

BeFrank Duurzame Lifecycle



Q4 2025



Introductie

Beleggen in een lifecycle

Pagina 3

Markten

Financiële markten

Pagina 4

Rendementen

Netto rendement per leeftijdsgroep

Pagina 6

Duurzaam

Duurzaam beleggen met impact

Pagina 9

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.

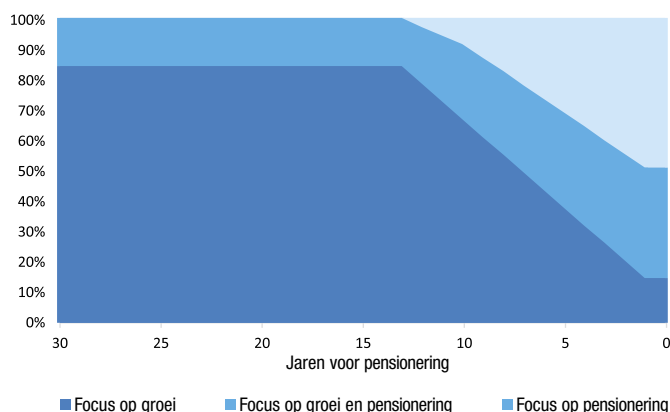
- **Focus op pensionering**

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?

De wereldwijde aandelenmarkten koersten ook in het vierde kwartaal hoger. De koerswinsten kwamen grotendeels op conto van veerkrachtige economische cijfers, robuuste bedrijfswinsten en het verder versoepelde monetaire beleid in de VS. Met name de shutdown en een oplopende werkloosheid in de VS vormden hindernissen bij het najagen van recordhoogtes op de aandelenmarkten.

De afkoelende Amerikaanse arbeidsmarkt in combinatie met een lager-dan-verwachte inflatie zette de Fed ertoe aan om de rente tweemaal te verlagen. Fed-bestuurders waren verdeeld over het rentebeleid. Sommigen stonden het inlassen van een pauze voor en wilden afwachten of de inflatie verder naar de doelstelling zou convergeren. Anderen bepleitten een verdere monetaire versoepeling om de arbeidsmarkt aan te zwengelen. De US Dollar Index bewoog zich in het kwartaal binnen een nauwe bandbreedte.

De economische groei in de eurozone was voornamelijk dankzij Frankrijk licht hoger dan verwacht. De ECB hield de rente onveranderd. Centralebankpresident Christine Lagarde gaf aan dat een volgende rentestap zowel omhoog als omlaag kan zijn. Tegelijkertijd stelde de ECB haar groeiverwachtingen opwaarts bij voor 2025, 2026 en 2027. De inflatieverwachting voor het huidige jaar werd ook verhoogd. De Chinese centrale bank handhaafde een "gepast ruim" monetair beleid met gerichte steunmaatregelen. Groeicijfers uit China die gedurende de driemaandsperiode naar buiten kwamen, vielen veelal tegen. Zo lieten de investeringen in vaste activa in november de sterkste daling sinds medio 2020 zien. Ook de industriële productie verraste in negatieve zin.

In Japan leidde de verrassende benoeming van Sanae Takaichi tot LDP-leider en premier tot een recordstijging van de Nikkei-index. De regering presenteerde een groot economisch stimuleringspakket, terwijl de Bank of Japan de rente verhoogde. Hierdoor steeg de rente op 10-jarige Japanse staatsobligaties tegen het einde van het jaar tot boven de 2%.

De MSCI AC World NR-index steeg in euro's gemeten met 3,3%. Opkomende markten presteerden met een plus van 4,8% beter dan ontwikkelde markten. Amerikaanse, Japanse en Europese aandelen gingen respectievelijk 2,4%, 3,3% en 6,3% hoger. Op sectorniveau liet de gezondheidszorgsector een forse stijging zien. Beursgenoteerd vastgoed kende de grootste daling.

