

KWARTAALBERICHT Q2 2024

Robeco Life Cycle Funds

ROBECO
The Investment Engineers

Terugblik

Markontwikkelingen

In lijn met het grootste deel van het jaar hebben aandelen het in het tweede kwartaal wederom beter gedaan dan obligaties. De over het algemeen positieve vooruitzichten voor de wereldeconomie en solide bedrijfswinsten waren een positieve impuls voor aandelen uit ontwikkelde landen. Bedrijfsobligaties en hoogrentende bedrijfsobligaties profiteerde hier minder van omdat de huidige opslag voor kredietrisico al krap is. In het algemeen sloten risicovolle beleggingen het tweede kwartaal sterk af.

De economische cijfers in de Verenigde Staten (VS) boden een troebel beeld, met opwaartse inflatieverrassingen begin april, gevolgd door een gunstiger verloop later in het kwartaal. Met het oog op enige vooruitgang in de strijd tegen de inflatie en tekenen van een zwakkere consument verwacht de markt nu één tot twee verlagingen van de Federal Reserve (Fed) voor het eind van het jaar. De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde in navolging van een aantal andere grote centrale banken de rente in het tweede kwartaal, maar gaf daarbij wel duidelijk aan dat

het verdere verloop afhankelijk is van de ontwikkeling van de inflatie.

In de eerste helft van 2024 bereikte de S&P 500 (de grootste Amerikaanse aandelenmarkt) 31 keer een nieuwe recordhoogte, wat de veerkracht en het momentum van Amerikaanse aandelen laat zien. Dit werd echter verstoord door de grote focus op megacaps in de technologiesector. In Europa verloren aandelen terrein, geschokt door de onverwachte aankondiging van vervroegde verkiezingen in Frankrijk. Vooral bankaandelen werden hier zwaar door getroffen.

De rente op staatsobligaties steeg ongeveer 20 basispunten in zowel de VS als Europa, ondanks de eerste renteverlaging van de ECB in juni. Dat kwam doordat de verwachtingen over de timing en omvang van beleidsaanpassingen verder werden getemperd. De vervroegde verkiezingen die president Macron van Frankrijk had uitgeschreven, zorgden voor volatiliteit op de staatsobligatiemarkten van de eurozone. Beleggers zochten namelijk massaal hun toevlucht tot Duitse staatsobligaties

(veilige haven) en Franse obligaties kwamen onder druk te staan.

Aandelen uit opkomende landen waren afgelopen kwartaal de best presterende beleggingscategorie. Met een rendement van meer dan 6% lieten ze zowel wereldwijde aandelen (+3,45%, in euro's) als grondstoffen (+0,65%, in euro's) ruim achter zich. De meeste risicovolle beleggingen realiseerden afgelopen kwartaal een positief rendement. Een negatieve uitschieter in de categorie risicovolle beleggingen was indirect vastgoed, dat in de min eindigde. Het was een moeizaam kwartaal voor de meeste vastrentende waarden. Hoogrentende bedrijfsobligaties, met een rendement van 0,8%, waren een van de weinige lichtpuntjes binnen deze beleggingscategorie.

Beleggingsresultaten

In het tweede kwartaal realiseerden de Robeco Life Cycle-fondsen opnieuw een positief rendement. De rendementen liepen uiteen van 0,8% tot 2,9%. Deze goede resultaten van de fondsen waren vooral te danken aan de positieve rendementen op de aandelenbeurzen. Obligaties droegen afgelopen kwartaal marginaal bij aan het totaalrendement. De tactische accenten die wij in het kwartaal hebben aangebracht in de portefeuilles, droegen positief bij aan het totale resultaat. De iets grotere weging in zowel aandelen als de Amerikaanse dollar pakte in beide gevallen goed uit.

Ongeveer de helft van de geselecteerde fondsen bleef afgelopen kwartaal achter bij het marktgemiddelde. Aandelenfondsen die zich met name richten op het selecteren van waarde aandelen, kenden een zwaar kwartaal. Beleggers hadden afgelopen kwartaal namelijk een sterke voorkeur voor groeiaandelen. Deze voorkeur werd vooral gedreven door de hoge verwachtingen die beleggers hebben van de potentie van AI (artificial intelligence). Afgelopen kwartaal werd ook gekenmerkt door de goede

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 | 0,8% | 0,9% | 0,9% | 1,5% | 2,7% | 2,9% | 2,9% | 2,9% | 2,9% |
| Year-to-date | 2,7% | 3,6% | 4,2% | 6,5% | 11,1% | 12,3% | 12,3% | 12,3% | 12,2% |
| -1 jaar | 7,3% | 8,6% | 10,1% | 12,8% | 18,1% | 19,4% | 19,4% | 19,4% | 19,4% |
| -3 jaar* | -0,7% | 0,1% | 0,7% | 2,9% | 6,0% | 6,3% | 6,5% | 6,6% | 6,7% |
| -5 jaar* | 1,9% | 3,1% | 4,6% | 7,2% | 9,4% | 9,5% | 9,8% | 9,7% | 10,0% |

Data per 28 juni 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.

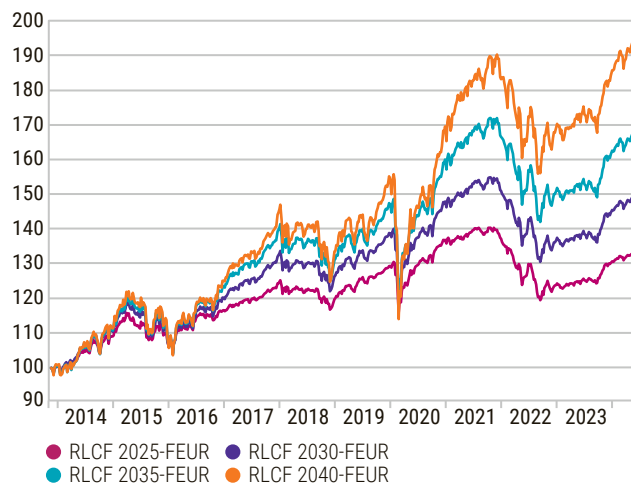
Vooruitzichten

performance van aandelen uit opkomende markten, die het een stuk beter deden dan aandelen uit ontwikkelde landen.

