

KWARTAALBERICHT Q1 2024

Robeco Life Cycle Funds

ROBECO
The Investment Engineers

Terugblik

Marktonwikkelingen

Na een sterke rally voor de gehele markt in het laatste deel van 2023 was het plaatje in het eerste deel van dit jaar veel gemengder voor de verschillende beleggingscategorieën en beleggingsstijlen. Meevallende economische cijfers duwden de verwachtingen voor renteverlagingen de kop in, waardoor de resultaten voor beleggers in aandelen en obligaties uiteenliepen.

Relatief sterke winstcijfers ondersteunden de aandelenmarkten en de Amerikaanse aandelenindices bereikten nieuwe recordhoogtes. Belangrijk is dat de marktrally nu niet meer alleen wordt aangedreven door de Amerikaanse technologie-reuzen die bekendstaan als de Magnificent Seven maar dat de aandelenmarkten van bijvoorbeeld Japan en China nu ook omhoog gaan. Ondanks beter dan verwachte economische cijfers bleven Europese aandelen achter bij andere markten. We zien echter enkele bemoedigende tekenen zoals afnemende voorraden bij Europese industriële bedrijven. Of dit uiteindelijk leidt tot een herbevoorradingscyclus zal nog moeten blijken.

Aandelen uit opkomende markten kwamen traag op gang aan het begin van 2024, maar maakten in februari en maart wat terrein goed. De beleggingscategorie werd daarbij geholpen door een herstel van China, gesteund door verdere overheidsinterventies, met onder meer een verlaging van de rente. Het valt nog te bezien of het een echte omslag in het sentiment betreft. De diepgewortelde structurele problemen in de vastgoedmarkt blijven bestaan en worden waarschijnlijk ook niet van de ene op de andere dag opgelost.

De pijn van het uitprijzen van renteverlagingen werd het sterkst gevoeld in de meer rentegevoelige delen van de obligatiemarkt, zoals staatsobligaties. Dit woog ook zwaar op de creditmarkt, die het kwartaal ook licht negatief eindigde. De sterkste performance binnen obligaties kwam op naam van hoogrentende bedrijfsobligaties en obligaties uit opkomende markten. Door de aanhoudend sterke economische cijfers heeft de markt maar weinig oog voor de historisch lage kredietopslag van deze risicovollere delen van de obligatiemarkt.

Elders ging de olieprijs omhoog als gevolg van verdere verstoringen van de scheepvaart in het Suezkanaal en bredere spanningen in het Midden-Oosten. Ook is er bezorgdheid dat er mogelijk nog meer problemen aan de aanbodzijde ontstaan na de aanhoudende luchtaanvallen van Oekraïne op de Russische olie-infrastructuur.

Beleggingsresultaten

De meeste Robeco Life Cycle-fondsen behaalden in het eerste kwartaal een positief rendement. De rendementen varieerden tussen de 1,90% en 9,15%.

Het was een kwartaal waarin de meeste fondsen in portefeuille positief bijdroegen aan het totaalrendement. Slechts enkele fondsen bleven achter en dat waren met name de fondsen die beleggen in staatsobligaties. Dat de performance van deze fondsen wat achterbleef, is niet verwonderlijk. Centrale banken die liever de rente verlagen dan verhogen, in een omgeving van aanhoudende groei en hoger dan verwachte inflatie, zorgden namelijk voor de nodige onzekerheid op de obligatiemarkten. Onze beleggingen in bedrijfsobligaties waren de lichtpuntjes binnen onze obligatiebeleggingen.

Van de aandelenfondsen die wij in portefeuille hebben, presteerde slechts één fonds onder het marktgemiddelde. Binnen aandelen realiseerde het Robeco QI Global Developed Enhanced Index-fonds een uitzonderlijk goede performance. In een kwartaal waarin aandelen uit ontwikkelde markten al een meer dan goed rendement leverden, deed het fonds daar nog ruim 1% bovenop. Aandelen uit opkomende markten bleven opnieuw achter bij de performance van aandelen uit ontwikkelde markten. De goede performance van het Robeco Emerging Markets-fonds zorgde er echter voor dat het rendementsverschil enigszins beperkt bleef.

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	1,9%	2,7%	3,2%	5,0%	8,2%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%
Year-to-date	1,9%	2,7%	3,2%	5,0%	8,2%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%
-1 jaar	7,6%	9,0%	10,9%	14,0%	19,6%	20,6%	20,7%	20,7%	20,7%
-3 jaar*	-0,5%	0,6%	1,5%	3,9%	6,8%	7,1%	7,2%	7,3%	7,4%
-5 jaar*	2,2%	3,3%	4,8%	7,2%	9,2%	9,2%	9,6%	9,5%	9,7%

Data per 29 maart 2024

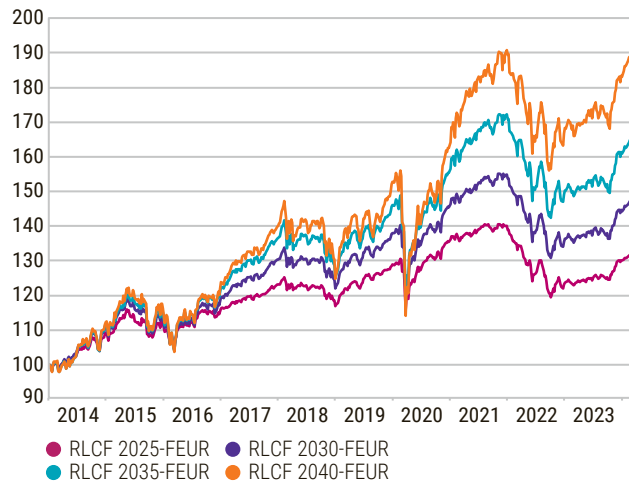
* = geannualiseerd; bron: Robeco Performance Measurement

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

De accenten in de allocatie die wij hebben aangebracht in de portefeuille, pakten goed uit afgelopen kwartaal. Zowel de keuze voor een bovengemiddelde aandelenweging als de keuze om de weging van de Amerikaanse dollar in de portefeuille iets te verhogen ten koste van de euro leverde afgelopen kwartaal het gewenste resultaat op.

