

Halfjaarbericht 2023

Aegon Paraplufonds 1

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	7
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	7
2.3	Beleggingsbeleid	13
2.4	Algemene vooruitzichten	13
3	Halfjaarbericht 2023 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	18
3.1	Algemene informatie	19
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	21
3.3	Kerncijfers	22
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	23
3.4	Balans	23
3.5	Winst-en-verliesrekening	24
3.6	Kasstroomoverzicht	24
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	25
4	Halfjaarbericht 2023 AEGON Diversified Bond Fund	28
4.1	Algemene informatie	29
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	31
4.3	Kerncijfers	32
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Diversified Bond Fund	33
4.4	Balans	33
4.5	Winst-en-verliesrekening	34
4.6	Kasstroomoverzicht	35
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	36
5	Halfjaarbericht 2023 AEGON Diversified Equity Fund II	39
5.1	Algemene informatie	40
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	43
5.3	Kerncijfers	44
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Diversified Equity Fund II	45
5.4	Balans	45
5.5	Winst-en-verliesrekening	46
5.6	Kasstroomoverzicht	47
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	48
6	Halfjaarbericht 2023 AEGON Diversified Bond Fund II	51
6.1	Algemene informatie	52
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	54
6.3	Kerncijfers	55
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Diversified Bond Fund II	56
6.4	Balans	56
6.5	Winst-en-verliesrekening	57
6.6	Kasstroomoverzicht	57

6.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	58
7	Halfjaarbericht 2023 Aegon Fixed Income Stability Fund	61
7.1	Algemene informatie	62
7.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	64
7.3	Kerncijfers	65
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Fixed Income Stability Fund	66
7.4	Balans	66
7.5	Winst-en-verliesrekening	67
7.6	Kasstroomoverzicht	67
7.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	68
8	Halfjaarbericht 2023 Aegon Fixed Income Spread Fund	71
8.1	Algemene informatie	72
8.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	74
8.3	Kerncijfers	75
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Fixed Income Spread Fund	76
8.4	Balans	76
8.5	Winst-en-verliesrekening	77
8.6	Kasstroomoverzicht	77
8.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	78
9	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	81
10	Overige gegevens	86
10.1	Persoonlijke belangen bestuurders	86

1 Algemene informatie

Beheerder

Aegon Investment Management B.V. (AIM), gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevoerd door:

- R.R.S. Santokhi
- O.A.W.J. van den Heuvel

Bewaarder

Citibank Europe Plc (Netherlands Branch), gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder. Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar. De directie van Aegon Custody B.V. wordt gevormd door AIM.

Adres

Kantoor Den Haag
Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag
Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: www.aegonam.com

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam
Postbus 8800

Het halfjaarbericht van het AEGON Paraplufonds I is niet door de accountant gecontroleerd.

Beheer en administratie

De AEGON Paraplufonds I dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Prospectus

Voor dit product is een prospectus opgesteld, deze is beschikbaar op www.aegonam.com. Voor dit product is ook een Key Investor Information document beschikbaar welke informatie bevat over het fonds, de kosten en de risico's. Dit Key Investor Information document is beschikbaar op www.aegonam.com. Het meest recente prospectus is op 23 juni 2023 geactualiseerd.

Halfjaarbericht

Het AEGON Paraplufonds I is opgericht op 19 april 2000. Het betreft een beleggingsfonds in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het fondsvermogen is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Het AEGON Paraplufonds I geeft voor elk subfonds eigen participaties uit. Het AEGON Paraplufonds I heeft ten aanzien van elk subfonds de structuur van een open-end beleggingsfonds.

Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per subfonds verschillen. Het AEGON Paraplufonds I en de subfondsen zijn gevestigd ten kantore van de beheerder. Voorafgaand aan de introductie van een subfonds stellen de beheerder en de juridisch eigenaar van het Paraplufonds I, in overleg met Aegon Bank (voor zover van toepassing), de subfonds-specificaties vast. Vanaf de introductie van een subfonds gelden de subfonds-specificaties daarvan als aanvulling op het prospectus. Het prospectus van AEGON Paraplufonds I en de specificaties van de subfondsen zijn kosteloos op te vragen bij Aegon Bank of op internetpagina www.aegon.nl in te zien.

