BeFrank
Duurzame Lifecycle

Q3 2025

Certified B Corporation

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.

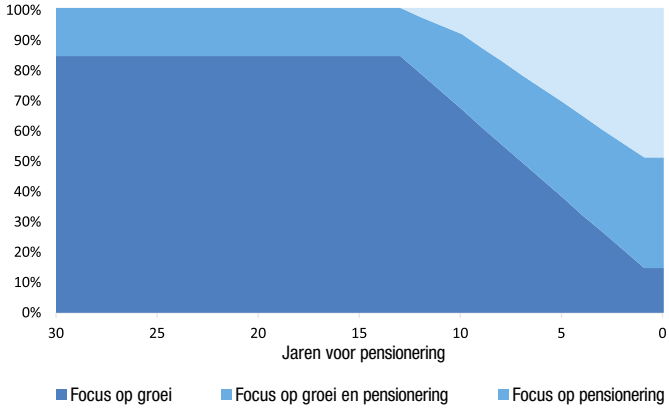
De lifecycle bestaat uit drie delen, ook wel bouwstenen genoemd:

- **Focus op groei**
  Dit deel is bedoeld om een aantrekkelijk rendement te behalen, hiervoor beleggen we in het First Class Sustainable Return Fund. In dit fonds wordt door Triodos Investment Management belegd in wereldwijde aandelen.

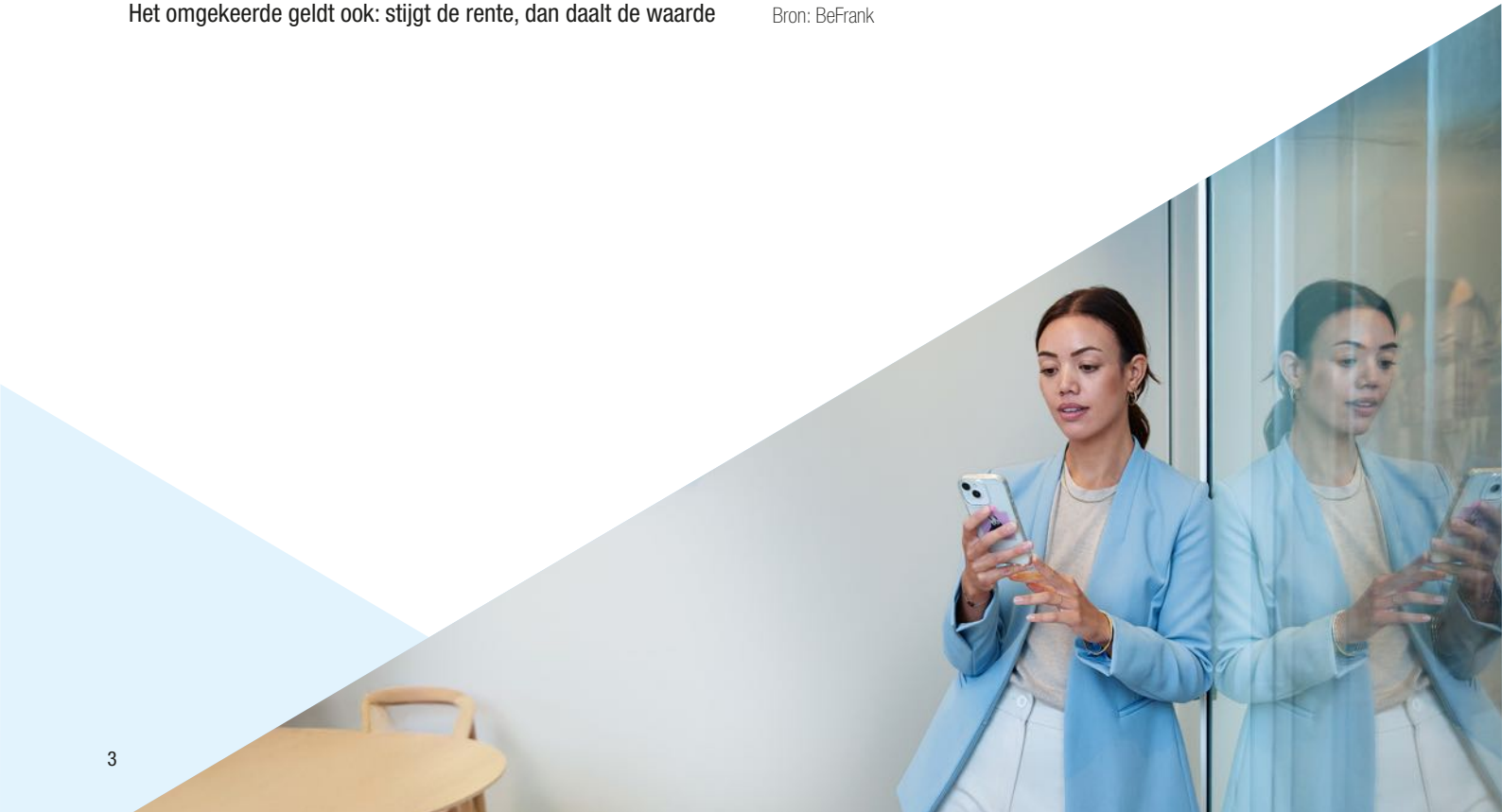
- **Focus op groei en pensionering**
  Dit deel combineert het behalen van een aantrekkelijk rendement en het verminderen van het beleggingsrisico voor pensionering. Hiervoor beleggen wij in het Triodos Euro Bond Impact Fund. Met dit fonds beleggen wij in minder risicovolle belegginscategorieën, zoals 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 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 staats-obligaties 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?

