

Robeco Life Cycle Funds

KWARTAALBERICHT Q3 2023

Terugblik	2
Beleggingsresultaten	2
Vooruitzichten	3
Duurzaam beleggen	4
Productkenmerken	5
Contact & informatie	6

Terugblik

De meeste beleggingscategorieën hadden het lastig in de afgelopen drie maanden. Dit kwam mede door de boodschap van centrale bankiers dat de rente langer hoger zou blijven. Vooral groeiaandelen en staatsobligaties ondervonden hiervan de meeste tegenslag. In september bereikte de rente op Amerikaanse 10-jaars staatsobligaties het hoogste niveau sinds 2007. Dit gebeurde als reactie op meevallende Amerikaanse werkgelegenheidscijfers en omdat de Amerikaanse centrale bank liet doorschemeren dat er mogelijk nog een renteverhoging volgt aan het einde van dit jaar. De rente werd ook verder opgedreven door zorgen over de stijgende schuldenlast van de VS. De opwaartse druk op de rente bleef niet beperkt tot de VS, wereldwijd stegen de rentes. Ook de rente op Europese staatsobligaties gingen omhoog. Deze stijging van de Europese rentes strookt echter niet met de meest recente economische cijfers. Zowel de groei als de inflatie daalde in de Eurozone. De inflatie daalde zelfs tot het laagste niveau in twee jaar.

Op de aandelenmarkten hebben waarde-aandelen wat terrein teruggewonnen van wat ze in de eerste helft van het jaar hadden ingeleverd ten opzichte van groeigerichte bedrijven. Net als obligaties krijgen groeiaandelen met potentiële winsten ver in de toekomst een waardevermindering voor de kiezen als de rente oploopt. Dit kwartaal schoot de prijs van olie omhoog naar bijna USD 100 per vat als gevolg van productieverlagingen door Rusland en Saudi-Arabië. We werden enigszins verrast door de kracht van de Amerikaanse dollar. Maar misschien is hoger voor langer ook wel van toepassing op de Amerikaanse dollar. De economische groei in de Verenigde Staten (VS) is robuuster dan die in andere regio's, wat een kapitaalinstroom heeft opgeleverd van beleggers die op zoek zijn naar aandelenrendement. En dat heeft dan weer de waarde van de greenback versterkt.

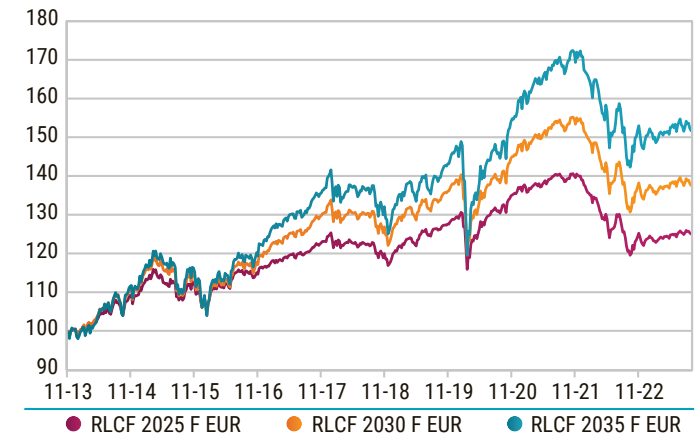
Beleggingsresultaten

Het merendeel van de Robeco Life Cycle fondsen behaalde in het derde kwartaal een negatief resultaat. Het Robeco Life Cycle fonds 2025, was het enige fonds dat het kwartaal positief wist af te sluiten. De behaalde rendementen varieerden tussen de 0.20% en +/- 0.90%.

Het was een kwartaal waarbij de prestaties van de fondsen in portefeuille behoorlijk uiteen liepen. Binnen aandelen leverde het Robeco Sustainable Stars fonds een uitzonderlijk goede prestatie. In een kwartaal waarin aandelen uit ontwikkelde landen een negatief rendement leverde, behaalde het fonds een positief rendement van meer dan 1%. Onze beleggingen in het Robeco Emerging markets fonds bleven dit kwartaal helaas wat achter. Hierbij moet wel worden opgemerkt dat het fonds over het hele jaar genomen het uitzonderlijk goed heeft gedaan.

Door het stijgen van de rente was het over het algemeen een moeizaam kwartaal voor onze beleggingen in overheidsobligaties. De fondsen die beleggen in (risicovolle) bedrijfsobligaties presteerden beter. De renteopslag die bedrijfsobligaties doorgaans ontvangen bood dit kwartaal

Koersontwikkeling Robeco Life Cycle Funds



Bron: Bloomberg, Robeco

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

Data per 30 september 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.

voldoende buffer om de negatieve effecten van de stijgende rente op te vangen. Obligaties uit opkomende landen ondervonden veel hinder van de sterker worden de Amerikaanse dollar. De allocatie accenten die wij hebben aangebracht in de portefeuille hebben licht negatief bijgedragen. Zowel de keuze om het aandelen gewicht van de fondsen iets te verlagen ten gunste van kas, als de keus om het gewicht van euro's in de portefeuille iets te verhogen ten koste van de Amerikaanse dollar hebben dit kwartaal niet het gewenste resultaat opgeleverd.

Vooruitzichten

Onze meer risicomijdende houding heeft vooralsnog niets opgeleverd dit jaar, maar we zien steeds meer neerwaartse risico's voor de rest van 2023 en neigen er naar de aandelenexposure verder af te bouwen.