In het halfjaarbericht van het AEGON Paraplufonds I zijn de financiële overzichten van de volgende subfondsen opgenomen:

- AEAM Global High Yield Fund (EUR);
- AEGON Diversified Bond Fund;
- AEGON Diversified Equity Fund II*;
- AEGON Diversified Bond Fund II**;
- Aegon Fixed Income Spread Fund***; en
- Aegon Fixed Income Stability Fund***.

* Dit fonds wordt ook onder de naam Knab Diversified Equity Fund II aangeboden.

** Dit fonds wordt ook onder de naam Knab Diversified Bond Fund II aangeboden.

*** In September 2022 heeft AIM besloten deze subfondsen toe te voegen aan het AEGON paraplufonds I.

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Hoofdstuk 2 bevat het algemene verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. De algemene informatie per fonds, het beleggingsbeleid en de performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 9 bevat de Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's. Daarnaast bestaan de Overige gegevens in hoofdstuk 10 uit de persoonlijke belangen van de bestuurders.

Doelstelling

Het AEGON Paraplufonds I heeft tot doel het per subfonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de desbetreffende Participanten, beleggen van vermogen in financiële instrumenten, van financiële instrumenten afgeleide producten en andere vermogenswaarden, alsmede het doen bewaren en administreren van het belegde vermogen, alsmede al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Beleggingen

Elk subfonds van het AEGON Paraplufonds I belegt haar vermogen geheel of gedeeltelijk in Aegon Basisfondsen, Aegon Pools of fondsen van Aegon Asset Management Europe ICAV. In de Aegon Basisfondsen, Aegon Pools of fondsen van Aegon Asset Management Europe ICAV vinden de feitelijke beleggingen plaats.

Verhandelbaarheid

Met uitzondering van het AEAM Global High Yield Fund (EUR), die met ingang van 28 juni 2017 beschikt over een Euronext notering, zijn de fondsen niet ter beurze genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Dividendbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund II keert jaarlijks, binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar, de inkomsten uit beleggingen aan haar participanten uit. De andere subfondsen keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Op- en afslag

De door de participanten te verwerven stukken luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar en mogen niet worden verpand of bezwaard met enig ander beperkt recht van welke aard dan ook. De beheerder geeft geen participatiebewijzen uit. De beheerder zal krachtens en in overeenstemming met het bepaalde in de Toetredingsovereenkomst, respectievelijk het Bericht van Uittreding, op elke Waardebepalingsdatum stukken uitgeven respectievelijk inlossen. Elke laatste werkdag van de maand geldt als Waardebepalingsdatum alsmede door de beheerder op verzoek van de participant vastgestelde werkdagen.

De actuele vergoedingen bij toetreding en uittreding staan in de fondsspecificaties.

De beheerder is te allen tijde bevoegd om, in afwijking van het voorgaande, de werkelijke transactiekosten in rekening te brengen. De beheerder is bevoegd om de transactiekosten te laten vervallen indien en voor zover toe- en uittredingen gesaldeerd kunnen worden.

De vergoeding bij toe- en uittreding komt volledig ten gunste van het fonds en dient ter dekking van de transactiekosten die door toe- en uittreding veroorzaakt worden. De door het fonds ontvangen vergoedingen voor toe- en uittredingen zijn als separate inkomstencategorie opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De grondslag voor toe- en uittreding en de berekening van de marktwaarde per participatie is de netto fondsvermogenswaarde, zoals bepaald in de algemene voorwaarden.

Swing pricing

In geval van swing-pricing wordt de uitgifte- en inkoopprijs van een Participatie afgewikkeld tegen de intrinsieke waarde per participatie plus een 'swing factor': de zogenaamde transactieprijs. Wanneer het subfonds op een handelsdag meer participaties uitgeeft dan dat er participaties worden ingekocht – dit resulteert in een "netto toetreding" tot het fonds- is de transactieprijs voor alle toe- en uittredende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie plus een swing factor. Wanneer het subfonds op een handelsdag meer participaties inkoop dan dat er uitgegeven worden –dit resulteert in een netto uittreding- is de inkoopprijs voor alle toe- en uittredende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde minus een swing factor. De swingfactor die wordt gehanteerd voor beleggers die toe- en uittreden, komt ten gunste van het fonds. De actuele swingfactoren (op- en afslagen) staan in de subfonds specificaties.