Risicovolle activa kenden ondanks tekenen van een afzwakkende arbeidsmarkt in de VS een sterk derde kwartaal, waarbij vooral aandelen zeer goed presteerden. Het beleggerssentiment kreeg een boost door de afnemende handelsonzekerheid en gematigde inflatiecijfers. De Amerikaanse obligatierentes daalden licht, terwijl staatsobligaties uit de eurozone, mede gevoed door de politieke onrust in Frankrijk, een klein negatief rendement lieten zien. Ondanks de renteverlaging door de Federal Reserve (Fed) in september, stabiliseerde de dollar ten opzichte van de euro.

De Amerikaanse werkloosheid liep in augustus ondanks een fors vertraagde banengroei slechts licht op. De inflatie in de VS liet eveneens een lichte toename zien. De gematigde inflatie en toenemende zorgen rond de werkgelegenheid leidden ertoe dat de Fed haar cyclus van renteverlagingen hervatte en de beleidsrente met 25 basispunten verlaagde. Bovendien hintte ze op nog meer renteverlagingen. De Amerikaanse economie beleefde een krachtig herstel en groeide weer in het tweede kwartaal. De groei werd gedreven door een toename van particuliere consumptie en bedrijfsinvesteringen. Daarnaast liet de import een scherpe daling zien en zorgde ook de netto-export voor een positieve bijdrage.

In de eurozone vertraagde de economische groei in het tweede kwartaal, wat deels werd toegeschreven aan zwakkere exportcijfers. Met voorzichtige tekenen van economisch herstel, een inflatie rond de 2% en een krappe arbeidsmarkt in het achterhoofd, hield de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleidsrenten onveranderd. In Frankrijk was het politiek flink onrustig, waarbij de regering- Bayrou na negen maanden alweer viel. Zorgen over de houdbaarheid van de Franse overheidsschuld bleven in het derde kwartaal een belangrijk thema voor de financiële markten. De euro dikte 0,1% aan ten opzichte van de dollar.

De Chinese economie kenmerkte zich het afgelopen kwartaal enerzijds door een zwakke binnenlandse vraag en anderzijds door een sterke exportprestatie. Als reactie op de sombere groeivooruitzichten en de aanhoudende deflatoire druk versoepelde de centrale bank in augustus haar monetaire beleid. In Japan hield de centrale bank de beleidsrente ongewijzigd, maar gaf ze tegelijkertijd aan renteverhogingen niet uit te sluiten. Wereldwijde aandelen wonnen fors terrein en de MSCI AC World NR-index eindigde in euro's gemeten 7,5% hoger. Opkomende markten presteerden dankzij sterke bijdragen uit China, Taiwan en Korea met een plus van ruim 10% nog beter. Japanse en Amerikaanse aandelen dikten in euro's gemeten 7,9% aan, terwijl Europese aandelen 3,5% wonnen.

