

# BeFrank Passieve Lifecycle



Q4 2024



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 Passieve 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 potentieel aantrekkelijk rendement te behalen, hiervoor beleggen we in het BeFrank First Class Return Index Fund. Voornamelijk in wereldwijde aandelen, maar ook in andere categorieën zoals hoog renderende bedrijfsobligaties en staatsobligaties uit opkomende markten.

- **Focus op groei en pensionering**

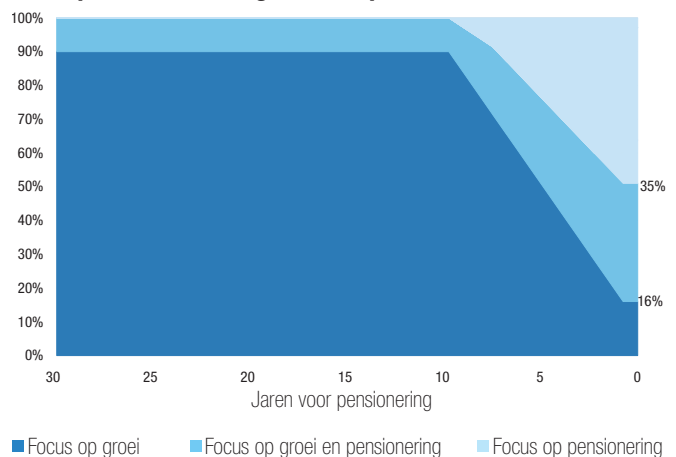
Dit deel combineert het behalen van een potentieel aantrekkelijk rendement en het verminderen van het beleggingsrisico voor pensionering. Hiervoor beleggen we in potentieel minder risicovolle beleggingscategorieën zoals groene- en bedrijfsobligaties met een hoge kredietrating en Nederlandse hypotheek (Hybrid Index 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 Liability Matching Fondsen (NL) verkleinen dit renterisico. De beleggingen in deze fondsen worden namelijk meer waard als de rente daalt. Het omge-

keerde 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, XXL (NL)). Deze obligatiefondsen verkleinen het risico als gevolg van een lagere marktrente.

**Vaste pensioenuitkering neutraal profiel**



Bron: Goldman Sachs Asset Management. Data per 01/01/2024.

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

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

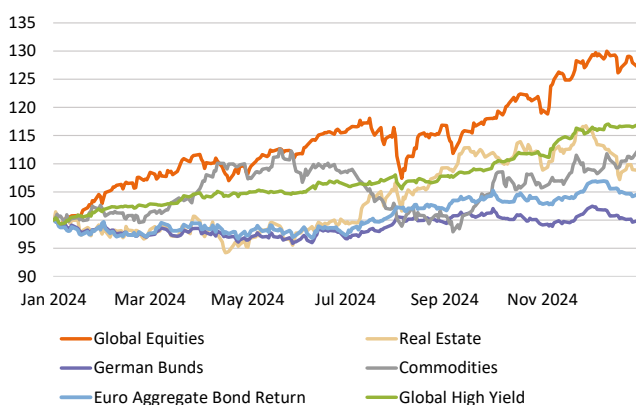
De hamvraag in het vierde kwartaal was of de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) nog renteverlagingen van 50 basispunten zou doorvoeren of het versoepelingstempo zou verlagen. Uiteindelijk schroefde ze de rente zowel in november als december met 25

basispunten terug, om haar zo 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.

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

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

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



Bronnen: MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon. Gegevens per eind december 2024.

daarom ondersteunen met monetaire en fiscale versoepelingsmaatregelen.