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag. In de jaarrekening van de individuele subfondsen is hier meer informatie over te vinden.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige handelsdag.

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

Een gemengd economisch beeld

De economische groei nam af in de eerste helft van het jaar, maar desondanks waren de ontwikkelingen relatief sterk. De Amerikaanse economie bleef goed presteren in de eerste helft van het jaar. Vooral de dienstensector presteerde sterk, terwijl de goederensector verzwakte. Ook hield het positieve momentum op de arbeidsmarkt aan, er werden meer banen toegevoegd en de werkloosheid bleef laag.

In Europa was de groei lager. Het is positief dat er geen energiecrisis is ontstaan gedurende de wintermaanden. Dit was een aanzienlijk risico voor de Europese economie - vooral voor de industriële sector - dat niet uit is gekomen. Ondanks dat, raakte de Europese economie wel in een technische recessie. De economie kromp in het eerste kwartaal licht, nadat er in het vierde kwartaal van 2022 ook sprake was van een lichte krimp. Opvallend is dat de Duitse economie relatief zwak presteert en dat andere landen, zoals Italië en Frankrijk, een sterkere economische groei hebben.

De Chinese economie presteerde relatief zwak. Alhoewel de coronarestricties zijn opgeheven heeft de Chinese economie moeite om het momentum te herpakken.

Headline inflatie daalt, core blijft hoog

De headline inflatie nam in veel landen sterk af. Dit had vooral te maken met de dalende energieprijzen. De energieprijzen waren sterk omhoog geschoten in 2022, onder andere als gevolg van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne. Deze prijzen daalden in 2023 aangezien een energiecrisis - vooral in Europa - werd vermeden. De core inflatie - zonder de volatiele effecten van voedsel en energieprijzen - bleef relatief hoog in de eerste helft van het jaar.

Hogere beleidsrentes

De meeste centrale banken gingen in 2023 door waarmee ze al eerder gestart waren en verhoogden de beleidsrente verder. Dit was o.a. het geval voor de Federal Reserve in de VS, de European Central Bank (ECB) in Europa en de Bank of England (BOE) in het VK. De Bank of Japan (BOJ) in Japan verhoogde de rente niet.

2.2 Financiële markten

Aandelen

Europa

In de eerste helft van het jaar behaalden Europese aandelen een sterk positief rendement. Daarmee werd het positieve sentiment dat eind 2022 was ontstaan voortgezet.

In het eerste kwartaal presteerden Europese aandelen erg goed. Europese aandelen hadden een hoger rendement dan aandelen in andere regio's. In het tweede kwartaal waren de resultaten gematigder, maar werd er desondanks een positief rendement behaald.

In Europa waren de economische cijfers over het algemeen sterker dan verwacht. De industriële productie blijkt beter bestand tegen de energiecrisis dan eerder aangenomen. Daarnaast zette de daling van de energieprijzen door wat het economische vooruitzicht verbeterde.

Aandelen in de technologiesector presteerden het beste, gevolgd door de autosector en industriële sector. Aandelen binnen de basic resources sector behaalden een negatief rendement en presteerden het slechts. Ook vastgoedaandelen rendeerden negatief in de eerste helft van het jaar.

Door de problemen in de Amerikaanse bancaire sector en door het omvallen van Credit Suisse, werden financiële instellingen afgestraft op de beurs in het eerste kwartaal. Echter, de problemen bleven relatief geïsoleerd en in het tweede kwartaal keerde de rust terug binnen de financiële sector.

De koersen stegen in vrijwel alle Europese landen.

Noord-Amerika

In de eerste helft van het jaar behaalden Noord-Amerikaanse aandelen een positief rendement.

