ROBECO
The Investment Engineers

Robeco Life Cycle Funds

KWARTAALBERICHT Q2 2019

90 jaar 1929-2019
90 jaar in vermogensbeheer

Terugblik	2
Portefeuille en verwachtingen	3
In het kort...	4
Productkenmerken	4
Contact & Informatie	5

ROBECO
The Investment Engineers

Terugblik

In de eerste maand van het kwartaal bleef het sentiment op de aandelenmarkten positief. Dit ondanks dat de gevolgen van het handelsconflict tussen de verenigde staten en China steeds zichtbaarder werden. In eerste instantie werden de meer export georiënteerde regio's zoals opkomende markten , Europa en Japan geraakt. Zowel hun economieën als hun aandelenbeurzen bleven achter bij de prestaties van de Verenigde Staten. De Amerikaanse economie begon echter steeds meer van zijn glans te verliezen naar mate de positieve effecten van de door president Trump doorgevoerde belastingverlagingen weg ebde. Toen vervolgens de Amerikaanse president via twitter kenbaar maakte dat de onderhandelingen met China over een handelsakkoord minder voorspoedig verliepen, stelden marktpartijen hun verwachtingen bij. Het gevolg was dat de aandelenbeurzen globaal fors onderuit gingen.

De zwakkere economische cijfers die gestaagd gedurende het kwartaal uitkwamen en de inflatie cijfers die teleurstelde leidde ertoe dat marktpartijen al steeds vaker de kant van de centrale bankiers op keken voor monetaire hulp. Langzaam maar zeker groeide het vertrouwen dat in ieder geval de Amerikaanse centrale bank de rente zou verlagen. Zowel de obligatie markten als de aandelenmarkten reageerde hier positief op.

Toen duidelijk werd dat niet alleen de Amerikaanse centrale bank maar ook de Europese Centrale bank bereid was monetaire hulp te bieden daalde de rentes en stegen de aandelenkoersen. De daling van de aandelenkoersen naar aanleiding van de tweet van president Trump werden volledig weggepoetst. De Standard en Poors 500, een mandje van de 500 belangrijkste Amerikaanse aandelen, bereikte zelfs een nieuw koersrecord. De voor Europa belangrijke Duitse tienjaarsrente zakte dit kwartaal wederom door de 0% en bereikte de laagste rente stand ooit bereikt.

Dit kwartaal was uiteindelijk een goed kwartaal voor bijna alle beleggingscategorieën. De wereldwijde aandelenindex in euro's behaalde een rendement van bijna 3%.

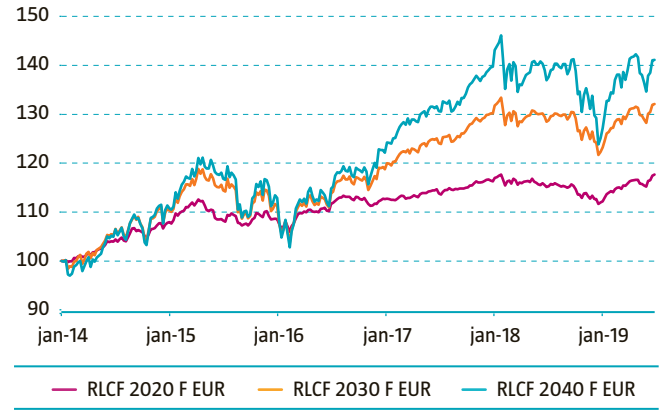
Beleggingsresultaten

Ook in het tweede kwartaal behaalden de Robeco Life Cycle fondsen positieve rendementen. De rendementen varieerde van 1,18% tot 1,68%.

De rendementen van de korter lopende fondsen, waarin de nadruk ligt op obligatiebeleggingen, behaalde ook dit kwartaal een positief rendement. De rendementen van de langer lopende Life Cycle fondsen waren positief, maar iets lager omdat hierin meer in aandelen wordt belegd.