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

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

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

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



## Netto rendement per leeftijdsgroep

### Vaste pensioenuitkering

#### Zeer defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,6	18,4	18,4	5,1
45 jaar	4,6	18,4	18,4	5,1
55 jaar	4,1	13,9	13,9	-0,3
67 jaar	1,2	4,0	4,0	-5,2

#### Defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	4,8	19,2	19,2	5,5
45 jaar	4,8	19,2	19,2	5,5
55 jaar	4,1	16,0	16,0	2,5
67 jaar	1,9	6,2	6,2	-4,7

#### Neutraal

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,0	20,0	20,0	5,9
45 jaar	5,0	20,0	20,0	5,9
55 jaar	5,0	20,0	20,0	5,9
67 jaar	2,2	7,3	7,3	-4,4

#### Offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,2	20,9	20,9	6,4
45 jaar	5,2	20,9	20,9	6,4
55 jaar	5,2	20,9	20,9	6,4
67 jaar	2,2	7,6	7,6	-4,3

#### Zeer offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
45 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
55 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
67 jaar	3,6	12,4	12,4	-2,9

## 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	4,8	19,2	19,2	5,5
45 jaar	4,8	19,2	19,2	5,5
55 jaar	4,2	16,4	16,4	3,1
67 jaar	2,3	8,0	8,0	-4,1

#### Neutraal - afbouw naar 15%

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

#### Offensief - afbouw naar 15%

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

#### Zeer offensief - afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
45 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
55 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
67 jaar	2,5	8,7	8,7	-4,0

**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	5,0	20,0	20,0	5,9
45 jaar	5,0	20,0	20,0	5,9
55 jaar	5,0	20,0	20,0	5,9
67 jaar	3,1	11,1	11,1	-3,0

**Offensief - afbouw naar 30%**

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,2	20,9	20,9	6,4
45 jaar	5,2	20,9	20,9	6,4
55 jaar	5,2	20,9	20,9	6,4
67 jaar	3,1	11,2	11,2	-3,0

**Zeer offensief - afbouw naar 30%**

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
45 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
55 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
67 jaar	3,2	11,4	11,4	-2,9

**Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%****Offensief - afbouw naar 45%**

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

**Zeer offensief - afbouw naar 45%**

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
45 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
55 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
67 jaar	3,6	13,0	13,0	-2,2

**Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%****Zeer offensief - afbouw naar 60%**

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
35 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
45 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
55 jaar	5,4	21,7	21,7	6,8
67 jaar	4,1	15,2	15,2	-1,3



# Ontwikkelingen duurzaam beleggen

## Stewardship en corporate governance: streven naar degelijkheid

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

Over het algemeen vinden we dat bedrijven ernaar moeten streven om te voldoen aan de algemeen aanvaarde best practices op het gebied van corporate governance en aan de desbetreffende normen die gelden op de plek waar ze wettelijk gezeteld zijn. Ons Global Stewardship Team heeft een proces ontwikkeld dat ondernemingen evalueert die volgens externe dataleveranciers wereldwijde normen schenden, zoals de Global Compact-overeenkomst van de VN en de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen. We kunnen ook de dialoog aan met ondernemingen die naar onze mening slechte bestuurspraktijken laten zien, en betrokken zijn bij controversiële incidenten.

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

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

Het bestuur moet commissies oprichten die audits, vergoedingen van uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders, het benoemen van bestuurders en risicotoezicht controleren, waarbij de best practices in de lokale markt of de omstandigheden en activiteiten van de onderneming als leidraad dienen. De verantwoordelijkheden en het lidmaatschap van deze commissies moeten openbaar worden gemaakt. Bestuursleden moeten ervoor zorgen dat ze voldoende tijd hebben om hun taken uit te voeren en moeten de vergaderingen van de board en de commissies regelmatig bijwonen.

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

Ons Global Stewardship Team had in december 2023 contact met de voorzitter en CEO van een Amerikaans bedrijf in de gezondheidszorg om het corporate governance-raamwerk te bespreken. Het betrof een vervolg op een eerder gesprek over governance-onderwerpen. Daarbij hadden we het bestuur aanbevolen om een zogenaamde gedeclassificeerde bestuursstructuur in te voeren, zodat aandeelhouders jaarlijks over iedere bestuurder kunnen stemmen. Ook hebben we uitgelegd dat we in het verleden tegen bepaalde bestuursleden hebben gestemd vanwege de geclassificeerde bestuursstructuur van de onderneming en andere statuten die de aandeelhoudersrechten beperkten.

