereren uit een geconcentreerde portefeuille van in euro luidende investment grade obligaties uitgegeven door beursgenoteerde ondernemingen, semi-overheidsinstellingen en regeringen van eu-lidstaten. Met geïntegreerde financiële en duurzaamheidsanalyse maakt impact de kern van het selectieproces van obligaties. De strikte screening van Triodos op basis van de bijdrage van emittenten aan hun transitiethema's en de naleving van hun minimumnormen, resulteert momenteel in een belegbaar universum dat bestaat uit ongeveer 1.500 missiegerichte obligaties, vergeleken met meer dan 5.000 in de referentie-index van het fonds.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
Triodos Euro Bond Impact Fund (I-II-cap)	-5,96	-5,96	-7,24
Compounded Benchmark Triodos Euro Bond Impact Fund	-5,48	-5,48	-6,34

Bij impact beleggen is het niet de bedoeling om in lijn te beleggen met de benchmark of om de benchmark te verslaan, de samenstelling van de beleggingen zal significant afwijken van de referentiebenchmark en daarom kunnen er grote verschillen zijn tussen het behaalde rendement van het fonds en de referentiebenchmark

Statistieken	
ISIN code	LU1782629122
Oprichtingsdatum (share class):	07/09/2018
Lopende kosten:	0,36%

Verdeling naar transitiethema



Bron: Triodos Investment Management

NN Liability Matching fondsen

De drie Liability Matching fondsen kennen verschillende rentegevoeligheidsprofielen (NN Liability Matching Fund M, L en XL). De drie fondsen beleggen in een combinatie van in euro luidende renteswaps, hoge kwaliteit geldmarktfondsen, hoge kwaliteit staatsobligaties en cash. Binnen de drie fondsen wordt de rentegevoeligheid met renteswaps en obligatiefutures verhoogd. Het NN Liability Matching Fund M streeft naar een rentegevoeligheid van circa 4 jaar en L en XL van respectievelijk circa 20 en 40 jaar. De drie NN Liability Matching 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?
Door de angst voor een hogere inflatie en de beleidsverandering van centrale banken liepen de lange rentes in het eerste kwartaal op. Zo steeg de rente op tienjarige Duitse staatsobligaties met 69 basispunten. De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties steeg zelfs nog sterker, met 83 basispunten. Hoe langer de looptijd van een fonds, hoe groter het effect is op een fonds. Hierdoor laat vooral het XL-fonds een sterk negatief rendement zien over het afgelopen kwartaal. 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 negatief rendement voor een 67-jarige niet per se nadelig, het in te kopen pensioen is ook goedkoper geworden.

11

Rendementen

NN Liability Matching Fonds M-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
NN Liability Matching Fund M-T	-4,08	-4,08	-5,36
Benchmark	-4,02	-4,02	-5,45

Statistieken	
ISIN code	NL0013040348
Oprichtingsdatum (share class):	november 2018
Lopende kosten:	0,15%

NN Liability Matching Fonds L-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
NN Liability Matching Fund L-T	-13,35	-13,35	-14,53
Benchmark	-13,31	-13,31	-15,02

Statistieken	
ISIN code	NL0013040355
Oprichtingsdatum (share class):	november 2018
Lopende kosten:	0,15%

NN Liability Matching Fonds XL-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
NN Liability Matching Fund XL-T	-17,38	-17,38	-16,16
Benchmark	-17,29	-17,29	-16,49

Statistieken	
ISIN code	NL0013040363
Oprichtingsdatum (share class):	november 2018
Lopende kosten:	0,15%

Bron: NNIP

Disclaimer

Het doel van deze rapportage is inzicht geven in de beleggingen binnen de lifecycle van BeFrank en is geen beleggingsadvies. Het rendementsoverzicht is met zorg door BeFrank samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De rendementen in de rapportage zijn na aftrek van fondskosten, maar exclusief de door BeFrank in rekening gebrachte beheerkosten.