De fors gedaalde rente zorgde voor positieve rendementen in alle categorieën, waarbij high yield obligaties en obligaties uit opkomende landen het best presteerden. Aandelen uit de ontwikkelde markten deden het beter dan uit die Emerging Markten.

Koersontwikkeling Robeco Life Cycle Funds



Bron: Bloomberg, Robeco

Rendementen Robeco Life Cycle fondsen

	RLCF 2020	RLCF 2025	RLCF 2030	RLCF 2035	RLCF 2040	RLCF 2045	RLCF 2050	RLCF 2055	RLCF 2060	RLCF 2065
- 3 maanden	1,8%	1,9%	1,8%	1,9%	1,7%	1,8%	1,6%	1,7%	1,8%	1,5%
Per 1 januari 2019	5,2%	6,6%	7,9%	9,7%	12,2%	12,4%	12,3%	12,6%	12,8%	12,3%
-1 jaar	2,9%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,7%	3,6%	4,0%	4,3%	4,4%
-3 jaar*	2,5%	4,2%	5,9%	7,1%	8,0%	8,4%	8,0%	8,6%	8,0%	
-5 jaar*	3,2%	4,3%	5,3%	6,3%	6,7%	6,9%	6,8%	7,3%	6,8%	

Data per 29 maart 2019

* = 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.

ROBECO
The Investment Engineers

Portefeuille en verwachtingen

Hoge beweeglijkheid

Ook in het tweede kwartaal van het jaar deden aandelen het goed. De fantastische resultaten van het eerste kwartaal werden welles waar niet geëvenaard maar over het gehele half jaar hebben aandelen een goed rendement behaald. Het onderstreept wat ons betreft nogmaals dat aandelen risicovol zijn. Echter voor beleggers met een lange looptijd blijven aandelen een hele interessante beleggingscategorie.
Hoe om te gaan met deze beweeglijkheid van aandelen? Sommigen hebben al snel de neiging om bij een daling te verkopen en daarna niet meer in te stappen. Of pas instappen als de beurs al weer voor een groot deel hersteld is. De historie leert ons dat het loont om door de korte termijn schommelingen heen te kijken.

Echter dit is alleen aan te raden bij een lange beleggingshorizon. Niet voor niets wordt het risico van de Life Cycle fondsen afgebouwd gedurende de looptijd. RLCF2020, dat nu nog voor 20% in aandelen belegt, is minder gevoelig voor koersdalingen van de aandelenmarkten. Vlak voor het einde van de looptijd wil je de kans op forse waarde schommelingen van je portefeuille zoveel als mogelijk beperken. Inherent hieraan is natuurlijk wel dat dit fonds minder hard stijgt dan een fonds waarin juist veel aandelen zitten.

De langer lopende fondsen zijn veel gevoeliger voor de koers ontwikkeling van de aandelenmarkten. Dit kan zowel positief als negatief zijn. Belangrijk is echter dat de looptijd lang genoeg is omdat dit de kans vergroot dat eventuele verliezen kunnen worden goedgemaakt. Gegeven de lange horizon van beleggers in RLCF 2035 of RLCF 2045 en de risico afbouw die in de loop van de jaren automatisch plaatsvindt, draagt zelf timen van de markt door in- en uit te stappen uiteindelijk meestal niet positief bij aan het rendement.

Aandelen en alternatives

Aandelen hebben op dit moment een weging die iets hoger ligt dan het niveau dat het glijpad voorschrijft. Hierbij hebben we geen specifieke voorkeur voor aandelen uit ontwikkelde landen of opkomende landen.

