

Robeco Life Cycle Funds

KWARTAALBERICHT Q4 2023

Terugblik	2
Portefeuille en verwachtingen	3
In het kort...	5
Productkenmerken	5
Contact & informatie	6

Terugblik

De markten bleven in december op volle kracht vooruitgaan, met als extra bonus een 'kerstrally' die beleggers een genereus laatste cadeau voor het jaar schonk. Aandelen en obligaties bleven stijgen, doordat de Federal Reserve (Fed) de grootste hint tot nu toe gaf dat de rente mogelijk komend voorjaar al wordt verlaagd.

Het is misschien wat vergezocht om te stellen dat belangrijke beleggingscategorieën geprijsd zijn voor perfectie, maar ze zijn zonder meer kwetsbaar voor neerwaarts risico bij tegenvallend nieuws. Dit komt vlak na het moment waarop de markt het scenario van een zachte landing volledig omarmde. De angst voor een recessie in de komende maanden is bijna volledig verdwenen. We verwachten dat de aandacht van de markt verschuift van inflatie naar groei. Het groeicijfer mag niet te laag zijn, omdat dat tot twijfel kan leiden over het vermogen van bedrijven om de winstverwachtingen waar te maken. Een te hoge groei is echter ook niet goed, omdat die de verwachtingen voor renteverhogingen kan aanwakkeren.

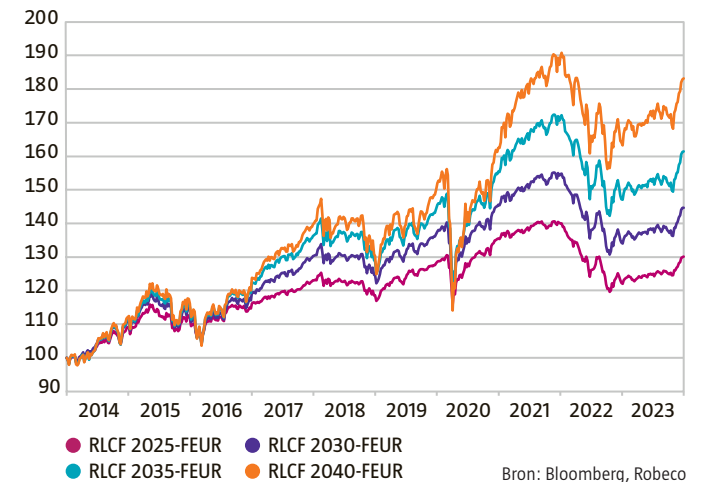
De situatie in het Midden-Oosten blijft onstabiel, waarbij Israël aanvallen uitvoert in Libanon en Syrië. Containerschepen moesten ook worden omgeleid rond zuidelijk Afrika om het Suezkanaal te vermijden, doordat Houthi-rebellen, gesteund door Iran, schepen voor de kust van Jemen aanvielen. Als dit probleem niet wordt opgelost, kan het de kosten voor het verzenden van goederen verhogen en de prijs opdrijven die consumenten betalen voor geïmporteerde goederen.

In het vierde kwartaal behaalde de meeste beleggingscategorieën een positief rendement. Wereldwijde aandelen behoorden tot de beste beleggingscategorieën in 2023, met een rendement van meer dan 20%. Het was ook een zeer goed kwartaal voor obligaties. Het rendement van wereldwijde staatsobligaties, afgedekt naar de euro, kwam uit op meer dan 5%. Wereldwijde bedrijfsobligaties en wereldwijde risicovolle bedrijfsobligaties realiseerden een rendement van rond de 7%, dit was iets hoger dan het rendement behaald door wereldwijde aandelen.

