BeFrank
Actieve Lifecycle

Q3 2022

BE FRANK

Introductie

Beleggen in een lifecycle

Pagina 3

Markten

Financiële markten

Pagina 4

Rendementen

Netto rendement per leeftijdsgroep

Pagina 6

Duurzaam

Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Pagina 9

Fondsen

Fondsen BeFrank Actieve Lifecycle

Pagina 11

Beleggen in een lifecycle

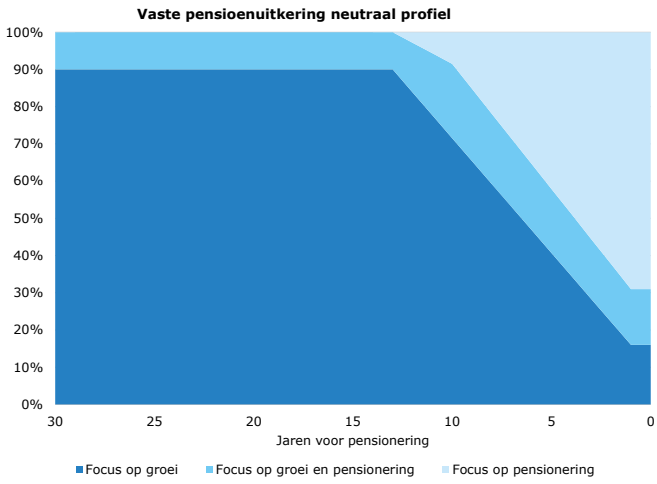
Bij lifecycle beleggen wordt het beleggingsrisico automatisch afgebouwd als de pensioendatum dichterbij komt. Dit doen we door een steeds kleiner deel van het pensioengeld te beleggen in risicovolle beleggingen (zoals aandelen) en een steeds groter deel in beleggingen met een lager risico zoals bijvoorbeeld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

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

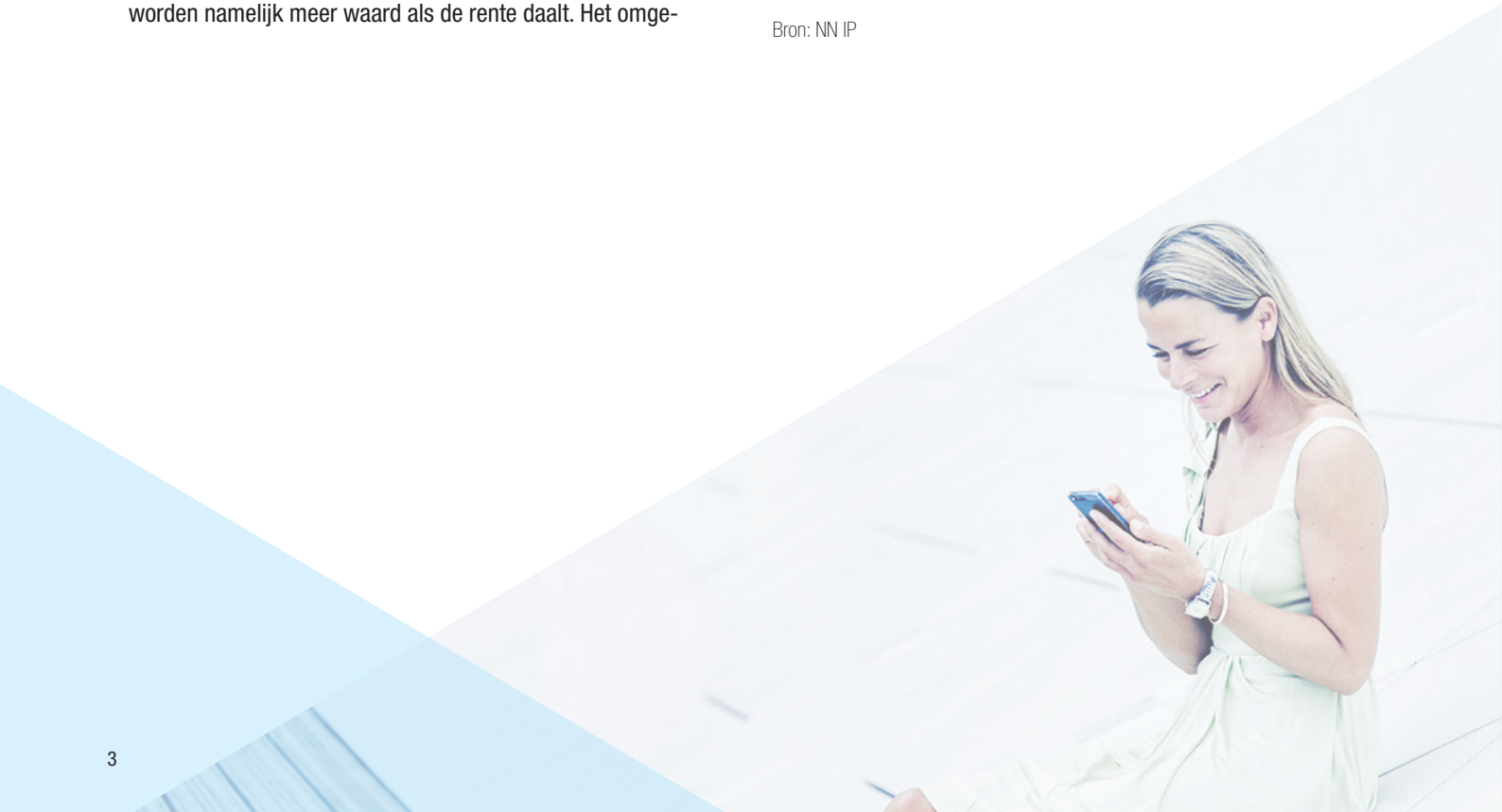
- **Focus op groei**
  Dit deel is bedoeld om een aantrekkelijk rendement te behalen, hiervoor beleggen we in het BeFrank First Class Return Fund. Voornamelijk in wereldwijde aandelen, maar ook in andere categorieën zoals hoog renderende bedrijfsobligaties en staatsobligaties uit opkomende markten.