Op sectorniveau presteerden vooral de IT en telecommunicatie-diensten-bedrijfstakken sterk. Nieuwe signalen dat de investeringen in kunstmatige intelligentie aanhoudt, droegen een steentje bij de stijgingen. De sector niet-cyclische consumentengoederen presteerde het zwakst en liet een daling zien. Beursgenoteerd vastgoed en de gezondheidszorgsector bleven met kleinere plussen eveneens achter.

Op de obligatiemarkten piekte de rente op Amerikaanse 10-jarige staatsobligaties halverwege juli op 4,5%, om het kwartaal op 4,1% uit te luiden. Neerwaartse bijstellingen van de banencijfers, lager dan verwachte inflatiecijfers en de renteverlaging door de Fed waren hier debet aan. Elders stegen de obligatierentes licht. De Duitse en Franse 10-jaarsrentes gingen respectievelijk met 7 en 19 basispunten hoger. Europese kwaliteitsvolle en hoogrentende bedrijfsobligaties presteerden beter dan de staatsobligaties met rendementen van respectievelijk 0,9% en 1,8%.

Bronnen: MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon.
Gegevens per eind september 2025.

Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Zeer defensief

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

Defensief

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

Neutraal

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,7	-1,2	-2,5
45 jaar	1,7	-1,2	-2,5
55 jaar	1,7	-1,2	-2,5
67 jaar	-0,4	-4,1	-3,5

Offensief

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

Zeer offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,8	-1,6	-3,0
45 jaar	1,8	-1,6	-3,0
55 jaar	1,8	-1,6	-3,0
67 jaar	-0,3	-4,2	-3,7

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 15%

Defensief – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,6	-1,0	-2,3
45 jaar	1,6	-1,0	-2,3
55 jaar	1,2	-1,6	-2,5
67 jaar	-0,3	-4,3	-3,7

Neutraal – afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,7	-1,2	-2,5
45 jaar	1,7	-1,2	-2,5
55 jaar	1,7	-1,2	-2,5
67 jaar	-0,3	-4,3	-3,8

Offensief – afbouw naar 15%

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

Zeer offensief – afbouw naar 15%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Neutraal – afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,7	-1,2	-2,5
45 jaar	1,7	-1,2	-2,5
55 jaar	1,7	-1,2	-2,5
67 jaar	0,0	-4,8	-4,7

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Offensief – afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,8	-1,4	-2,8
45 jaar	1,8	-1,4	-2,8
55 jaar	1,8	-1,4	-2,8
67 jaar	0,0	-4,8	-4,7

Zeer offensief – afbouw naar 30%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Offensief – afbouw naar 45%

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

Zeer offensief – afbouw naar 45%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Zeer offensief – afbouw naar 60%

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

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 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. 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.

Fondsen BeFrank Duurzame Lifecycle

First Class Sustainable Return Fund (NL)

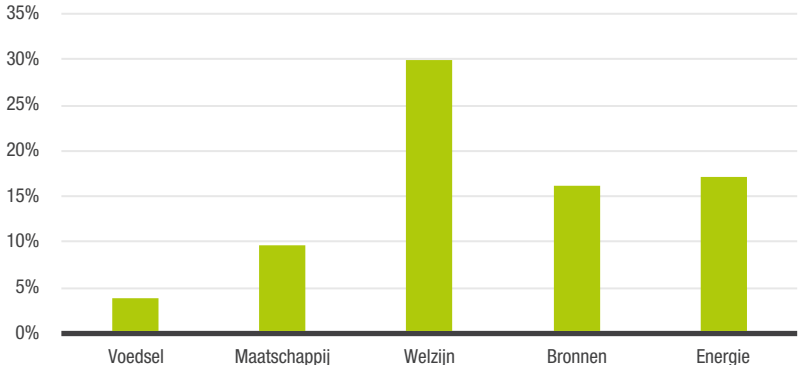
De beleggingen in het First Class Sustainable Return Fund (NL) worden beheerd door Triodos Investment Management. In de portefeuille streeft Triodos Investment Management naar positieve impact en concurrerende rendementen uit een gespreide portefeuille van aandelen uitgegeven door large-, mid- en small-cap 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 transitiethema'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)	1,95	-0,81	-2,16
MSCI World Index EUR	7,17	3,49	11,37

