BeFrank Passieve Lifecycle



Q3 2026

Certified B Corporation

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 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.

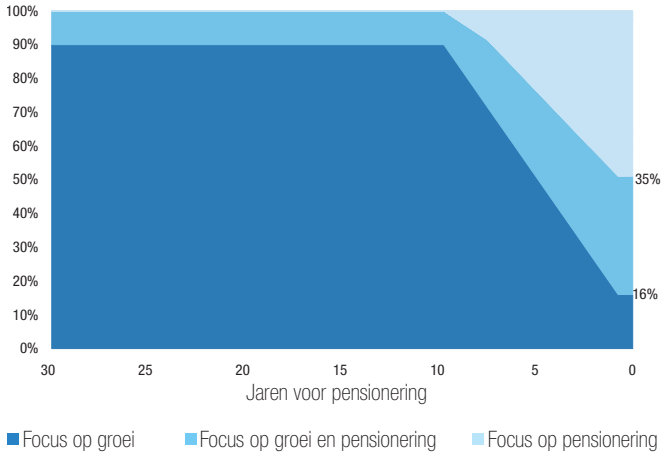
De lifecycle bestaat uit drie delen, ook wel bouwstenen genoemd:

- **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.

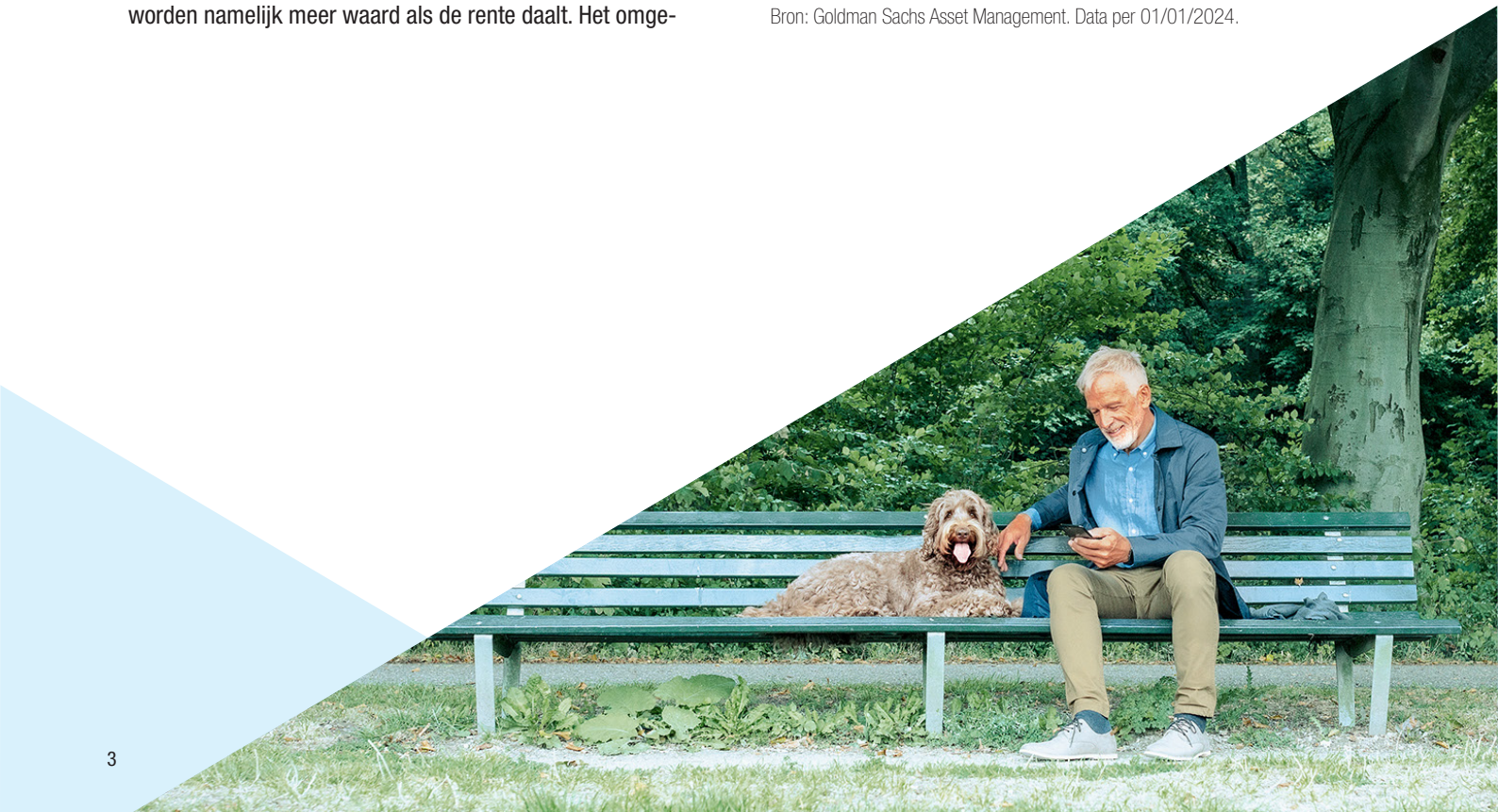
- **Focus op groei en pensionering**
  Dit deel combineert het behalen van een potentieel aantrekkelijk rendement en het verminderen van het beleggingsrisico voor pensionering. Hiervoor beleggen we in potentieel minder risicovolle beleggingscategorieën zoals groene- en bedrijfsobligaties met een hoge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