- **Focus op groei en pensionering**
  Dit deel combineert het behalen van een aantrekkelijk rendement en het verminderen van het beleggingsrisico voor pensionering. Hiervoor beleggen we in minder risicovolle belegginscategorieën zoals groene- en bedrijfsobligaties met een hoge kredietrating en Nederlandse hypotheken (Hybrid Fund).

- **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.



Bron: NN IP



Financiële markten

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

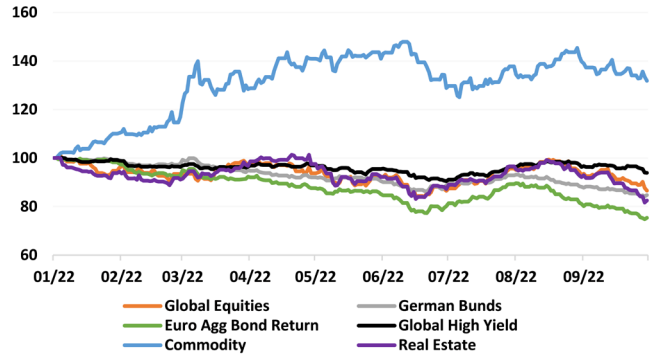
Focus op groei: goed begin aandelen, maar kwartaal eindigt in mineur

Bij focus op groei hebben wereldwijde aandelen het grootste aandeel in de beleggingen. Om een goed beeld te krijgen over wereldwijde aandelen kijken we vooral naar de grootste kapitaalmarkten ter wereld, namelijk de Verenigde Staten en Europa.

- Aandelen begonnen halverwege juni aan een opmars die uiteindelijk twee maanden zou duren. Deze rally was voor een deel te danken aan de winstcijfers die bedrijven naar buiten brachten, want die waren beter dan veel beleggers hadden gevreesd. In september gingen de aandelenkoersen echter weer hard naar beneden. Toen kregen zorgen over de hoge inflatie en het agressieve monetaire beleid van de centrale banken en de vrees voor een recessie weer de overhand. Per saldo behaalden wereldwijde aandelen (volgens de MSCI World-index voor alle landen) een bescheiden kwartaalwinst van 0,23% in euro's. Amerikaanse aandelen (+1,7% in euro's) profiteerden van de stijging van de dollar, die in het derde kwartaal evenveel waard werd als de euro. Europese aandelen leverden ruim 4% in. Wat betreft sectoren deden luxe consumentengoederen en energie het goed, waar communicatiediensten tot de grote verliezers behoorde.

