

BeFrank Duurzame Lifecycle



Q4 2024

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 10



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 First Class Sustainable Return Fund. In dit fonds wordt door Triodos Investment Management 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 staatsobligaties.

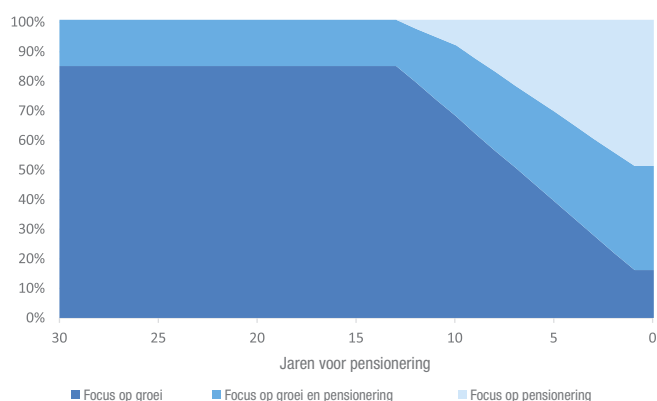
- **Focus op pensionering**

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 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 (Liability Matching Funds M, L, XL en XXL). 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

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%.

Focus op groei en pensionering

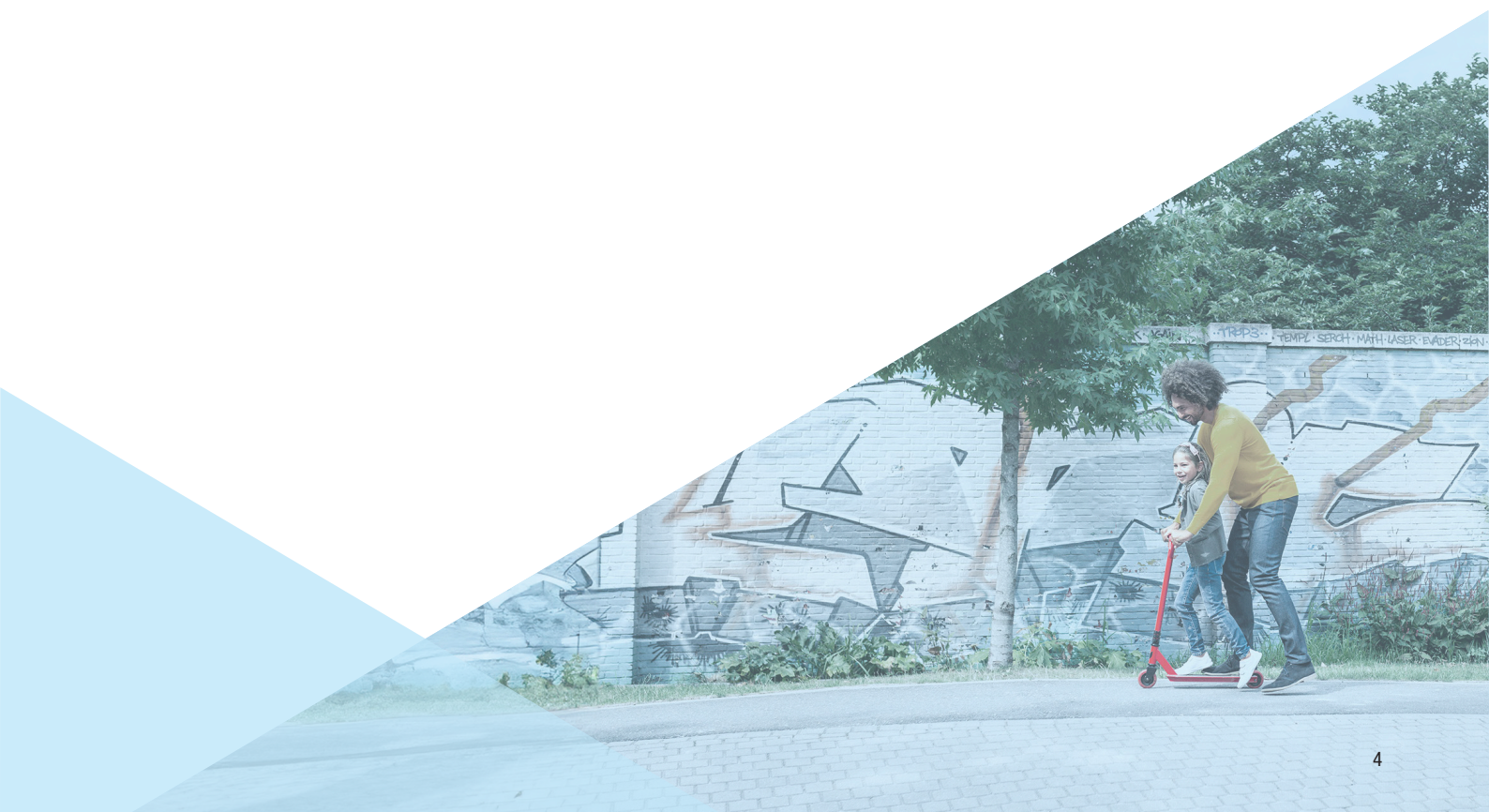
De focus op groei en pensionering wordt ingevuld met 'veilige' beleggingen in staatsobligaties en bedrijfsobligaties met een hoge kredietwaardering. De rente-ontwikkeling is hier belangrijk, en voor de bedrijfsobligaties is ook de 'credit spread' van belang. De credit spread is de opslag op de rentevergoeding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