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 transitiethema's



Bron: Triodos Investment Management

9

Triodos Euro Bond Impact Fund

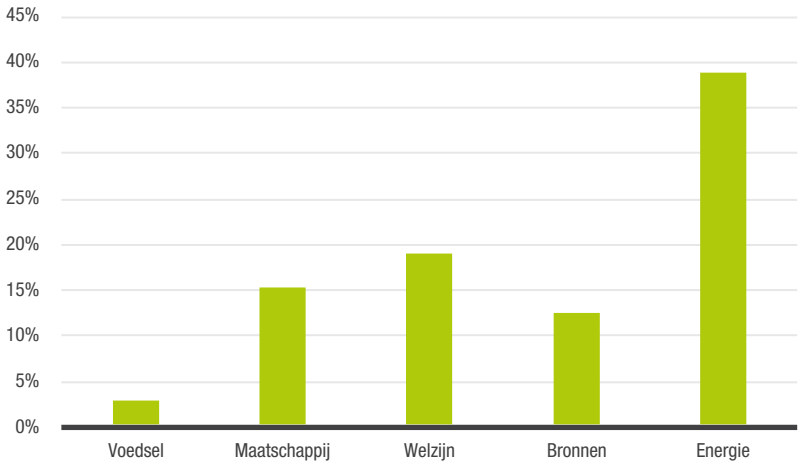
Het Triodos Euro Bond Impact Fund heeft tot doel positieve impact en stabiele inkomsten te genereren uit een geconcentreerde portefeuille van in euro luidende investment grade obligaties uitgegeven door beursgenoteerde ondernemingen, semi-overheidsinstellingen en regeringen van eu-lidstaten. Met geïntegreerde financiële en duurzaamheid-sanalyse maakt impact de kern van het selectie-proces 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)	0,46	1,97	2,23	3,52
Compounded Benchmark Triodos Euro Bond Impact Fund	0,64	2,41	2,93	4,49

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 namen in het derde kwartaal over alle looptijden toe. Bij de looptijden vanaf 30 jaar was de toename meer uitgesproken dan bij de middellange looptijden. Hierdoor liet de swapcurve een beperkte versteiling aantekenen die met name in juli en augustus zichtbaar was. Staatsobligaties presteerden in het algemeen minder goed ten opzichte van swaps. Oostenrijk, Ierland en de Europese Unie vormden de uitzondering en presteerden licht beter. Frankrijk leverde de zwakste prestatie. De spread op Franse obligaties tot een looptijd van 30 jaar liep met ongeveer 17 basispunten op. Politieke onzekerheid en een verlaging van de kredietwaardigheid door Fitch waren hier mede debet aan. De spreads op Belgisch, Duits en Nederlands schuldpapier namen met enkele basispunten toe.

De Federal Reserve verlaagde in september de rente, na haar enkele kwartalen op rij ongewijzigd te hebben gelaten. In lijn met de marktverwachting worden voor de rest van het jaar nog twee renteverlagingen voorzien. De belangrijkste afwegingen hierbij zijn tegenvallende arbeidsmarktcijfers en de inflatieverwachtingen.
De impact van de importheffingen op de Amerikaanse inflatie lijkt vooralsnog mee te vallen.

De ECB hield de rente na de verlaging in juni onveranderd op 2% en houdt haar naar verwachting ook ongewijzigd gedurende de rest van het jaar. Hierbij zal de ECB zich laten leiden door de data op het gebied van economische groei- en inflatieverwachtingen.
De gemiddelde inflatie beweegt zich in Europa zich rond de 2% en neemt naar verwachting nog iets af. Onze posities blijven gericht op een steilere rentecurve. We blijven daarbij de economische ontwikkelingen en verwachtingen nauwlettend volgen, als ook de impact die de aanstaande transities in het Nederlandse pensioen¬stelsel op de rentecurve heeft.

Liability Matching Fonds M-T

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

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	-2,0	-10,1	-8,3	1,2
Benchmark	-2,1	-10,7	-8,7	0,3

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	-5,5	-27,6	-23,7	-7,7
Benchmark	-5,6	-28,6	-24,9	-8,7

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	-3,8	-18,7	-17,1	N.v.t.
Benchmark	-3,8	-18,1	-16,9	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,