- Naast aandelen leverden ook de meeste andere beleggingscategorieën in de tweede helft van het derde kwartaal in. Figuur 1 laat zien dat euro-obligaties (groene lijn), Duitse staatsobligaties (grijze lijn) en vooral vastgoed (paarse lijn) het toen moeilijk hadden. Dit kwam vooral door de agressieve renteverhogingen van de centrale banken. Binnen de categorie vastgoed was de hogere hypotheekrente nadelig voor de betaalbaarheid. Grondstoffen (blauwe lijn) lieten een grillig verloop zien. De vrees voor een recessie zette vooral cyclische grondstoffen onder druk, terwijl de voortdurende vastgoedcrisis in China de prijzen van industriële metalen naar een lager niveau bracht.

Figuur 1: rendement beleggingscategorieën (euro's)



Bronnen: Refinitiv Datastream, NN IP

Focus op groei en pensionering: grote onrust op obligatiemarkten

Bij bedrijfsobligaties is de *creditspread* het verschil tussen de rente 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 een andere (veiligere) belegging. In andere woorden, hoe hoog de risicopremie is.

- In het derde kwartaal lieten de centrale banken, behalve in Japan, hun vastberadenheid zien om de historisch hoge inflatie te bestrijden. Ze verhoogden de beleidsrentes ongekend snel en dat zorgde voor grote onrust op de obligatiemarkten. Wereldwijde obligaties lieten zelfs het slechtste kwartaal in decennia optekenen. Naast de rentes liepen ook de creditspreads verder op.

- In het derde kwartaal liet de Nederlandse woningmarkt tekenen van afkoeling zien. De gemiddelde verkoopprijs voor een bestaande woning bedroeg 425.000 euro: een daling van 5,8% ten opzichte van het voorgaande kwartaal. Het aantal hypotheekaanvragen is ten opzichte van het derde kwartaal van 2021 met ongeveer 14% gedaald tot bijna 103.000. Dit kwam door minder oversluitingen, want het aantal aanvragen voor de aankoop van een woning groeide juist met ruim 5%.

Focus op pensionering: historische renteverhogingen centrale banken

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).

- Aan het begin van het derde kwartaal hoopten beleggers nog op een snelle ommezwaai in het monetaire beleid van de centrale banken. De Fed boorde die hoop echter de grond in met renteverhogingen van 75 basispunten in juli en september. Voorzitter Jerome Powell benadrukte dat de bestrijding van de hoge inflatie voorlopig prioriteit nummer één blijft, ook als dat ten koste gaat van de economie. De Amerikaanse dollar schoot vervolgens omhoog ten opzichte van de meeste andere belangrijke valuta's. Daarop verhoogden de andere centrale banken in ontwikkelde landen (behalve de Bank of Japan) ook hun rentes. De ECB maakte een einde aan een tijdperk van negatieve depositorentes, met renteverhogingen van 50 basispunten in juli en 75 basispunten in september. Het agressieve beleid van de centrale banken stuwde de obligatierentes op tot recordniveaus. De Europese maatstaf, de rente op 10-jarige Duitse staatsobligaties, steeg in het derde kwartaal per saldo met 77 basispunten. De hogere renteniveaus zien we ook terug in de negatieve kwartaalrendementen van de Liability Matching-fondsen.

Vooruitzichten

- De inflatie blijft extreem hoog en verspreidt zich van energie naar allerlei andere producten en diensten. Dit zet een rem op zowel de vraag- als de aanbodzijde van de economie. Aan de aanbodkant zijn sommige bedrijfsactiviteiten onrendabel geworden door de hogere kosten. Aan de vraagzijde drukt de hoge inflatie het reële inkomen, wat kan leiden tot minder consumentenbestedingen. De vraag is in hoeverre overheidsmaatregelen het verlies aan inkomen kunnen opvangen en de economie draaiende kunnen houden. In ons basisscenario gaan we uit van een recessie in Europa.