Beleggingsresultaten

2023 was een goed jaar voor de Robeco Life Cycle fondsen. Niet alleen werd het vierde kwartaal afgesloten met positieve rendementen die varieerde tussen de 4,0% en 7,2%, ook de jaarrendementen behaald door de fondsen waren uitzonderlijk goed. Over het jaar als geheel behaalde de fondsen rendementen die varieerde tussen de 7,5% en 15,9%. Eind oktober bereikte het sentiment op de financiële markten een dieptepunt. De inmiddels fors gestegen rente hielden de financiële markten behoorlijk in hun greep. Dit veranderde toen zowel de Amerikaanse centrale bank als andere centrale banken lieten doorschemeren dat de kans klein was dat de rente nog verder verhoogd zou worden. Het heersende negatieve sentiment werd hierdoor doorbroken. En wat volgde was een forse daling van de kapitaalmarktrente, die vervolgens leidde tot een indrukwekkend herstel van de aandelenmarkten. De Robeco Life Cycle fondsen hebben enorm geprofiteerd van deze opleving van de financiële markten. De fondsen met een groter gewicht naar aandelen profiteerde hier het meest van. Het aandelen gewicht van de fondsen is in het eerste deel van het kwartaal verhoogd en in lijn gebracht met het gewicht voorgeschreven door het glijpad. De allocatie beslissingen hebben licht positief bijgedragen dit kwartaal, dit kwam met name door het hogere

Koersontwikkeling Robeco Life Cycle Funds



gewicht in euro's. Selectie als geheel heeft licht negatief bijgedragen aan het rendement.

Rendementen Robeco Life Cycle fondsen

	RLCF 2025	RLCF 2030	RLCF 2035	RLCF 2040	RLCF 2045	RLCF 2050	RLCF 2055	RLCF 2060	RLCF 2065
-3 maanden	4,2%	5,4%	6,6%	6,7%	6,8%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
Year-to-date	7,6%	9,0%	10,9%	12,8%	15,7%	15,8%	15,8%	15,9%	15,9%
-1 jaar	7,6%	9,0%	10,9%	12,8%	15,7%	15,8%	15,8%	15,9%	15,9%
-3 jaar*	-0,8%	0,3%	1,7%	4,4%	6,6%	6,6%	6,7%	6,9%	7,1%
-5 jaar*	2,7%	3,9%	5,7%	8,3%	9,6%	9,5%	9,9%	9,8%	10,0%

Data per 29 december 2023

* = geannualiseerd; bron: Robeco Performance Measurement

Historische rendementen worden alleen ter illustratie gegeven en zijn als zodanig geen weergave van de verwachtingen van Robeco voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Vooruitzichten

Bijna alle belangrijke beleggingscategorieën hadden afgelopen jaar een positief rendement. Als je puur naar de performance kijkt, zou je kunnen concluderen dat het een makkelijk jaar was voor de financiële markten, maar dat was het zeker niet. Vooruitkijkend naar het komende jaar verwachten we dat het nog moeilijker gaat worden. We moeten niet alleen door een onzekere economische omgeving navigeren, maar krijgen ook te maken met veel meer politieke onzekerheid met het oog op de verkiezingen in een groot aantal landen. De meeste aandacht gaat natuurlijk uit naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

We houden vast aan de onpopulaire visie dat we in de komende 12 maanden een recessie kunnen verwachten. Als we gelijk krijgen, zou de obligatierente nog verder dalen en biedt het huidige niveau een koopkans. Wij denken echter dat de economie op de korte termijn veerkrachtiger kan zijn dan de markt nu verwacht. Ook zijn er tekenen dat de inflatie op korte termijn mogelijk minder snel afneemt dan op dit moment wordt verwacht. Daarom denken we dat de markt momenteel de groei onderschat en te optimistisch is over de inflatie. Wij denken dat de markt te ver vooruit is gelopen, waardoor er ruimte is ontstaan voor enige opwaartse druk op de rente. Ons doel is om hiervan te profiteren en onze exposure naar obligaties te vergroten.