De Amerikaanse economie bleef het goed doen in de eerste helft van 2023. De consumptie bleef hoog, onder andere gedreven door de sterke arbeidsmarktontwikkelingen, waar vooral de services-sector voordeel bij had. De rente werd wel verder verhoogd, maar de inflatie zette een daling in en de mate van rentestijgingen nam af.

De meeste sectoren behaalden een positief rendement. Vooral de large-caps en aandelen in de technologiesector presteerden goed. Ook aandelen binnen de communicatiesector en consumptiegoederensector presteerden sterk. De sectoren met licht negatieve rendementen waren de gezondheidssector, de energiesector en de nutsvoorzieningssector.

Door de problemen in de Amerikaanse bancaire sector en door het omvallen van Credit Suisse, werden financiële instellingen afgestraft op de beurs in het eerste kwartaal. Echter, de problemen bleven relatief geïsoleerd en in het tweede kwartaal keerde de rust terug binnen de financiële sector.

Azië inclusief Japan

In de eerste helft van het jaar behaalden Aziatische aandelen een gemixt rendement. In het algemeen presteerden aandelenmarkten goed in de eerste helft van het jaar, maar er waren grote verschillen tussen regio's.

In China - met een grote weging in de index - resulteerde het relatief zwakke economische herstel in zwakke aandelenkoersen. Hierdoor behaalden Chinese aandelen een negatief rendement. Japanse aandelen presteerden juist erg goed en behaalden een sterk positief rendement. Het ruime monetaire beleid van de Bank of Japan zorgde voor deflatie van de Japanse yen. Dit had een positief effect voor een deel van de export-georiënteerde bedrijven.

Ook aandelen in Taiwan en Zuid Korea behaalden positieve rendementen in de eerste helft van het jaar. De Australische markt - waar grondstoffen een belangrijke factor zijn - behaalden een licht positief rendement.

Latijns-Amerika

In de eerste helft van het jaar behaalden Latijns Amerikaanse aandelen een positief rendement.

In vrijwel alle landen in Latijns Amerika presteerden de indices goed. Aandelen uit Mexico presteerden het beste, maar ook aandelen uit Brazilië en Chile behaalden prima rendementen in de eerste helft van het jaar. Aandelen uit Colombia rendeerden licht negatief.

Vrijwel alle sectoren behaalden positieve rendementen. Vooral aandelen binnen de energiesector deden het goed, maar ook de industriële-, financiële- en telecomsector presteerden sterk. Alleen aandelen uit de materialen sector behaalden een licht negatief rendement.

Vastrentende Waarden

Sovereign/ Government Bonds en geldmarkt

Het marktsentiment in de eerste helft van 2023 werd vooral beïnvloed door de hardnekkig hoge kerninflatiecijfers en de aanhoudend krappe arbeidsmarkten. Terwijl de daling van de energieprijzen ervoor zorgde dat de totale inflatie daalde, bleef de kerninflatie, exclusief de energie- en voedselprijzen, op een te hoog niveau. Dit was het gevolg van de tweede-ronde-effecten die voortkomen uit eerdere prijsstijgingen. Daarnaast kon rond de jaarwisseling een recessie vermeden worden. Voor 2023 en 2024 verwacht de ECB licht positieve groei cijfers in Europa van iets meer dan 1%.

Ook de Fed verwacht dat de groeipercentages in de Verenigde Staten positief zullen blijven, hoewel er tegen het einde van 2023 recessierisico's aanwezig zijn.

Om de aanhoudende inflatiedruk te bestrijden hebben centrale banken over de hele wereld hun ingeslagen weg om de rente te verhogen voortgezet. De FED verhoogde haar officiële rente drie keer met 25 basispunten met een totaal van 75 basispunten tot een beleidsrente van 5,25%. De Fed pauzeerde echter tijdens de laatste bijeenkomst in juni, terwijl ze tegelijkertijd de boodschap aan de markt gaf dat er nog meer renteverhogingen op komst waren. De ECB was, vergeleken met de Fed, later begonnen met hun pad van renteverhogingen en had nog wat in te halen. In het eerste kwartaal verhoogden ze twee keer met 50 basispunten en in het tweede kwartaal vertraagden ze tot nog eens twee verhogingen van 25 basispunten. De ECB eindigde op een beleidsrente van 3,50%. Om de inflatie te bestrijden, startte de ECB ook met het verkleinen van hun balans om zodoende de geldhoeveelheid te verminderen. Tegen het einde van het halfjaar had de ECB de herinvesteringen van het Asset Purchasing Program stopgezet. Ook vonden een aantal terugbetalingen door banken aan de ECB plaats van de eerder door de ECB verstrekte liquiditeitsvoorzieningen in de vorm van Longer-Term Refinancing Operations (LTRO's).