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%. Kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties wonnen 0,9%.

Focus op pensionering

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 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 dichterbij 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 inflatiedaling goed op schema lag. De Japanse centrale bank hield de rente ongewijzigd, maar leek open te staan voor nieuwe verhogingen in 2025.



Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Zeer defensief

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

Defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,3	9,4	9,4
45 jaar	-1,3	9,4	9,4
55 jaar	-0,8	8,4	8,4
67 jaar	0,7	4,5	4,5

Neutraal

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

Offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,4	10,2	10,2
45 jaar	-1,4	10,2	10,2
55 jaar	-1,4	10,2	10,2
67 jaar	0,6	5,1	5,1

Zeer offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,5	10,6	10,6
45 jaar	-1,5	10,6	10,6
55 jaar	-1,5	10,6	10,6
67 jaar	0,5	5,3	5,3

Netto rendement per leeftijdsgroep**Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 15%****Defensief – afbouw naar 15%**

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

Neutraal – afbouw naar 15%

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

Offensief – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,4	10,2	10,2
45 jaar	-1,4	10,2	10,2
55 jaar	-1,4	10,2	10,2
67 jaar	0,5	5,5	5,5

Zeer offensief – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,5	10,6	10,6
45 jaar	-1,5	10,6	10,6
55 jaar	-1,5	10,6	10,6
67 jaar	0,5	5,7	5,7

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%**Neutraal – afbouw naar 30%**

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

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Offensief – afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,4	10,2	10,2
45 jaar	-1,4	10,2	10,2
55 jaar	-1,4	10,2	10,2
67 jaar	0,1	7,0	7,0

Zeer offensief – afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,5	10,6	10,6
45 jaar	-1,5	10,6	10,6
55 jaar	-1,5	10,6	10,6
67 jaar	0,1	7,2	7,2

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Offensief – afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,4	10,2	10,2
45 jaar	-1,4	10,2	10,2
55 jaar	-1,4	10,2	10,2
67 jaar	0,0	8,0	8,0

Zeer offensief – afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,5	10,6	10,6
45 jaar	-1,5	10,6	10,6
55 jaar	-1,5	10,6	10,6
67 jaar	0,0	8,2	8,2

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Zeer offensief – afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	-1,5	10,6	10,6
45 jaar	-1,5	10,6	10,6
55 jaar	-1,5	10,6	10,6
67 jaar	-0,2	9,3	9,3

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 '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 vieruitgangspunten 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. Triodos richt zich daarbij op vijf transitiethema's. 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 transitiethema's zijn:

- Welzijn
- Maatschappij
- Voedsel
- Bronnen
- Energie

Elke investering in de Triodos portefeuilles moet wezenlijk bijdragen aan de transitiethema's 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 potentiële impact van interne en externe duurzaamheidsfactoren worden beoordeeld op de toekomstige financiële waarde, waardoor de aanpak zowel oplossingsgericht als toekomstgericht is.



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 onderstaande overzicht staan de besparingen weergegeven per miljoen Euro belegd in het BeFrank First Class Return Index Fund, gebaseerd op cijfers per 30/06/2023. Deelnemers kunnen de besparing die hoort bij de waarde van hun beleggingen terugvinden op hun persoonlijke pensioenpagina bij BeFrank.