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



**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 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.



Bron: BeFrank

# Fondsen BeFrank Passieve Lifecycle

## BeFrank First Class Return Index

Het fonds behaalde een positief rendement in het vierde kwartaal. De sterk presterende aandelen, die met 85% een relatief grote strategische weging in de portefeuille hebben, leverden de grootste bijdrage aan het totaalrendement. De strategische weging van ontwikkelde markten werd tijdens het kwartaal met 2,5% verhoogd ten laste van de weging van opkomende markten. Smallcaps en met name opkomende markten bleven achter op de rendementen van ontwikkelde markten. In het voorgaande kwartaal was nog een tegengestelde beweging zichtbaar.

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

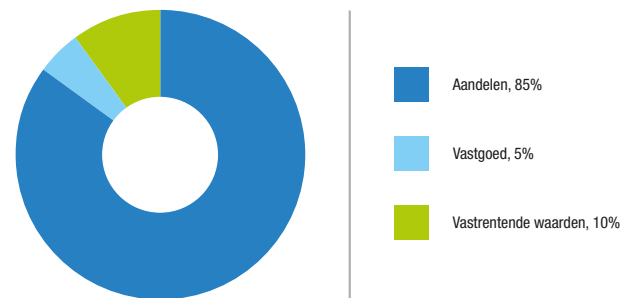
Beursgenoteerd vastgoed kende een zeer tegenvallend kwartaal en liet de sterkste daling zien, wat haaks stond op de voorgaande drie maanden. De negatieve bijdrage aan het totaalrendement bleef evenwel beperkt door de bescheiden weging in het fonds.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
BeFrank First Class Return Index	5,4	21,7	21,7	6,8	9,9

### Statistieken

ISIN code	NL0013089006
Oprichtingsdatum:	januari 2019
Lopende kosten:	0,15%

### Positionering



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

## Rendementen

### BeFrank First Class Return Index

Rendement (%) (netto)			
Aandelen	3 mnd	lopend jaar	weging
Northern Trust World ESG	7,9	26,9	67,6
MSCI World Net TR Index	7,9	26,8	
Northern Trust Emerging Markets ESG	4,4	16,5	12,5
MSCI NT EM Custom ESG NR EUR	5,0	15,0	
Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund K EUR Dist	0,7	14,2	4,9
MSCI World Small Cap Index (NR)*	-0,7	15,4	
<b>Vastgoed</b>			
Northern Trust Developed Real Estate ESG index fund	-2,9	8,7	5,0
Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index NTR	-2,9	8,2	
<b>Obligaties</b>			
Northern Trust EMD LC GV Bond	0,4	3,3	5,0
BBG Barclays EM LC Government 10% Country Cap index	0,6	4,4	
GS Global High Yield	5,5	12,2	4,3
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	6,1	13,3	

\* Dit is een proxy benchmark.  
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2024.

## Hybrid Index Fund

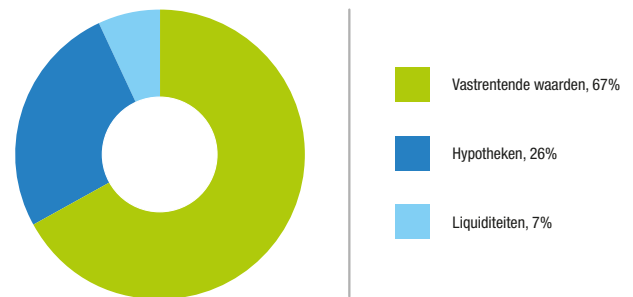
Ondanks een stijging van de langetermijnrente op eurozone-staatspapier liet het fonds in het vierde kwartaal een positief rendement aantekenen. Lopende renteinkomsten en gunstige ontwikkelingen voor bedrijfsobligaties droegen bij aan deze plus. Alle onderliggende activaklassen leverden een positieve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