- Beleggers zullen opnieuw plaats moeten bepalen, want het is duidelijk geworden dat de gehoopte snelle draai in het beleid van centrale banken in de komende kwartalen niet zal plaatsvinden. Dit betekent dat macro-economische en bedrijfsfactoren voor de financiële markten een grotere rol zullen spelen. We vrezen in dit opzicht dat veel slecht nieuws, vooral met betrekking tot de bedrijfswinsten, nog moet komen en nog niet voldoende in de koersen is verwerkt. Beleggers zijn nog wel extreem voorzichtig gepositioneerd, wat eventuele ongunstige ontwikkelingen enigszins zou kunnen opvangen.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Zeer defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,5	-16,3	-11,3	5,8
45 jaar	-1,5	-16,3	-11,3	5,9
55 jaar	-3,6	-23,0	-19,8	-1,9
67 jaar	-7,0	-23,7	-24,3	-9,9

Defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,5	-16,4	-11,1	6,4
45 jaar	-1,5	-16,4	-11,1	6,5
55 jaar	-2,3	-19,4	-15,1	2,2
67 jaar	-6,4	-25,1	-24,9	-9,0

Neutraal

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	7,2
45 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	7,2
55 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	6,9
67 jaar	-6,3	-25,8	-25,3	-8,6

Offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,8
45 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,9
55 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,9
67 jaar	-6,3	-26,1	-25,3	-8,3

Zeer offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
45 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
55 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
67 jaar	-6,2	-26,3	-25,4	-8,1

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 15%

Defensief - afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,5	-16,4	-11,1	6,4
45 jaar	-1,5	-16,4	-11,1	6,5
55 jaar	-2,1	-18,5	-14,1	3,1
67 jaar	-6,1	-26,3	-25,4	-8,1

Neutraal - afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	7,2
45 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	7,2
55 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	7,0
67 jaar	-6,1	-26,5	-25,5	-8,0

Offensief - afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,8
45 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,9
55 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,9
67 jaar	-6,1	-26,6	-25,6	-7,9

Zeer offensief - afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
45 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
55 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
67 jaar	-6,1	-26,8	-25,7	-7,8

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Neutraal - afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	7,2
45 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	7,2
55 jaar	-1,4	-16,5	-10,9	7,0
67 jaar	-4,9	-26,2	-24,3	-5,9

Offensief - afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,8
45 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,9
55 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,9
67 jaar	-4,9	-26,2	-24,3	-5,8

Zeer offensief - afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
45 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
55 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
67 jaar	-4,8	-26,2	-24,2	-5,6

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Offensief - afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,8
45 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,9
55 jaar	-1,4	-16,6	-10,7	7,9
67 jaar	-4,7	-27,0	-24,0	-4,1

Zeer offensief - afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
45 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
55 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
67 jaar	-4,7	-26,9	-23,9	-4,0

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Zeer offensief - afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
45 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
55 jaar	-1,3	-16,8	-10,5	8,5
67 jaar	-4,2	-27,3	-23,3	-2,2

Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Engagement: beter voor de wereld en het rendement

NN Investment Partners (NN IP), de beheerder van de lifecycle-beleggingen, zet zich actief in om het gedrag van bedrijven en overheden waarin zij belegt positief te beïnvloeden. Ze gaat regelmatig met hen in gesprek, deelt haar expertise en stimuleert verbeteringen op milieu-, maatschappelijk en bestuurlijk vlak. Dit doet NN IP in de eerste plaats voor haar klanten, want zo weet ze zeker dat ze hun geld inzet voor een betere wereld. NN IP vindt engagement bovendien een goede manier om de waarde van hun beleggingen te optimaliseren, omdat duurzamer gedrag ook ten goede komt aan het voor risico gecorrigeerde rendement. Daarnaast draagt engagement bij aan de duurzaamheidsambities van NN IP zelf, zoals klimaatneutrale beleggingsportefeuilles.