Toenemende geopolitieke risico's en de daaruit voortvloeiende schok in de olievoorziening bepaalden het derde kwartaal van 2026. Hierdoor bleven de aandelenwinsten beperkt, stegen de obligatierentes naar meerjarige hoogtepunten stegen en nam de valutavolatiliteit toe. Ondanks deze tegenwind hielden de veerkrachtige wereldwijde groei, de stabiele werkgelegenheid en de sterke bedrijfswinsten de economische expansie op koers, terwijl de hoge energieprijzen de centrale banken waakzaam hielden.

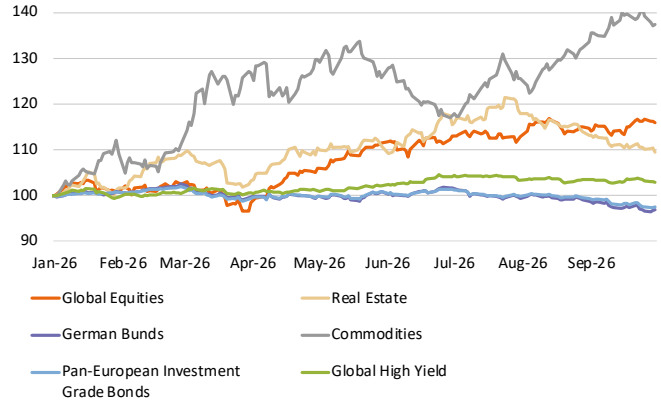
De hernieuwde militaire escalatie in het Midden-Oosten en de hersluiting van de Straat van Hormuz begin juli brachten de risico's op verstoring van de energievoorziening weer op de voorgrond. Het aanhoudende conflict tussen de Verenigde Staten en Iran leidde tot een scherpe stijging van de energieprijzen, die gedurende het hele kwartaal hoog bleven.

Ondanks de toegenomen geopolitieke onzekerheid bleken de groeicijfers in de meeste grote ontwikkelde economieën veerkrachtig en overtroffen ze de verwachtingen in het derde kwartaal van 2026. De economische activiteit in de eurozone toonde onverwachte veerkracht in het derde kwartaal van 2026 en trotseerde een hernieuwde energieschok. Het momentum versnelde in de zomer, gedreven door (AI-gerelateerde IT) diensten en binnenlandse huishoudelijke uitgaven.