Op de staatsobligatiemarkt ontbrak een eenduidige trend. De rente op 10-jarige Amerikaans schuld papier eindigde nagenoeg onveranderd, na kortstondig tot onder de 4% te zijn gezakt. De Duitse 10-jaarsrente liep op nadat de ECB haar groeiverwachtingen had verhoogd, terwijl zwakkere arbeidsmarkt- en inflatiedata de Britse rente drukten. Europese kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties presteerden in lijn met het staatsschuld papier, terwijl pan-Europese hoogrentende bedrijfsobligaties harder stegen dan staatsobligaties.



Vooruitzichten

Afkoelende arbeidsmarkten en de geopolitieke situatie blijven op korte termijn een risico vormen voor de wereldeconomie. Maar zolang deze risico's niet uit de hand lopen, zien we in 2026 een synchrone versnelling van de wereldeconomie. Deze acceleratie wordt gedreven door de gezonde financiële positie van bedrijven en huishoudens, de soepele financiële omstandigheden na de renteverlagingen vorig jaar, de verwachte extra overheidsuitgaven in verschillende regio's en de aanhoudende hoge investeringen in kunstmatige intelligentie.

In de VS gaat de aandacht nu vooral uit naar het risico dat een verder afzwakende arbeidsmarkt zwaar gaat wegen op de economische groei. De aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie en de stevige consumptie door hogere inkomens vormen steunpilaren die de economie door deze zwakkere periode heen kunnen helpen. Ons basisscenario gaat uit van een groei die in 2026 opnieuw licht boven het lange-termijngemiddelde uitkomt. We verwachten een a twee renteverlagingen door de Fed.

In de eurozone zijn de economische indicatoren momenteel beter dan voorzien. Daarnaast krijgt de economie steun van de extra overheidsuitgaven in Duitsland. Dit sterkt het vertrouwen dat de sputterende eurozone-motor eindelijk meer toeren gaat draaien. De ECB voert naar verwachting geen rentewijzigingen door. Wel kunnen in de tweede jaarheft renteverhogingen weer op tafel komen.

Voor Japan is de verwachting dat de binnenlandse vraag in 2026 de groei ondersteunt. De arbeidsmarkt is sterk, bedrijven blijven investeren in arbeidsbesparende technologieën en de overheid zet gerichte steunmaatregelen in. De duurzame stijging van de inflatie zet de Bank of Japan er vermoedelijk toe aan om de beleidsrente een tot twee keer te verhogen. We verwachten dat de groei in China dit jaar veerkrachtig blijft, gedreven door de strategische focus van de overheid op high-tech, en sterke export.

Binnen deze context zijn we gematigd positief over aandelen. Voor de bedrijfswinsten ziet het plaatje er gunstig uit: door de hogere omzetgroei kunnen winstmarges recordniveaus bereiken. Hoge aandelenwaarderingen vergroten wel de kans op tegenvallers en volatiele markten. Ook de winstverwachtingen in de eurozone zijn verbeterd dankzij de geplande extra overheidsuitgaven. Opkomende markten krijgen nog altijd extra steun van een zwakkere dollar en een wereldwijd soepeler monetair beleid.

We zijn neutraal over staatsobligaties, aangezien de marktverwachtingen voor de Fed en de ECB realistisch lijken. Een verdere afname van de inflatie kan op de korte termijn op de obligatierentes drukken. Op de middellange termijn blijft het risico bestaan dat beleggers een hogere vergoeding eisen omdat ze betwijfelen hoe houdbaar de omvang van de overheidsschulden is.

Ondanks de sterke bedrijfsfundamenten blijven we voorzichtig met bedrijfsobligaties. De huidige waarderingen houden volgens ons onvoldoende rekening met de risico's rondom de verzwakende arbeidsmarkt en de verslechterende kredietvoorwaarden.