De marginaal hogere allocatie naar aandelen is in lijn met onze visie. Natuurlijk er zijn meer dan voldoende ontwikkelingen in de wereld waar wij ons zorgen over maken. Het aanhoudende handels dispuut, oplopende spanningen tussen Amerika en Iran etc. Echter, al deze ontwikkelingen zijn bekend onder beleggers en in onze ogen tot op zekere hoogte verdisconteerd in de prijs van aandelen. Feit is dat wij denken dat de kans op een recessie op korte termijn klein is. De economische groei is over het algemeen laag maar nog wel positief en de centrale banken hebben wederom de deur open gezet voor verdere monetaire verruiming. Normaal gesproken doen aandelen het goed in zo een omgeving.

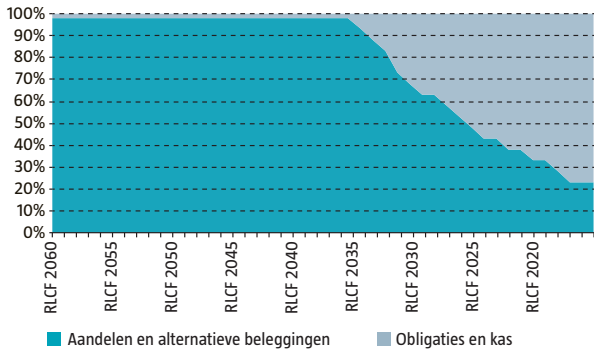
Obligaties en kas

Met obligaties blijven we voorzichtig. Dit ondanks dat obligaties het de afgelopen periode erg goed gedaan hebben. De 10 jaar rente in Duitsland is inmiddels weer negatief. Of te wel de koper van Duitse obligaties is bereidt de Duitse staat te betalen om geld aan hen te mogen uitlenen. Aangezien wij er vanuit gaan dat er op korte termijn geen recessie komt, vinden we de niveau's waarop de rentes zich bevinden te laag. Dit betekend niet dat ze fors omhoog moeten maar we denken dat ze niet veel lager kunnen. Voor bedrijfsobligaties verwachten we dat de extra renteopslag voor het risico dat beleggers lopen langzaam omhoog zal gaan. In de portefeuilles zijn we daarom ook iets voorzichtiger met deze beleggingscategorie.

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



ROBECO
The Investment Engineers

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

Jeroen Blokland,
Fondsmanager

Productkenmerken

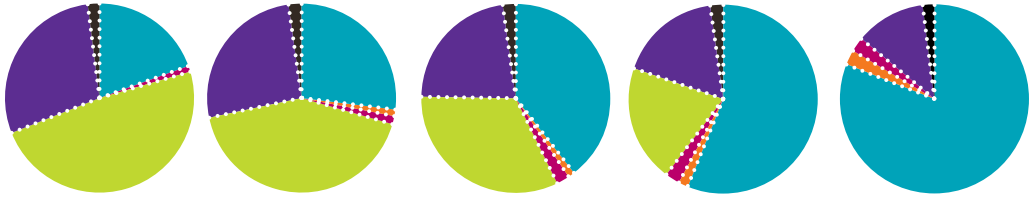
Structuur		Luxembourg SICAV	
Verhandelbaarheid		Dagelijks	
ESG-integratie		Ja, via de onderliggende Robeco-fondsen	
ISIN	*looptijd tot*	2020	LU0996309139
		2025	LU0996309212
		2030	LU0996309303
		2035	LU0996309485
		2040	LU0996309568
		2045	LU0996309642
		2050	LU0996309725
		2055	LU0996309998
		2060	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 bouwenter overbrugging 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 2018 RLCF	2020	2025	2030	2035	2040 ev
Wereldwijde aandelen	19,50%	27,00%	39,50%	56,25%	81,00%
Indirect vastgoed (wereldwijd)	0,00%	1,00%	1,25%	1,75%	2,50%
Alternatieve beleggingen	1,00%	1,50%	2,25%	2,50%	2,50%
Europese Staatsobligaties	48,50%	42,00%	32,50%	20,00%	0,00%
Overige obligaties (wereldwijd)	29,00%	26,50%	22,50%	17,50%	12,00%
Kas	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



ROBECO
The Investment Engineers

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.

1177-07'19