Verschillende grote centrale banken, waaronder de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), de Europese Centrale Bank (ECB) en de Bank van Japan (BoJ), verhoogden de beleidsrente in het derde kwartaal van 2026. Beleidsmakers namen aanvankelijk een afwachtende houding aan om de impact van hogere olieprijzen op de groei en inflatie te beoordelen. Aanhoudend hoge olieprijzen, een sterker dan verwachte groei, een veerkrachtige arbeidsmarkt en een stijgende inflatie leidden echter in september tot een brede verkrapping van het monetaire beleid. In de VS verhoogde het FOMC unaniem de federal funds rate met 25 basispunten tot 3,75%-4,00%, conform de marktverwachtingen. De ECB voerde haar tweede renteverhoging van 25 basispunten dit jaar door, waarmee de belangrijkste rente steeg tot 2,50% en haar groei- en inflatieprognoses werden bijgesteld.

De wereldwijde aandelenmarkten bewogen zich in het derde kwartaal van 2026 binnen een beperkte bandbreedte. Na een zwakke start, te midden van toenemende geopolitieke risico's en zorgen over de toenemende concurrentie in de halfgeleiderindustrie, zorgden sterke winstcijfers – met name van grote technologiebedrijven – voor een herstel. Stijgende obligatierentes zorgden er echter voor dat veel aandelenindices in de tweede helft van het kwartaal een deel van hun winst weer inleverden. De MSCI AC World-index steeg in het derde kwartaal van 2026 met 2,3% in euro's.

Figuur 1: rendement beleggingscategorieën (euro's)



Bronnen: LSEG Datastream en Goldman Sachs Asset Management.
Gegevens per eind september 2026.

Kijkend naar de wereldwijde MSCI-sectoren in euro's, voerde de energiesector de koersstijgingen aan met een aanzienlijke winst van 15,9%, grotendeels gedreven door hogere olieprijzen. Ook de sectoren informatietechnologie (+6,9%), telecommunicatiediensten (+4,4%) en gezondheidszorg (+4,0%) presteerden goed. Daarentegen waren nutsbedrijven (-9,0%), industriële bedrijven (-5,0%) en vastgoed (-4,6%) de zwakst presterende sectoren.

Obligatiemarkten kenden een lastig kwartaal; stijgende energieprijzen en een groot aanbod aan nieuwe obligaties dreven de rente in alle belangrijke regio's op. Een veerkrachtige economische groei, oplopende inflatie en verwachtingen voor een steeds restrictiever monetair beleid verhoogden de druk verder. De rente op Amerikaanse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van 4,4% naar 5,3% – het hoogste niveau sinds juli 2007 – terwijl de rente op 10-jarige obligaties uit het Verenigd Koninkrijk en Japan met respectievelijk 60 en 37 basispunten toenam. In de eurozone zorgden hogere gasprijzen en een beperkte liquiditeit voor een rentestijging over de gehele looptijdcurve. De rente op Duitse 10-jarige staatsobligaties steeg met 71 basispunten naar 3,6%.

Als gevolg hiervan verloren staatsobligaties in euro's in het derde kwartaal 4,4% aan waarde (Bloomberg Euro Aggregate Treasury). Ook de kredietmarkten verzwakten: de renteverschillen (spreads) liepen op en beleggers werden selectiever. Bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit (investment-grade) in euro's daalden met 2,5% (Bloomberg Euro Aggregate Corporates EUR), terwijl pan-Europese 'high yield'-obligaties (obligaties met een hogere rente en een hoger risico) in euro's met 1,5% daalden.



Netto rendement per leeftijdsgroep

Vaste pensioenuitkering

Zeer defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	0,9	12,3	14,9	14,1	7,9
55 jaar	-2,8	6,5	6,3	9,0	1,3
65 jaar	-5,8	-2,4	-4,6	2,8	-4,6
67 jaar	-5,8	-3,7	-5,8	1,7	-5,1

Defensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,1	13,1	16,0	14,8	8,5
55 jaar	-1,2	8,7	10,1	11,6	4,8
65 jaar	-5,4	-0,6	-2,5	4,4	-3,4
67 jaar	-5,5	-2,0	-4,0	3,2	-4,2

Neutraal

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,2	14,0	17,0	15,4	9,0
55 jaar	1,2	14,0	17,0	15,4	9,0
65 jaar	-4,9	1,0	-0,5	5,8	-2,3
67 jaar	-5,4	-1,2	-2,9	4,1	-3,6

Offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,4	14,9	18,1	16,1	9,5
55 jaar	1,4	14,9	18,1	16,1	9,5
65 jaar	-4,7	1,6	0,3	6,2	-1,9
67 jaar	-5,4	-0,9	-2,6	4,4	-3,5

Zeer offensief

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
55 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
65 jaar	-4,4	2,6	1,6	8,2	-0,5
67 jaar	-5,3	-0,7	-2,3	6,1	-2,5

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.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,1	13,1	16,0	14,8	8,5
55 jaar	-0,6	9,5	11,3	12,2	5,6
65 jaar	-5,2	0,7	-0,8	5,6	-2,7
67 jaar	-5,3	-0,7	-2,3	4,6	-3,3

Neutraal - afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,2	14,0	17,0	15,4	9,0
55 jaar	1,2	14,0	17,0	15,4	9,0
65 jaar	-4,8	1,6	0,4	6,3	-1,9
67 jaar	-5,3	-0,4	-2,0	4,8	-3,1

Offensief - afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,4	14,9	18,1	16,1	9,5
55 jaar	1,4	14,9	18,1	16,1	9,5
65 jaar	-4,7	2,1	0,9	6,7	-1,6
67 jaar	-5,3	-0,3	-1,8	5,0	-3,1

Zeer offensief - afbouw naar 15%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
55 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
65 jaar	-4,3	3,1	2,2	7,4	-0,8
67 jaar	-5,3	0,0	-1,5	5,2	-2,9

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.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,2	14,0	17,0	15,4	9,0
55 jaar	1,2	14,0	17,0	15,4	9,0
65 jaar	-4,7	3,2	2,5	7,9	-0,5
67 jaar	-5,0	1,8	0,8	6,7	-1,7

Offensief - afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,4	14,9	18,1	16,1	9,5
55 jaar	1,4	14,9	18,1	16,1	9,5
65 jaar	-4,6	3,6	3,0	8,2	-0,2
67 jaar	-5,0	2,0	0,9	6,8	-1,6

Zeer offensief - afbouw naar 30%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
55 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
65 jaar	-4,3	4,4	4,0	8,7	0,4
67 jaar	-5,0	2,1	1,2	7,0	-1,5

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 45%

Offensief - afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,4	14,9	18,1	16,1	9,5
55 jaar	1,4	14,9	18,1	16,1	9,5
65 jaar	-4,3	5,3	4,7	9,2	0,6
67 jaar	-4,8	3,6	2,7	8,1	-0,6

Zeer offensief - afbouw naar 45%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
55 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
65 jaar	-4,0	6,1	5,8	9,7	1,2
67 jaar	-4,8	3,8	3,0	8,2	-0,5

Variabele pensioenuitkering beleggen afbouw naar 60%

Zeer offensief - afbouw naar 60%

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
47 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
55 jaar	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0
65 jaar	-3,9	7,4	7,3	10,8	2,1
67 jaar	-4,6	5,6	5,0	9,7	0,7

Ontwikkelingen duurzaam beleggen

Bij Goldman Sachs Asset Management, de vermogensbeheerder van de lifecycle-fondsen, zetten wij ons in om beleggers te helpen bij het beheersen van de risico's en kansen die voortvloeien uit de transitie naar een duurzamere economie. Als onderdeel van onze 'stewardship'-activiteiten voert ons Global Stewardship Team gesprekken met ondernemingen over de klimaattransitie.

Strategieën voor de klimaattransitie

Gezien de omvang en complexiteit van de wereldwijde klimaattransitie is het beheer van klimaatgerelateerde risico's en kansen een essentieel onderdeel van onze dienstverlening aan onze klanten. Wij zien dat deze transitie doorwerkt in de reële economie, de markten waarin wij actief zijn, onze beleggingsportefeuilles en onze relaties met klanten. Klimaatverandering vormt voor veel van onze klanten een steeds belangrijker aandachtspunt, zowel vanuit het perspectief van risico en rendement als vanuit het oogpunt van maatschappelijke impact. Tegelijkertijd heeft klimaatverandering in toenemende mate invloed op de beleggingen van onze klanten, zoals fysieke risico's voor bedrijfsactiviteiten en de uitdagingen die gepaard gaan met de overgang naar een koolstofarme economie.