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



Netto rendement per leeftijdsgroep**Vaste pensioenuitkering****Zeer defensief**

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

Defensief

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

Neutraal

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

Offensief

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

Zeer offensief

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

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

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

Neutraal – afbouw naar 15%

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

Offensief – afbouw naar 15%

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

Zeer offensief – afbouw naar 15%

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

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

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

Netto rendement per leeftijdsgroep

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 30%

Offensief – afbouw naar 30%

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

Zeer offensief – afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
35 jaar	1,2	-0,4	-0,4
45 jaar	1,2	-0,4	-0,4
55 jaar	1,2	-0,4	-0,4
67 jaar	-1,9	-6,7	-6,7

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Offensief – afbouw naar 45%

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

Zeer offensief – afbouw naar 45%

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

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Zeer offensief – afbouw naar 60%

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

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

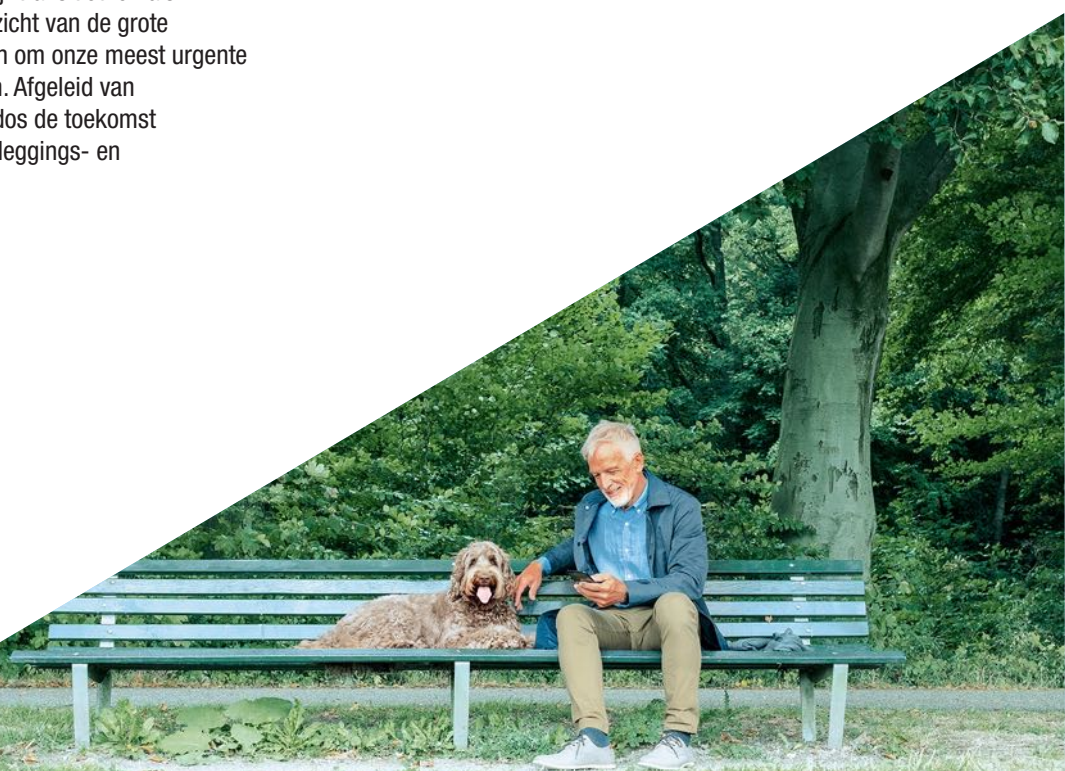
Transitiethema's

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 geëvalueerd 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 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.