In de eerste helft van het jaar was de rentemarkt volatiel. De belangrijkste oorzaak van deze volatiliteit was de onzekerheid over het toekomstige groei- en inflatiepad en hoeveel verdere acties de centrale banken nog moeten ondernemen. Een andere oorzaak van de volatiliteit waren de bancaire problemen, die zich vooral in maart concentreerden. Verschillende regionale Amerikaanse banken gingen failliet. In Zwitserland moest UBS een noodprogramma optuigen met steun van de Zwitserse Nationale Bank om de impact te verzachten van het in moeilijkheden verkerende Credit Suisse (CS). Dit noodprogramma resulteerde in een fusie tussen UBS en CS. Aangezien gedurende de rest van de eerste helft van 2023 andere bank-stress beperkt bleef tot de Amerikaanse regionale bank First Republic, kalmeerde de markt. De andere zorg was het mogelijke faillissement van de Amerikaanse Treasury, aangezien de VS hun schuldenplafond bereikten. Zonder aanpassingen zou het schuldenplafond er voor zorgen dat verder lenen onmogelijk werd en de Verenigde Staten niet meer in staat zou zijn om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen. De markt was bezorgd dat de Democraten en Republikeinen geen oplossing konden vinden voor het schuldenplafond. Uiteindelijk is het toch gelukt en ook hier kalmeerden de markten.

Tijdens de eerste helft van het jaar maakte het fonds gebruik van de rentevolatiliteit door via kortlopende tactische durationposities long of short te gaan. Daarnaast profiteerde het fonds van de verkoop van opties om gebruik te maken van de hoge optiepremies in de markt. De perifere positie werd grotendeels neutraal gehouden, met een overweging in Portugal versus een onderweging in Italië. De risico-opslag voor Italië handelde gedurende het grootste deel van het eerste halfjaar binnen een bandbreedte. Ook hier profiteerden we van korte termijn tactische posities. Vooral in het eerste kwartaal waren we succesvol met posities gericht op een stijgende inflatieverwachting in de markt.

De rente bleef een gematigde opwaartse trend volgen met weliswaar een hoge volatiliteit. Ondanks de gematigde opwaartse trend daalde de Duitse tienjaarsrente binnen deze trend per saldo met 18 basispunten van 2,57% naar 2,39%. Gedurende de periode steeg de rente voor tweejarige obligaties van 2,76% naar 3,20%. De rente voor 30-jarige obligaties daalde met 15 basispunten tot 2,39%. Daardoor vlakke het 2s10-deel van de Duitse rentecurve aanzienlijk af, terwijl het 10s30-deel van de curve vrijwel ongewijzigd bleef en het eerste halfjaar exact op nul basispunten eindigde.

Bedrijfsobligaties

De markt voor bedrijfsobligaties was sterk in beweging in het eerste halfjaar, hetgeen vooral veroorzaakt werd door een aantal kort op elkaar volgende faillissementen van regionale banken in de Verenigde Staten en de ondergang van Credit Suisse in Europa. Hoewel de situatie herinneringen oproep aan de bankencrisis van 2008, herstelde de markt vrij snel van de schrik. Dit is een reflectie van hoe veel beter de financiële sector er voorstaat ten opzichte van die periode en ook hoe voorzichtig veel beleggers gepositioneerd zijn in credit sinds de diepe recessie van 2020.

De gemiddelde rente-opslag is over het eerste halfjaar nauwelijks veranderd, nadat de risicopremie medio maart piekte op een niveau van 200 basispunten. De huidige rente-opslag is naar onze mening relatief aantrekkelijk en daarin is al veel negatief nieuws verwerkt.