Binnen obligaties hadden met name bepaalde Europese obligaties het tegen het eind van het kwartaal lastig. De politieke verschuiving op het Europese continent leidde tot het verrassende besluit van de Franse president om verkiezingen uit te roepen. De markt gaat ervan uit dat het veranderende politieke landschap in Europa het terugdringen van begrotingstekorten zal bemoeilijken. Obligaties van Europese landen met een relatief groot begrotingstekort en een hoge schuldenlast kwamen daardoor wat onder druk te staan.

Binnen onze aandelenbeleggingen presteerde het fonds Sustainable Global Stars uitzonderlijk goed afgelopen kwartaal. Het fonds deed het ruim 3% beter dan het marktgemiddelde.

Koersontwikkeling Robeco Life Cycle Funds



Bron: Bloomberg, Robeco

Afgelopen kwartaal eiste de politiek de aandacht van de markten op. De grootste verrassing was afkomstig van Frankrijk, waar president Macron verkiezingen uitschreef na het verlies van zijn partij in de Europese verkiezingen. De verschuiving in het politieke landschap in Europa veroorzaakte een aantal schokken, die vooral voelbaar waren op de Europese markten. Vooralsnog zien we de politieke turbulentie als iets tijdelijks en verwachten we dat het herstel in de eurozone doorzet.

De aandacht verschuift al naar de Amerikaanse verkiezingen. Biden maakte geen goede indruk in het eerste debat, iets wat Trump waarschijnlijk in de kaart speelt. Wie er ook president wordt in de VS, één ding lijkt zeker en dat is dat er geen trek is in fiscale discipline. Fiscale steun blijft dan ook een rugwind voor de VS. We verwachten dat zowel de VS als de eurozone een groei laat zien die rond de trend ligt, wat voor de VS een vertraging betekent en voor de eurozone een versnelling.

Al met al verwachten we de komende tijd een ondersteunend economisch klimaat. In onze ogen wordt dat al weerspiegeld in de koersen van de meeste beleggingscategorieën. Dit maakt ons voorzichtig en zeer selectief bij het inzetten van risico. Wat ons betreft zijn aandelen duur en de technische factoren minder aantrekkelijk, maar toch denken we dat de gunstige macro-

economische achtergrond, het milde beleid van centrale banken en het positieve momentum een kleine overweging in aandelen rechtvaardigen. Binnen aandelen hebben we een voorkeur voor opkomende markten. De laatste ontwikkelingen in China zijn voor ons een bevestiging dat onze overweging in opkomende markten nog altijd een goede keuze is. Daarnaast blijven opkomende markten relatief aantrekkelijk gewaardeerd.

De markt verwacht dat centrale banken de rente gaan verlagen en een zachte landing bewerkstelligen. De verwachting is dat de grote centrale banken de rente in de komende 12 maanden zo'n 80 tot 100 basispunten zullen verlagen. Zelfs wanneer rekening wordt gehouden met deze verwachte verlagingen, ligt de korte rente één jaar vooruit nog altijd boven de 10-jaarsrente. Wij denken dan ook dat er weinig ruimte is voor een verdere daling van de 10-jaarsrente. Daarom blijven we rond de benchmarkweging in obligaties.

Met het oog op de kredietopslag van bedrijfsobligaties vinden we deze beleggingscategorie minder aantrekkelijk. Als selectieve risiconemers bezitten we liever aandelen dan bedrijfsobligaties. De reden daarvoor is dat aandelen in onze ogen meer ruimte hebben om te stijgen dan bedrijfsobligaties, als het huidige optimisme aanhoudt.

***“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.*”**

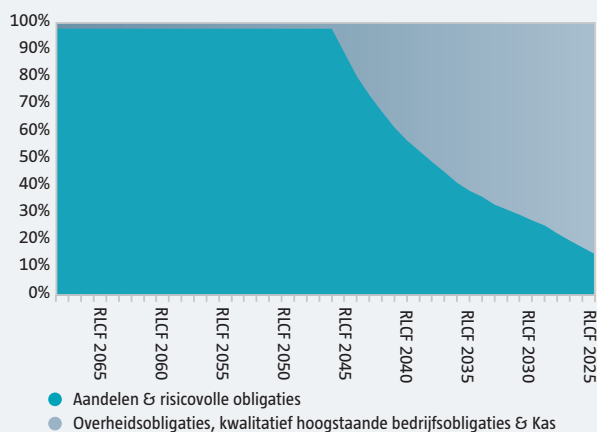
Ernesto Sanichar, Fondsmanager



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 |

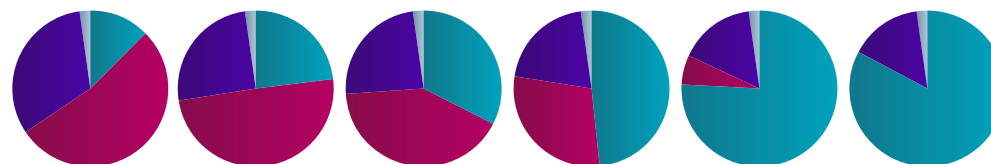
Voorbeeld

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.