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

### Statistieken

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

### Positionering



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



## Liability Matching Fondsen

De vier Liability Matching-fondsen kennen verschillende rentegevoeligheidsprofielen. Deze fondsen zijn Liability Matching Fund (M) (NL), Liability Matching Fund (L) (NL), Liability Matching Fund (XL) (NL) en Liability Matching Fund (XXL) (NL). Deze vier fondsen beleggen in een combinatie van in euro luidende renteswaps, geldmarktfondsen van een hoge kwaliteit, hoogwaardige staatsobligaties en cash. Binnen de vier fondsen wordt de rentegevoeligheid verhoogd met renteswaps en obligatiefutures.

Het Liability Matching Fund (M) (NL) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 4 jaar. Het Liability Matching Fund (L) (NL) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 20 jaar, het Liability Matching Fund (XL) (NL) en het Liability Matching Fund (XXL) (NL) streven naar een rentegevoeligheid van respectievelijk ongeveer 40 en 42 jaar. Deze vier fondsen hebben verschillende renteprofielen die zo zijn samengesteld dat ze, in combinatie gebruikt, een zo goed mogelijke match kunnen bieden met het voorsorteren voor pensionering.

### Wat deed de rente?

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

De volatiliteit nam in de loop van het kwartaal toe. In oktober zakten de rentes en in november was sprake van een sterke daling met ongeveer 20 tot 30 basispunten voor de verschillende looptijden. In december poetsten stijgende rentes deze afname weer weg. De langere looptijden daalden meer in het kwartaal dan

andere categorieën op de curve. Dit leidde tot een negatieve bijdrage aan het resultaat van de bestaande curvepositie.

### Vooruitblik

We verwachten voor 2025 een aanhoudende mondiale economische expansie, een verdere afname van de inflatie en meer renteverlagingen door de centrale banken. Daarbij zorgen de uitslag van de Amerikaanse verkiezingen en mogelijke beleidswijzigingen in de VS voor 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 groeizwakke in de eurozone en China verder kan versterken. De mondiale groei zou daarentegen kunnen verbeteren met behulp van fiscale stimuleringsmaatregelen in China of een soepeler begrotingsbeleid in Duitsland na de verkiezingen.

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

Omdat deze fondsen zijn opgezet om het risico van een rentestijging of -daling op het in te kopen pensioen bij pensionering af te dekken, is een positief rendement voor een 67-jarige niet per se voordelig: het in te kopen pensioen is ook duurder geworden. Een negatief rendement is niet per se nadelig: het in te kopen pensioen is ook goedkoper geworden.



## Rendementen

### Liability Matching Fund (M) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (M) (NL) - T	0,4	2,9	2,9	-1,5	-1,1
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	0,0	2,3	2,3	-1,9	
Statistieken					
ISIN code	NL0013040348				
Oprichtingsdatum:	november 2018				
Lopende kosten:	0,15%				

### Liability Matching Fund (L) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (L) (NL) - T	2,1	5,0	5,0	-10,4	-6,1
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	2,2	4,6	4,6	-10,7	
Statistieken					
ISIN code	NL0013040355				
Oprichtingsdatum:	november 2018				
Lopende kosten:	0,15%				

### Liability Matching Fund (XL) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (XL) (NL) - T	5,3	7,7	7,7	-18,1	-10,2
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	5,2	7,5	7,5	-18,3	
Statistieken					
ISIN code	NL0013040363				
Oprichtingsdatum:	november 2018				
Lopende kosten:	0,15%				

### Liability Matching Fund (XXL) (NL) - T\*

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Liability Matching Fund (XXL) (NL) - T	1,9				
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	1,4				
Statistieken					
ISIN code	NL0015001QX5				
Oprichtingsdatum:	februari 2024				
Lopende kosten:	0,15%				

\* Performance meting vanaf 1/3/2024.  
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 31/12/2024.

**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.