Aanpak en sleutelthema's

NN IP richt haar engagement op controversieel gedrag van bedrijven in de portefeuilles, maar ook op thema's die een grote impact hebben op de samenleving. Daarnaast voeren analisten en portefeuillebeheerders van NN IP regelmatig gesprekken over ESG-onderwerpen (milieu, maatschappij en behoorlijk bestuur) die van grote invloed zijn op de waarde van bedrijven. Als basis voor engagement gebruikt NN IP internationaal aanvaarde gedragsnormen voor bedrijven van de Verenigde Naties, het International Corporate Governance Network (ICGN) en de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO).

De engagement van NN IP heeft drie focusthema's: behoorlijk bestuur (focus op samenstelling en verantwoordelijkheid van het bestuur), natuurlijke hulpbronnen en klimaatverandering (nutsvoorzieningen, ontbossing, olie & gas en kunststoffen) en behoorlijke arbeidsomstandigheden en -voorwaarden (leefbaar loon, kinderarbeid, moderne slavernij). Hierna gaan we in op de rol en resultaten van de engagement van NN IP binnen het subthema olie & gas.

Uitgelicht: olie & gas

De olie- en gasindustrie is een grote vervuiler, maar energieproducenten zijn ook belangrijk voor het behalen van de doelen uit het Klimaatakkoord van Parijs. NN IP gebruikt haar invloed als belegger in deze bedrijven om vooruitgang te boeken op het gebied van klimaatverandering. NN IP denkt dat ze meer impact kan hebben via engagement met olie- en gasbedrijven dan door er simpelweg helemaal niet meer in te beleggen. Denk bijvoorbeeld aan het stimuleren van CO2-beperkende maatregelen. NN IP wil dat bedrijven nu in actie komen, omdat de periode tot 2030 cruciaal is om de opwarming van de aarde voldoende te beperken om aan het Klimaatakkoord te voldoen.

De engagement-doelstellingen van NN IP hebben betrekking op de olie- en gassector als geheel, maar kunnen ook worden toegespitst op een bedrijf en zijn lokale, culturele en regelgevende context. In 2021 heeft NN IP zich vooral gericht op de plannen van bedrijven om tot netto nul uitstoot van broeikasgassen te komen. Hebben zij bijvoorbeeld de grond om bomen te planten als compensatie voor hun uitstoot al aangekocht? Of zijn de reductietechnologieën die ze willen inzetten voldoende getest? In het komende jaar zal NN IP bedrijven stimuleren om hun plannen verder uit te werken, met duidelijke doelen voor de korte en middellange termijn en onderbouwde strategieën voor een succesvolle transitie naar hernieuwbare energie. Ook de verantwoordelijkheid van het bestuur moet duidelijk zijn vastgelegd en NN IP zal kritisch blijven op de kapitaaluitgaven.

Wilt u meer lezen over de engagement van NN IP en welke resultaten ze heeft gerealiseerd? Download dan het NN IP Responsible Investing Report 2021 op:
https://www.nnip.com/nl-NL/professional/insights/specials/responsible-investing-report-2021

Duurzaamheidsimpact

De duurzaamheid van een beleggingsfonds wordt door een aantal factoren bepaald. Wij vragen gegevens op over CO2-uitstoot, waterverbruik en afvalproductie van onze (onderliggende) beleggingsfondsen en ook van de benchmark van die fondsen. In de benchmark wordt geen rekening gehouden met duurzaamheidscriteria. Het vergelijken van deze gegevens geeft inzicht in de besparing van de CO2-uitstoot, waterverbruik en afvalproductie van onze duurzame fondsen ten opzichte van de benchmark. Let op: dit zijn factoren die iets zeggen over duurzaamheid, maar de impact op duurzaamheid wordt ook door andere factoren bepaald zoals uitsluiting van bepaalde sectoren of bedrijven. In onderstaand overzicht staan de besparingen weergegeven per miljoen Euro belegd in het BeFrank First Class Return Fund, gebaseerd op cijfers per 30/06/2022. Deelnemers kunnen de besparing die hoort bij de waarde van hun beleggingen terugvinden op hun persoonlijke pensioenpagina bij BeFrank.