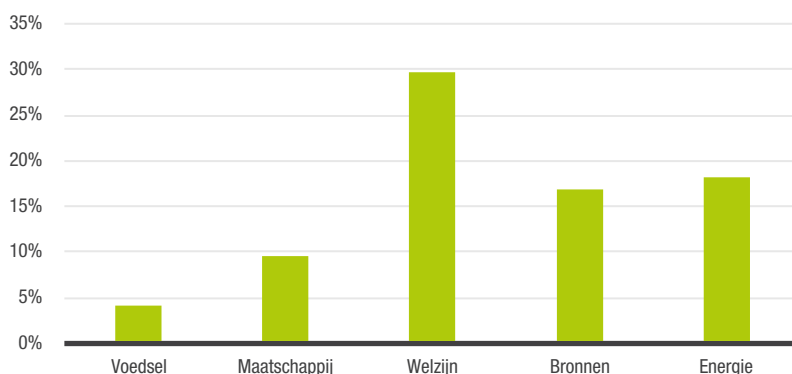
Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar
First Class Sustainable Return Fund (NL)	1,30	-0,53	-0,53
MSCI World Index EUR	3,17	6,77	6,77

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.

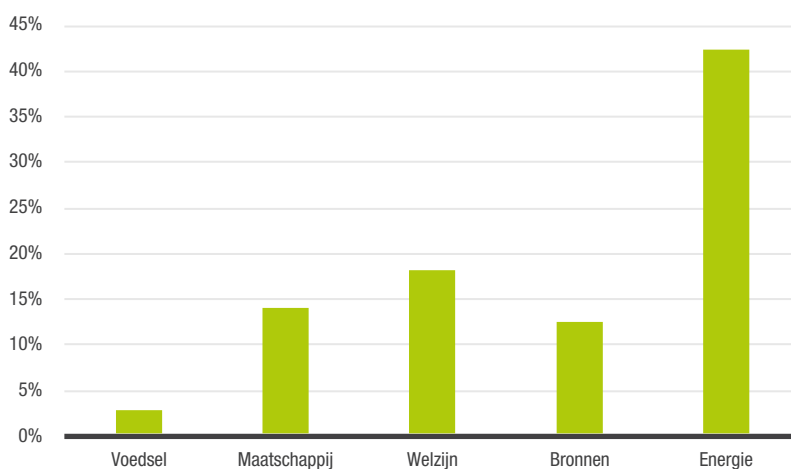
Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Triodos Euro Bond Impact Fund (I-II-cap)	0,16	2,14	2,14	3,78
Compounded Benchmark Triodos Euro Bond Impact Fund	0,31	2,73	2,73	4,56

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 lieten in het vierde kwartaal over alle looptijden stijgingen tot maximaal 35 basispunten zien. Terwijl de rentes in oktober nagenoeg onveranderd bleven, en bij looptijden tot 10 jaar licht daalden, namen ze in de daaropvolgende twee maanden in gelijke mate toe. Opvallend genoeg stegen de langste looptijden (50 jaar) sterker dan de kortere looptijden van 10 jaar en minder. De rentecurve werd hierdoor opnieuw steiler.

Staatsobligaties presteerden tijdens het hele kwartaal en over alle looptijden aanzienlijk beter dan swaprentes. Franse en Belgische leningen profiteerden het meest, terwijl Duits staatspapier achterbleef. De spread op Franse obligaties daalde op looptijden tot 30 jaar met circa 24 basispunten, terwijl de Duitse spread met zo'n 16 basispunten afnam. EU-obligaties presteerden nog sterker, waarbij de spreads op looptijden van 20 en 30 jaar met ongeveer 30 basispunten verkrapten.

De Europese Centrale Bank nam een afwachtende houding aan en hield de beleidsrente ongewijzigd op 2%.



Liability Matching Fonds M-T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	Lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)
Liability Matching Fund M-T	-0,2	1,0	1,0	3,3
Benchmark	-0,3	0,8	0,8	2,7

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	-5,9	-15,4	-15,4	-0,6
Benchmark	-6,4	-16,3	-16,3	-1,6

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	-12,0	-36,2	-36,2	-10,8
Benchmark	-12,7	-37,2	-37,2	-11,9

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	-11,1	-27,7	-27,7	N.v.t.
Benchmark	-11,6	-27,6	-27,6	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.