De aandelenmarkten blijven vurig geloven in de zachte landing. Dit verbindt het lot van de aandelenmarkten stevig aan het lot van de obligatiemarkt. Zo zorgen schommelende rentes voor dalende aandelen. Een lagere inflatie is echter een tweesnijdend zwaard voor aandelen. Aan de ene kant zorgt die voor lagere rentes, waardoor aandelen aantrekkelijker worden. Maar aan de andere kant heeft een lagere inflatie ook effect op de inkomsten van bedrijven, wat betekent dat ze het vooral moeten hebben van de marges, en we betwijfelen of die kunnen voldoen aan de hoge verwachtingen. We blijven van plan om onze aandelenweging te verkleinen, maar willen op dit moment

niet ingaan tegen het marktmomentum en blijven daarom liever aan de zijlijn staan.

Vanwege de verschillende mandaten van de Fed en de Europese Centrale Bank (ECB), en met het oog op de huidige inflatiedynamiek, verwachten we niet dat de ECB eerder begint met het verlagen van de rente dan de Fed. We verwachten dat dit enige steun biedt aan de euro.

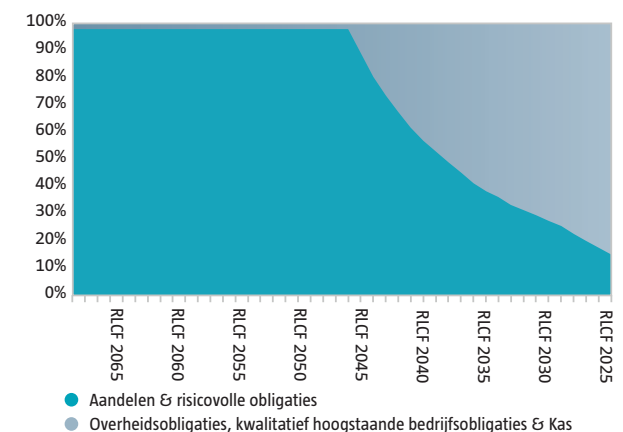
De Life Cycle fondsen in 2024

Aan het eind van het kalenderjaar bereiden wij de portefeuilles voor op het nieuwe jaar. Dat betekent dat de gewichten van de beleggingscategorieën indien nodig worden aangepast. Voor de fondsen 2025 tot 2045 betekent dit dat zowel het aandelengewicht als de allocaties naar risicovolle obligaties is verlaagd ten gunste van overheidsobligaties en veilige bedrijfsobligaties. Ook is de rentegevoeligheid van de fondsen marginaal gewijzigd. Wij hebben geen grote wijzigingen doorgevoerd in de fondselectie.

Strategische asset allocatie

De asset allocatie van de lifecycle fondsen varieert en is afhankelijk van de looptijd. Bij de fondsen met een lange resterende looptijd ligt de nadruk op vermogensopbouw. Het percentage dat in aandelen is belegd, is dan relatief hoog. Naarmate de looptijd van het fonds korter wordt, ligt het accent op vermogensbehoud en is het percentage risicomijdende fondsen in portefeuille hoger en het percentage belegd in aandelen juist lager. Het zogenoemde glijpad geeft het tempo aan waarmee de risicovollere beleggingen zoals aandelen worden afgebouwd.

Glijpad Life Cycle Funds



Duurzaam beleggen, rendement waar de wereld beter van wordt

Voorzien in de behoeften van vandaag zonder die van toekomstige generaties in gevaar te brengen. Het is voor ons niet slechts een kwestie van lijstjes afvinken. Robeco is al sinds de lancering van ons eerste duurzame beleggingsproduct in 1995 voorloper in duurzaam beleggen. Onze visie is het creëren van zowel vermogen als welzijn. In ons Sustainability Report 2022 beschrijven we hoe we duurzaamheid integreren in het beleggingsproces en onze zakelijke activiteiten, hoe we onze klanten bedienen met duurzame beleggingsoplossingen en onze activiteiten op het gebied van actief aandeelhouderschap. Vraag uw contactpersoon naar het Robeco Sustainability Report 2022.