40 ton



CO₂-uitstoot

6.038 m³



Waterverbruik

-0,74 ton



Afvalproductie



Dat kun je vergelijken met:
366.972 gereden kilometers



Dat kun je vergelijken met:
96.300 keer douchen



Dat kun je vergelijken met:
-74 vuilniszakken



Fondsen BeFrank Duurzame Lifecycle

First Class Sustainable Return Fund (NL)

De beleggingen in het First Class Sustainable Return Fund (NL) worden beheerd door Triodos Investment Management. In de portefeuille streeft Triodos Investment Management naar positieve impact en concurrerende rendementen uit een gespreide portefeuille van aandelen uitgegeven door large-, mid- en small-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 transitithema's en de naleving van hun minimumnormen resulteert momenteel in een belegbaar universum bestaande uit ongeveer 400 missiegerichte bedrijven, vergeleken met circa 6.600 bedrijven in het beleggingsuniversum.

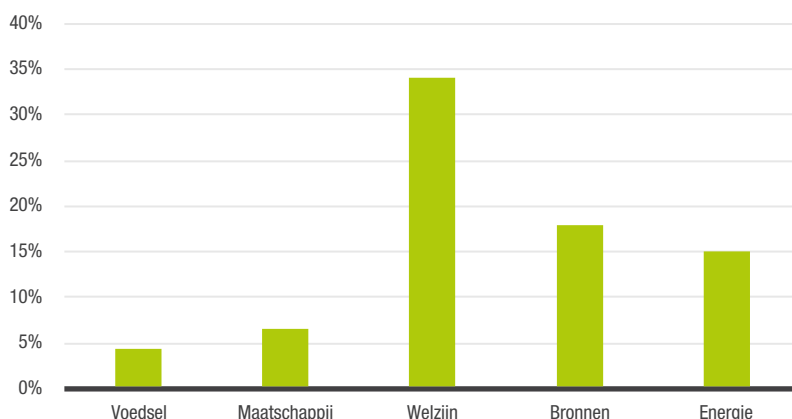
Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
First Class Sustainable Return Fund (NL)	-1,35	11,15	11,15
MSCI World Index EUR	7,61	26,60	26,60

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	NL0015001HS4
Oprichtingsdatum (share class):	21/08/2023
Lopende kosten:	0,32%

Blootstelling aan transitithema's



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.

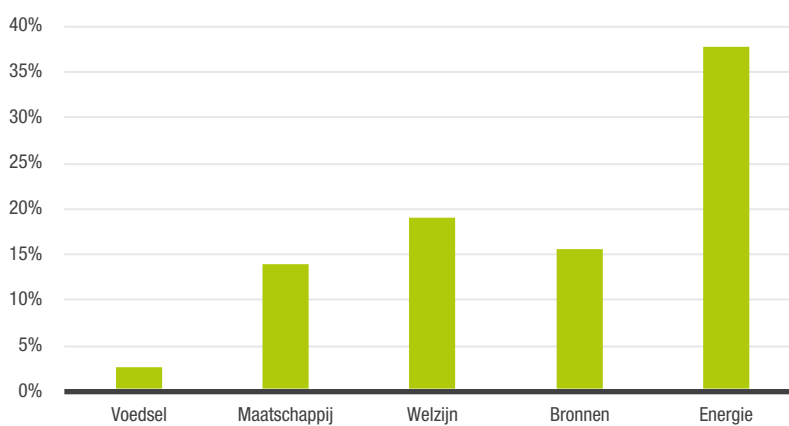
Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Triodos Euro Bond Impact Fund (I-II-cap)	0,25	2,50	2,50	-3,11
Compounded Benchmark Triodos Euro Bond Impact Fund	0,51	3,70	3,70	-2,01

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%

Blootstelling aan transitiethema's



Bron: Triodos Investment Management



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.

De verwachting voor 2025 is 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 toegenomen 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 groeizwakte 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. De verwachting is dat de ECB en ook andere grote centrale banken dit jaar de rente verlagen. Het tempo van de aanpassingen zal per regio verschillen.

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 Fonds M-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Liability Matching Fund M-T	0,4	2,9	2,9	-1,5
Benchmark	0,0	2,3	2,3	-1,9

Statistieken

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

Liability Matching Fonds L-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Liability Matching Fund L-T	2,1	5,0	5,0	-10,4
Benchmark	2,2	4,6	4,6	-10,7

Statistieken

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

Liability Matching Fonds XL-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Liability Matching Fonds XL-T	5,3	7,7	7,7	-18,1
Benchmark	5,2	7,5	7,5	-18,3

Statistieken

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

Liability Matching Fonds XXL-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Liability Matching Fonds XXL-T	1,9	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Benchmark	1,4	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Statistieken

ISIN code	NL0015001QX5
Oprichtingsdatum (share class):	februari 2024
Lopende kosten:	0,15%

Bron: GSAM

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.