Dialoog over strategieën voor de klimaattransitie

Sinds 2020 voeren wij gesprekken met ondernemingen om onze visie op de klimaattransitie te delen. Hierbij ligt de focus op de rapportage van relevante broeikasgas emissies, het vaststellen van doelstellingen voor emissiereductie (waar dit materieel is) en de implementatie van een solide en kwantificeerbare klimaattransitie strategie. Het Global Stewardship Team werkt samen met de teams van fundamentele aandelen en vastrentende waarden om met ondernemingen in onze portefeuilles in gesprek te gaan over materiële klimaatgerelateerde risico's en kansen.

Wij richten ons daarbij in het bijzonder op ondernemingen die het grootste aandeel vormen in de gefinancierde emissies van de portefeuilles van onze klanten. Daarnaast gaan wij in gesprek met ondernemingen voor wie klimaatfactoren naar ons oordeel een materiële rol spelen bij beleggingsbeslissingen.

Om deze gesprekken vorm te geven, toetsen wij ondernemingen aan de hand van criteria in ons interne screening tool. Deze tool combineert kwantitatieve en kwalitatieve gegevens, afkomstig uit zowel interne als externe bronnen, over de ambities en doelstellingen van een onderneming, haar emissie prestaties, klimaatgerelateerde rapportages, decarbonisatie strategieën en kapitaal allocatie. Voor deze beoordeling maken wij gebruik van gegevens van diverse externe partijen, aangevuld met onderzoek door het Global Stewardship Team en onze beleggingsteams.

Deze analyse gebruiken wij om onze visie te delen over hoe ondernemingen de materiële risico's en kansen van de klimaattransitie kunnen beheren in het belang van hun aandeelhouders.

Case study

Land: Brazilië
Sector: Materials
Status: Lopend

In juli voerden leden van het Global Stewardship-team gesprekken met de afdelingen Investor Relations en Duurzaamheid van een Braziliaans bedrijf in de sector Materials, om de klimaattransitie strategie van de onderneming te bespreken. We hebben dit bedrijf geselecteerd vanwege hun grote milieu-impact om hen te stimuleren een robuuste en kwantificeerbare klimaattransitiestrategie te implementeren. Op basis van onze screeningtool hebben we de volgende aandachtspunten voor de dialoog vastgesteld: langetermijnambities op klimaatgebied, tussentijdse doelstellingen, emissieprestaties, de strategie voor decarbonisatie en het beleid rond kapitaal allocatie.



Eerder in 2024 zijn we al met het bedrijf in gesprek gegaan over deze onderwerpen. Tijdens dat contact lichtte de onderneming haar inspanningen toe om technologieën voor de reductie van Scope 1-emissies te testen via pilots. Daarnaast meldde het bedrijf dat het in Brazilië al twee jaar vóór de geplande deadline van 2025 volledig overgestapt is op hernieuwbare elektriciteit. Ook is er vooruitgang geboekt richting de doelstelling om tegen 2030 wereldwijd volledig op hernieuwbare energie te draaien.

Tijdens dit recente gesprek besprak het bedrijf zijn emissiereductiedoelstellingen: een vermindering van 33% in Scope 1- en 2-emissies tegen 2030 en een vermindering van 15% in Scope 3-emissies. Op dit moment zijn de Scope 3-emissies al met 13% gedaald, en de Scope 1- en 2-emissies met 27%.

Het bedrijf gaf aan dat de Scope 3-emissies grotendeels voortkomen uit zijn staalproductieactiviteiten. Om de doelstellingen voor Scope 3-emissies te behalen, werkt het bedrijf samen met klanten aan het verlagen van de CO2-uitstoot bij de staalproductie, in lijn met internationale standaarden. Dit omvat onder meer het stimuleren van klanten om energiezuinige transport technologieën te onderzoeken, zoals windondersteunde voortstuwing, alternatieve brandstoffen en biodiesel.

Wij zijn voornemens om de dialoog met het bedrijf over dit onderwerp voort te zetten.