Werken aan werkelijke impact

We weten dat duurzaamheid op de lange termijn kan zorgen voor verandering. Daarnaast is het een drijfveer om ESG-factoren te integreren in onze beleggingsoplossingen, een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven en te werken aan werkelijke impact. Wij duiken de diepte in op zoek naar inzicht in de dynamiek en impact. En dat levert een uitgebreide duurzaamheidsbenadering op die beter onderbouwde beleggingsbeslissingen mogelijk maakt. Zo genereren we een beter rendement én zorgen we voor de wereld om ons heen. Dat we ons al jarenlang inzetten voor duurzaamheid krijgt ook regelmatig externe waardering: Robeco kwam als meest duurzame belegger uit de bus in het gerenommeerde onderzoek van ShareAction onder 75 wereldwijde vermogensbeheerders.

Duurzaam beleggen in Robeco Life Cycle fondsen

Alle Robeco Life Cycle fondsen beleggen rechtstreeks in door Robeco beheerde fondsen die milieu en sociale kenmerken bevorderen of duurzaam beleggen als doelstelling hebben. Al deze fondsen zijn ingedeeld in de SFDR classificatie 8 en 9. Duurzaamheid is dus een belangrijke overweging in de fondsselectie van de Robeco Life Cycle fondsen. Robeco onderscheidt binnen haar fondsenaanbod drie

vormen van duurzaam beleggen: Sustainability Inside, Sustainability Focused en Impact Investing. Sustainability Inside hanteert volledige ESG-integratie op basis van eigen onderzoek, uitsluitingen en actief aandeelhouderschap (stemmen en engagement). Sustainability Focused hebben daarnaast een expliciet duurzaamheidsbeleid inclusief doelstellingen voor een beter ESG-profiel en milieuoetafdruk dan de referentie-index. Impactfondsen tenslotte beleggen in bedrijven die oplossingen bieden voor specifieke duurzame thema's zoals bijvoorbeeld de energietransitie, duurzame mobiliteit of een circulaire economie en/of de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

EUR 174 mld
ESG-geïntegreerde
beleggingen
per 30 juni 2023

EUR 350 mld
Vermogen onder
engagement
Ultimo 2022

7.293
Aandeelhouders-
vergaderingen
waarop we stemden in 2023

In het kort...

Risico wordt afgebouwd richting de einddatum

Naarmate de beleggingshorizon kleiner wordt, is het behoud van het opgebouwde vermogen belangrijker dan het behalen van een hoog rendement. Daarom bouwt de fondsmanager het risico van de portefeuille stapsgewijs af richting einddatum.

Zorgeloos beleggen

Met één fonds kan uw klant werken aan zijn vermogensopbouw, zonder dat er tussendoor hoeft te worden bijgestuurd (zolang de einddatum gelijk blijft). Alle zorgen worden u en uw klant uit handen genomen.

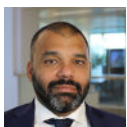
Profiteren van de expertise van Robeco

De Robeco Life Cycle funds zijn actief beheerde fondsen, waarbij er wereldwijd gespreid wordt belegd in een groot aantal beleggingscategorieën.

Duurzaamheid gewaarborgd

Robeco heeft duurzaamheid hoog in het vaandel staan. De Robeco fondsen waarin de Life Cycle fondsen beleggen voldoen aan de strenge duurzaamheidseisen van Robeco, zoals o.a. ESG integratie en het uitsluiten van tabak.

“Binnen de Robeco Life Cycle funds worden de nieuwste ontwikkelingen op het gebied van professioneel vermogensbeheer gecombineerd met een brede spreiding over diverse beleggingscategorieën. De Robeco Life Cycle funds zijn de ideale oplossing om uw klant én u te ontzorgen op gebied van beleggen.”