Koersontwikkeling Robeco Life Cycle Funds



Bron: Bloomberg, Robeco

De eerste tekenen van een herstellende productiesector in combinatie met een nog altijd gezonde arbeidsmarkt wijzen op gestage groei de komende tijd. De groei gaat dit jaar echter gepaard met een hoger dan verwachte inflatie. Dit is geen prettige situatie voor centrale banken. Vooral nog zijn centrale banken bereid hier doorheen te kijken en houden ze vast aan de boodschap dat de lat voor een renteverhoging veel hoger ligt dan de lat voor een renteverlaging.

De combinatie van een hoge maar niet té hoge inflatie, een economische behoorlijke groei en centrale banken die bereid zijn om de rente te verlagen is een uitzonderlijk goede omgeving voor risicovolle beleggingen. De rally van de afgelopen maanden was snel en heftig en dat roept de vraag op of het meeste goede nieuws nu is ingeprijsd. Over het algemeen zijn aandelen niet extreem overgewaardeerd, met uitzondering van sommige delen van de Amerikaanse markten. We zien ook een verbreding van de rally, waarbij Japan en China de Amerikaanse aandelenmarkten overtreffen of bezig zijn met een inhaalslag. We geven toe dat een verdere opleving van de economische groei nodig is om dit voort te zetten, hiervan zien we voorzichtige tekenen, zoals de verbetering van de 'nieuwe orders'-component in de wereldwijde inkoopmanagersindex. Een ander positief punt is de verbetering van de winstherzieningen voor ontwikkelde markten, aangezien

winstherzieningen meestal voorlopen op de aandelenrendementen. Al met al denken we dat er voor aandelen nog steeds ruimte is om wat verder te stijgen.

Voor veilige beleggingen zoals obligaties is de situatie wat uitdagender, want de hardnekkige inflatie in combinatie met de milde toon van centrale banken is niet ideaal. We verwachten dat hier voorlopig geen verandering in komt en dus blijven staatsobligaties in een moeilijke positie. De belofte van renteverlagingen door centrale banken is natuurlijk ondersteunend, maar deze belofte hangt wel af van de vraag of de inflatie meewerkt. Hardnekkige inflatie en robuuste groei vergroten de kans dat dit laatste niet het geval is. Ons basisscenario blijft een hogere rente voor langer, en de markt bewoog afgelopen kwartaal ook die kant op. In zowel de eurozone als de Verenigde Staten is meer dan 0.75% aan renteverlagingen uitgedrukt. In onze ogen is de Amerikaanse 10-jaarsrente redelijk geprijsd, ervan uitgaande dat we afsteveneren op een zachte landing. De minder hard dalende inflatie en het potentieel voor een opleving in de productiesector is de kans echter aanwezig dat de rentepieken van vorig jaar worden getest. We zullen geduldig zijn, maar onze intentie blijft om de weging naar staatsobligaties te vergroten op het moment dat rentes in onze ogen voldoende zijn gestegen.

***“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.*”**

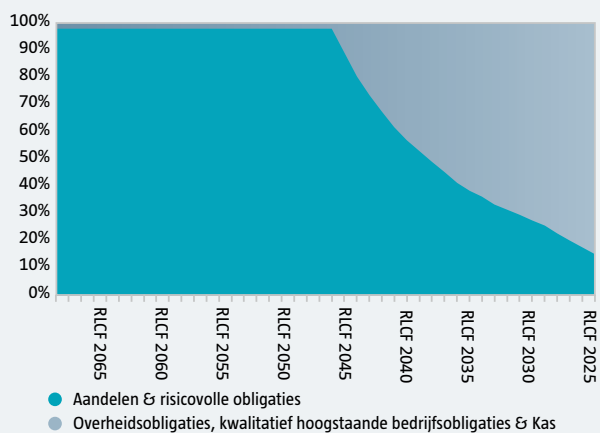
Ernesto Sanichar, Fondsmanager



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 2024 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 2024.

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 milieuvoetafdruk 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

Aandeelhoudersvergaderingen
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.

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

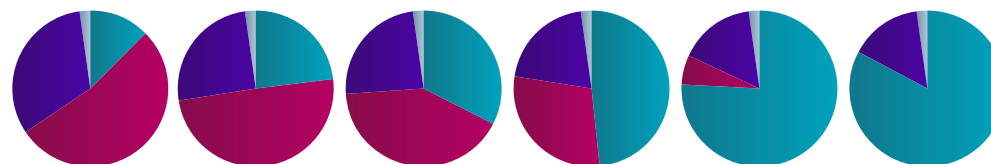
Voorbeeld

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.