Mijn duurzaamheidsimpact

Bij BeFrank beleg je duurzaam. Maar hoe duurzaam wordt belegd? Dat verschilt per persoon en hangt van de keuzes. Op je persoonlijke pensioenpagina zie je Mijn Duurzaamheidsimpact hoe jouw beleggingen scoren en welke impact jij daarmee maakt. Ben je werkgever? Dan zie je de duurzaamheidsimpact van het belegd vermogen in de pensioenregeling op het werkgeversportaal.

Mijn duurzaamheidsimpact →

Bekijk hoe duurzaam je beleggingen zijn

- ESG-score
- CO2-uitstoot
- Gevaarlijk afval
- Niet-recyclebaar afval

In dit dashboard zie je de indicatie van de ESG-score en de besparingen op CO2-uitstoot, gevaarlijk en niet-recyclebaar afval. Op de persoonlijke pensioenpagina en het werkgeversportaal wordt uitgelegd hoe dit wordt gemeten. Meer informatie over duurzaam beleggen kan je lezen in het Duurzaam beleggingsbeleid.

Bron: BeFrank



Fondsen BeFrank Passieve Lifecycle

BeFrank First Class Return Index

Het BeFrank First Class Return Index Fund heeft een positief rendement behaald in Q3 2026. Aandelen ontwikkelde markten leverden de belangrijkste positieve bijdrage aan het resultaat, in lijn met de positieve marktontwikkeling. ‘Small caps’ leverden een negatieve bijdrage aan het resultaat, terwijl opkomende markten aandelen licht positief bijdroegen.

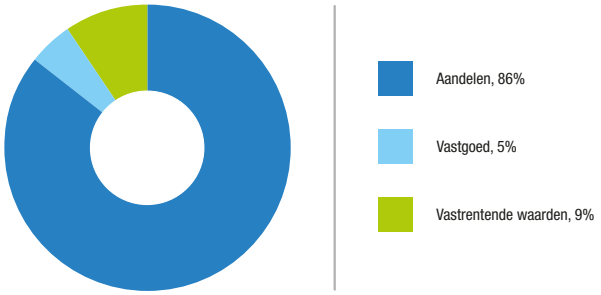
Vastrentende waarden hebben per saldo een licht negatieve tot neutrale bijdrage gehad. Oplopende rentes zetten druk op hoogrentende obligaties, terwijl de positie in Emerging Markets debt in lokale valuta positief bijdroeg.

Beursgenoteerd vastgoed leverde een negatieve bijdrage. Ondanks de lage allocatie was dit, als gevolg van de oplopende rentes, de grootste negatieve bijdrage binnen de strategische allocatie van het fonds.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
BeFrank First Class Return Index	1,6	15,7	19,1	16,7	10,0

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2026.



Rendementen

BeFrank First Class Return Index

Rendement (%) (netto)

Aandelen	3 mnd	lopend jaar	weging
Northern Trust World Journey Equity Index Fund - A Dis Eur*	2,8	16,1	68,2
MSCI World Journey Select Index Net (EUR)	2,8	15,9	
Northern Trust Emerging Markets Journey Equity Index Fund A Dis EUR**	0,8	28,3	12,5
MSCI NT EM Custom ESG NR EUR	0,8	28,1	
Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund K EUR Dist	-3,4	17,6	4,8
MSCI World Small Cap Select Low Carbon Index	-3,4	17,3	
Vastgoed			
Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund I EUR	-4,8	7,0	4,8
Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index NTR	-5,0	6,3	
Obligaties			
Northern Trust EMD LC GV Bond	0,9	2,8	5,0
BBG Barclays EM LC Government 10% Country Cap index	1,0	3,2	
Global High Yield Bond Fund (NL)	-1,2	3,0	4,4
Bloomberg Barclays 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped High Yield EUR (unhedged)	-1,3	2,6	

* Nieuw toegevoegd in juli 2025.
** Nieuw toegevoegd in oktober 2025.
Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2026.