Ernesto Sanichar,
Fondsmanager

Productkenmerken

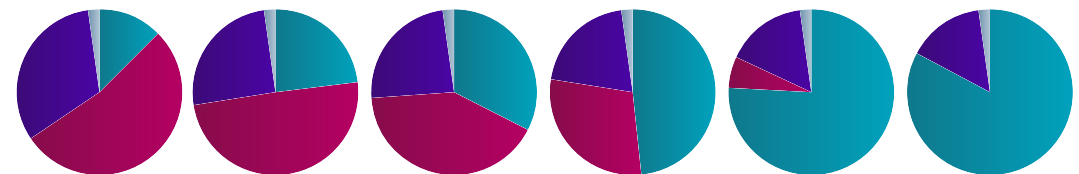
Structuur	Luxembourg SICAV
Verhandelbaarheid	Dagelijks
ESG-integratie	Ja, via de onderliggende Robeco-fondsen
ISIN	<i>looptijd tot</i>
	2025 LU0996309212
	2030 LU0996309303
	2035 LU0996309485
	2040 LU0996309568
	2045 LU0996309642
	2050 LU0996309725
	2055 LU0996309998
	2060 LU0996310061
	2065 LU1369249583
Management fee	0,45%
Service fee	0,10%
Prospectus en verdere informatie	robeco.nl/beleggen/pensioen

Voorbeeld

Stel, uw klant wilt eerder stoppen met werken en wenst extra vermogen op te bouwen tot uw pensioendatum. De pensioendatum ligt in 2034, maar uw klant denkt er aan 3 jaar eerder, in 2031, te stoppen. U kunt er dan voor kiezen om te beleggen in Robeco Life Cycle fund 2035. In 2031 is het grootste deel van het risico al afgebouwd. Er kan voor worden gekozen om het fonds te verkopen (dat kan dagelijks) of het fonds aan te houden.

Op dit moment ligt de nadruk op risicvollere beleggingen om een hoger rendement te behalen. Richting 2035 gaat de nadruk steeds meer liggen op het behoud van het opgebouwde rendement door het risico in de loop van de tijd stapsgewijs af te bouwen. Een belegging in Robeco Life Cycle fund 2035 is dé manier om zorgeloos vermogen op te bouwen.

Strategische portefeuille 2021 RLCF	2025	2030	2035	2040	2045	2050ev
Wereldwijde aandelen	12,75%	23,25%	32,50%	48,50%	76,00%	83,00%
Staatsobligaties	53,00%	49,50%	41,50%	29,00%	6,00%	0,00%
Overige obligaties	32,25%	25,25%	24,00%	20,50%	16,00%	15,00%
Kas	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Contact & informatie

- I www.robeco.nl/beleggen/pensioen
- T 010 - 224 2600
- E salesinformation@robeco.nl

Belangrijke informatie

Deze publicatie is bedoeld voor professionele beleggers. Het is bedoeld om de professionele belegger algemene informatie over Robeco's specifieke vaardigheden te geven, maar is geen aanbeveling of advies om financiële instrumenten te kopen of verkopen. Robeco Institutional Asset Management B.V. (handelsregister nummer 24123167) heeft een vergunning als beheerder van ICBE's en ABI's van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam. De Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus van de Robeco fondsen zijn kosteloos te verkrijgen via www.robeco.com/nl

Indien een financieel adviseur een Robeco Life Cycle fonds adviseert, dient dit advies gebaseerd te zijn op een adequaat 'Know your customer' proces, waarbij de geschiktheid van het Robeco Life Cycle fonds voor het beleggingsdoel van de individuele klant is vastgesteld en vastgelegd.

Aangezien het risico van het Robeco Life Cycle fonds automatisch wordt gereduceerd naarmate de looptijd verstrijkt, hoeft de financieel adviseur gedurende de looptijd van het fonds geen aanpassingen in de portefeuille te adviseren. Dit gaat echter alleen op zolang de uitgangspunten van de klant niet veranderen. Het gevolg hiervan is dat de adviseur wel periodiek dient te monitoren of de uitgangspunten van de klant, zoals vastgesteld op het moment van adviseren van het Robeco Life Cycle fonds, gedurende de looptijd van het fonds nog steeds van toepassing zijn.