Afgelopen kwartaal was uitdagend voor ons, dit mede omdat de aandelenmarkt het langzaam verslechterende macroplaatje leek te negeren. De gematigde reactie van de markt op redelijke, positieve winstcijfers over het tweede kwartaal sterkte ons in onze overtuiging dat we moeten vasthouden aan ons standpunt dat de aandelenmarkt te duur is, gegeven de huidige economische realiteit. Daarnaast zijn we ook van mening dat de aandelenmarkt de gestage stijging van de obligatierente afgelopen kwartaal niet kan blijven negeren.

In algemene zin is de afnemende inflatie gunstig voor de aandelenmarkten, omdat het de mogelijkheid openhoudt dat de centrale banken de rente op korte termijn kunnen verlagen. Nu de boodschap van de centrale banken is dat de rente langer hoger blijft, lijkt het echter niet waarschijnlijk dat de rente op korte termijn wordt verlaagd.

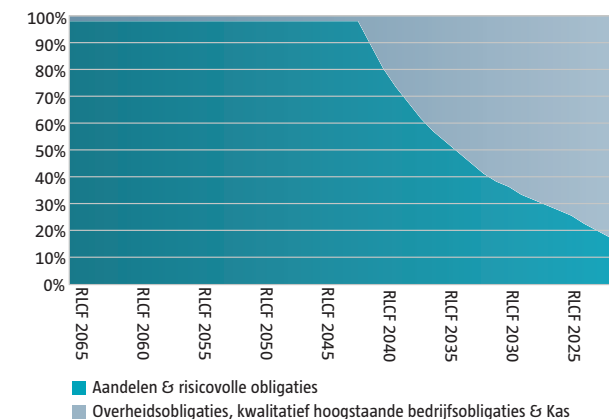
Binnen aandelen hebben we een lichte voorkeur voor aandelen uit opkomende markten. De waarderingen blijven aantrekkelijk en we zien dat de Chinese autoriteiten steeds meer bereid zijn om maatregelen te nemen ter ondersteuning van de economie.

We wachten op een beter instapniveau om ons gewicht in overheidsobligaties te verhogen. We voelen ons nu niet comfortabel om tegen het huidige opwaartse momentum van de staatsobligatierente in te gaan. Daarnaast vormt de snelle stijging van de olieprijs misschien geen directe bedreiging, maar als de olieprijs gedurende een langere periode hoog blijft, kan dit wel het proces van gestaagd dalende inflatie verstoren hetgeen een tegenwind voor obligaties kan worden.

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

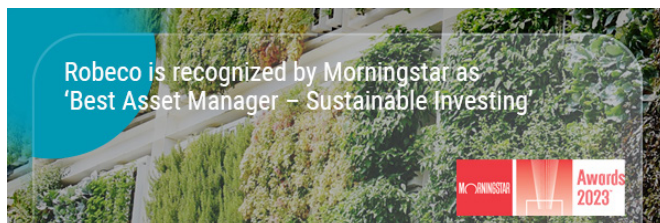
Voorzien in de behoeften van vandaag zonder die van toekomstige generaties in gevaar te brengen. Het is voor ons niet slechts een kwestie van lijstjes afvinken. Robeco is al sinds de lancering van ons eerste duurzame beleggingsproduct in 1995 voorloper in duurzaam beleggen. Onze visie is het creëren 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 fondsaanbod 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 176 mld
ESG-geïntegreerde
beleggingen
per 31 maart 2023

EUR 350 mld
Vermogen onder
engagement
In 2022

7.422
Aandeelhouders-
vergaderingen
waarop we stemden in 2022

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

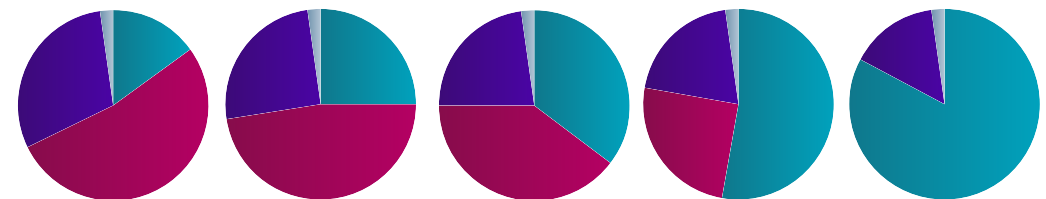
Structuur	Luxembourg SICAV
Verhandelbaarheid	Dagelijks
ESG-integratie	Ja, via de onderliggende Robeco-fondsen
ISIN	<i>looptijd tot</i>
	2025 LU0996309212
	2030 LU0996309303
	2035 LU0996309485
	2040 LU0996309568
	2045 LU0996309642
	2050 LU0996309725
	2055 LU0996309998
	2060 LU0996310061
	2065 LU1369249583
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 2044, maar uw klant denkt er aan 3 jaar eerder, in 2041, te stoppen. U kunt er dan voor kiezen om te beleggen in Robeco Life Cycle fund 2045. In 2041 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 ev
Wereldwijde aandelen	15,00%	25,00%	35,50%	53,00%	83,00%
Staatsobligaties	53,00%	47,50%	39,50%	25,00%	0,00%
Overige obligaties	30,00%	25,50%	23,00%	20,00%	15,00%
Kas	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
	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.