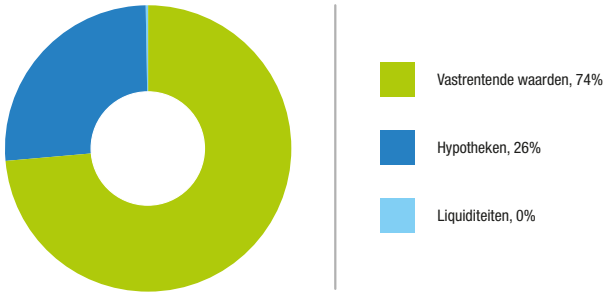
Hybrid Index Fund

Het Hybrid Index Fund liet afgelopen kwartaal een negatief rendement zien. De oplopende rentes vertaalden zich direct door in het rendement van de duurzame, groene en sociale bedrijfsobligaties, die samen het grootste deel van het negatieve resultaat verklaren. De fondsen volgen qua resultaat grotendeels de benchmark. Ook de hypotheekportefeuille heeft een negatief kwartaal gekend.

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Hybrid Index Fund	-2,4	-1,5	-1,3	3,6	-0,8

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

Positionering



Bron: Goldman Sachs Asset Management, alle cijfers zijn per 30/09/2026.



Duration Matching Fondsen

De vier Duration Matching-fondsen kennen verschillende rentegevoeligheidsprofielen. Deze fondsen zijn Duration Matching Fund (M) (NL), Duration Matching Fund (L) (NL), Duration Matching Fund (XL) (NL) en Duration 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 Duration Matching Fund (M) (NL) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 4 jaar. Het Duration Matching Fund (L) (NL) streeft naar een rentegevoeligheid van ongeveer 20 jaar, het Duration Matching Fund (XL) (NL) en het Duration 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?

In het derde kwartaal van 2026 liepen de euro swaprentes op, waarbij de stijging het sterkst was op de korte en middellange looptijden. De rente op zeer langlopende leningen steeg minder hard. Hierdoor vlakte de rentecurve verder af. De grootste bewegingen vonden plaats in september, toen markten rekening gingen houden met een langer periode van hogere beleidsrentes en aanhoudende inflatierisico's.

Ook binnen de Europese staatsobligatiemarkten waren de verschillen tussen landen groot. Staatsobligaties van financieel sterke landen, zoals Duitsland en Nederland, presteerden beter dan obligaties van landen met grotere begrotingstekorten en hogere schulden. Met name Frankrijk bleef duidelijk achter, doordat beleggers zich steeds meer zorgen maakten over de houdbaarheid van de overheidsfinanciën. Hierdoor namen de renteverschillen binnen de eurozone verder toe.

Naast inflatie en monetair beleid speelde daarbij een breder thema. Overheden geven steeds meer schuld uit om begrotingstekorten te financieren, terwijl centrale banken hun obligatiebezit juist afbouwen. Hierdoor vragen beleggers in toenemende mate een hogere vergoeding voor het financieren van landen met zwakkere overheidsfinanciën. Dit droeg bij aan de oplopende renteverschillen tussen Europese landen.

In september verhoogde de Europese Centrale Bank (ECB) de depositorente met 0,25 procentpunt naar 2,50%. De ECB gaf daarbij aan bezorgd te blijven over aanhoudende inflatiedruk, mede als gevolg van hogere energieprijzen en geopolitieke onzekerheid.



Rendementen

Duration Matching Fund (M) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Duration Matching Fund (M) (NL) - T	-2,7	-2,1	-2,2	2,3	-1,3
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (M)	-2,8	-2,4	-2,7	1,8	-1,6

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

Duration Matching Fund (L) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Duration Matching Fund (L) (NL) - T	-10,7	-6,5	-12,0	-0,3	-10,8
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (L)	-10,5	-6,3	-12,1	-0,7	-11,0

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

Duration Matching Fund (XL) (NL) - T

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Duration Matching Fund (XL) (NL) - T	-14,7	-3,8	-15,3	-4,6	-19,4
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XL)	-14,4	-3,4	-15,2	-5,0	-19,6

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

Duration Matching Fund (XXL) (NL) - T*

Rendement (%) (netto)	3 mnd	lopend jaar	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Duration Matching Fund (XXL) (NL) - T	-21,5	-16,3	-25,5		
Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant, incl derivatives to increase duration (XXL)	-22,1	-17,5	-26,8		

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 30/09/2026.

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.