40 ton	**845** m^3	**121** ton
CO2-uitstoot	Waterverbruik	Afvalproductie
Dat kun je vergelijken met: **366.972** gereden km	Dat kun je vergelijken met: **13.477** keer douchen	Dat kun je vergelijken met: **12.100** vuilniszakken

Fondsen BeFrank Actieve Lifecycle

BeFrank First Class Return Fund

Het fonds heeft het derde kwartaal afgesloten met een verlies. Dit kwam vooral door de combinatie van een hoge inflatie en de agressieve reactie daarop van de centrale banken. De angst voor een recessie stak weer de kop op, de risico's voor de bedrijfswinsten namen toe en de snelle stijging van de obligatierentes sijpelde ook door naar andere beleggingscategorieën.

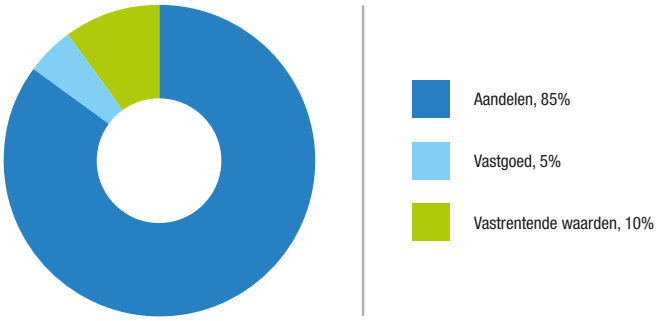
Selectie-effect
Gemiddeld genomen wisten de fondsen waarin wordt doorbelegd hun graadmeters niet te verslaan. Dit kwam vooral door de duurzame aandelenfondsen die meer op groei zijn gericht en door het grondstoffenfonds. Binnen de categorie aandelen liet alleen de VS over het derde kwartaal een positief resultaat zien (in euro's). Aandelen van opkomende markten gingen juist het sterkst onderuit, gevolgd door Britse en Europese aandelen. De energiesector liet opnieuw een positief kwartaalresultaat zien, ondanks een verzwakking in september. Deze sector heeft vanwege het duurzame fondsbeleid een onderweging en dat is een van de redenen waarom deze fondsen achterblijven. Al met al waren de keuzes van de verschillende fondsbeheerders dit kwartaal negatief voor het totale rendement.

Tactische asset allocatie
Daarnaast waren de tactische beleggingsbeslissingen positief voor het totaalrendement, ongeveer 1% in dit derde kwartaal. Hierbij maken we actieve keuzes om meer of minder in aandelen en daarbinnen bijvoorbeeld in regio's te beleggen. Maar ook of we bijvoorbeeld posities willen innemen in grondstoffen of posities waarbij we verwachten dat bijvoorbeeld rentes gaan stijgen of dalen. We hebben het kwartaal afgesloten met een onderwogen positie in aandelen, met daarbij een extra sterke onderweging in Europa. Daarnaast hebben we een negatieve positie in staatspapier (onderwogen duratie), om in te spelen op een verwachte verdere rentestijging, en een kleine positie in grondstoffen als afdekking tegen inflatierisico's en geopolitieke risico's.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
BeFrank First Class Return Fund	-1,3	-16,8	-10,5	8,5

Statistieken	
ISIN code	NL0013019219
Oprichtingsdatum:	januari 2019
Lopende kosten:	0,20%

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/09/2022.

Rendementen

BeFrank First Class Return Fund*

Rendement (%) (bruto) Aandelen	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	weging**
Duurzaam aandelen sleeve (vanaf april 2022)	-1,4	-13,2				63,2
MSCI World (NR)	0,1	-11,5				
NN Duurzaam Aandelen Fonds (tot april 2022)	-1,4	-21,0	-11,8	13,7	12,9	63,2
MSCI World (NR)	0,1	-13,4	-4,9	8,4	9,3	
NN Enhanced Index Sustainable Global Small Caps Equity Fund***		-7,1				4,9
MSCI World Small Cap Index (NR)		-7,2				
NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	-5,8	-15,4	-15,3	2,2	3,0	14,9
MSCI Emerging Markets (NR)	-5,6	-15,4	-15,0	1,5	2,0	
Vastgoed						
NN Global Real Estate	-5,3	-17,7	-8,0	-2,2	3,5	4,7
GPR 250 Global 10/40 (NR)	-5,4	-18,3	-8,3	-2,7	3,3	
Obligaties						
NN (L) Global High Yield	3,8	-6,8				4,4
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	3,9	-5,3				
NN (L) Emerging Markets Debt HC	-6,4	-26,5	-27,8	-8,7	-4,9	2,3
J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified EUR (hedged)	-5,3	-25,4	-26,0	-8,8	-4,8	
NN (L) Emerging Markets Debt LB	1,8	-5,5	-5,8	-3,4	-0,6	2,7
J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	1,7	-5,5	-6,1	-3,7	-0,2	

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

** De getoonde cijfers in de kolom weging zijn gebaseerd op de modelweging. Dit betekent dat de getoonde rendementen niet te herleiden zijn op basis van deze rapportage. Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/09/2022.

*** Het nieuwe fonds is gestart in september 2022.

Hybrid Fund

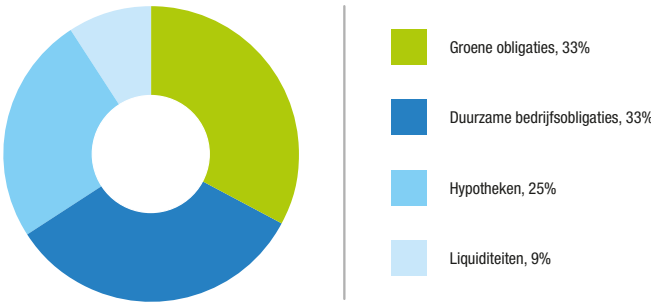
Het fonds sloot het kwartaal negatief af. De meeste centrale banken verhogen hun rentes sneller dan verwacht om de hoog blijvende inflatie te bestrijden. Tegelijkertijd proberen overheden de pijn van de energiecrisis en verstoringen in het aanbod voor huishoudens en bedrijven te verzachten. Deze combinatie van factoren heeft geleid tot een sterke stijging van de nominale en reële rentes op obligaties.

Selectie-effect
Door de oplopende rentes lieten de duurzame bedrijfsobligatieportefeuille, de groene obligatieportefeuille en de hypothekenportefeuille negatieve kwartaalrendementen zien. De beheerders van zowel de duurzame bedrijfsobligatieportefeuille als de groene obligatieportefeuille presteerden wel in lijn met hun graadmeters.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar
Hybrid Fund	-2,3	-14,7	-15,1

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

Positionering



Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/09/2022.

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, geldmarktfondsen van een hoge kwaliteit, hoogwaardige staatsobligaties en cash. Binnen de drie fondsen wordt de rentegevoeligheid verhoogd met renteswaps en obligatiefutures. Het NN Liability Matching Fund M streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 4 jaar en L en XL van respectievelijk ongeveer 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?
De grote onzekerheid op de financiële markten en de verwachte verdere renteverhogingen door de centrale banken hebben geresulteerd in hogere lange rentes. Zo is de tienjaarsrente op Duitse staatsobligaties in het derde kwartaal verder opgelopen tot duidelijk boven de 2%. Dit betekent het hoogste niveau sinds 2011. 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.

Rendementen

NN Liability Matching Fonds M-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
NN Liability Matching Fund M - T	-4,7	-11,8	-12,5	-4,8
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	-4,5	-11,7	-12,4	-5,0

Statistieken	
ISIN code	NL0013040348
Oprichtingsdatum:	november 2018
Lopende kosten:	0,15%

NN Liability Matching Fonds L-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
NN Liability Matching Fund L - T	-10,6	-37,7	-38,1	-16,4
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-10,4	-37,6	-38,1	-16,8

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

NN Liability Matching Fonds XL-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
NN Liability Matching Fund XL - T	-11,7	-49,4	-49,0	-22,8
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-11,4	-49,2	-48,8	-23,1

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

Bron: NN IP, alle cijfers zijn per 30/09/2022.

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.