High Yield Obligaties

Ondanks macro-economische onzekerheid en volatiliteit van de rente boekte de high yield-markt in de eerste helft van het jaar solide winsten. Tijdens het eerste kwartaal stak de volatiliteit weer de kop op toen de verkrapping van de financiële voorwaarden en de onrust in de banksector de markten deden rammelen. Naarmate Amerikaanse regionale banken en Europese banken onder druk kwamen te staan, werden de spreads groter en volgde de volatiliteit van de rente. Toen de besmetting van de banksector echter onder controle leek te zijn, kreeg de high yield-markt weer voet aan de grond en stabiliseerden de markten in het tweede kwartaal.

Gedurende de hele periode hebben beleggers hun verwachtingen over het monetaire beleid en het recessierisico herijkt. Voor het grootste deel bleef de Amerikaanse economie verrassend veerkrachtig met solide economische data. Terwijl het recessierisico steeds verder werd verdrongen, nam de angst op macrogebied af en bleef een risicovolle (risk-on) houding aanhouden. De inflatie bleef in de goede richting evolueren, zij het in een trager tempo dan verwacht. Ondertussen blijft de arbeidsmarkt, hoewel deze afzwakt, gezond en is het consumentenvertrouwen verrassend sterk. Hoewel de macro-economische onzekerheid blijft bestaan, haalde de high yield-markt zijn schouders op over toekomstige zorgen en verkraptten de spreads. Naast de macro-headlines rapporteerden high yield-emittenten over het algemeen beter dan verwachte resultaten. Ratingupgrades bleven ook downgrades overtreffen met meerdere rijzende sterren tijdens de periode.

Tegen deze achtergrond behaalde de Bloomberg US Corporate High Yield Index een rendement van 5,38% op jaarbasis. Binnen de index leidden CCC's en lager de risk-on rally met een rendement van 9,35%. Obligaties met een B-rating volgden met een rendement van 5,44% en BB's stegen met 4,36%. Het rendement eindigde het kwartaal op 8,50% en de voor opties gecorrigeerde spread bedroeg 390 basispunten per 30 juni.

Emerging Market Debt

De eerste helft van 2023 liet voor emerging markets (EM) een mix van positieve en negatieve sentimenten zien. In het eerste kwartaal toonde de beleggingscategorie zijn economisch groeipotentieel, met name in China. Zorgen over de banksector en de mogelijke wereldwijde economische recessie beïnvloedden echter het marktsentiment voor het grootste deel van het tweede kwartaal. Opmerkelijke gebeurtenissen in elke maand hebben de markten verder beïnvloed, waaronder sociale en politieke onrust in Latijns-Amerika, belangrijke valuta-acties in Egypte en meerdere geopolitieke ontwikkelingen wereldwijd. De achtbaanrit in de eerste helft van het jaar leidde tot schommelingen in de credit spreads, die zowel de staats- als de bedrijfsmarkten beïnvloedden, terwijl olie-exporteurs voor extra uitdagingen stonden als gevolg van schommelingen in de oliepijzen.

Over het algemeen herstelden de spreads zich tegen het einde van het tweede kwartaal, aangevoerd door noodlijdende activa. De EMBI Global Diversified Index daalde met 21 basispunten (bps) op jaarbasis, maar dit maskeerde de onderliggende drijfveren van kredietbewegingen vanuit een ratingperspectief. Investment grade EMD (Emerging Market Debt) was slechts 4 bps lager en eindigde halverwege 2023 op 131 bps spread boven US Treasuries. EMD spreads hadden in het algemeen grotere uitslagen in de eerste helft van het jaar, voornamelijk als gevolg van de bezorgdheid van beleggers veroorzaakt door een aantal bankfaillissementen in maart. Wanneer we naar Activa met een BB- en B-rating kijken, dan waren deze minder positief, met BB-spreads die onveranderd eindigden en enkele B-credits die hoger eindigden met 57 bps. CCC en lagere credits waren de koplopers van de eerste helft van het jaar.

Op weg naar de tweede helft van 2023 is er een algehele verbetering van de risicobereidheid, aangezien de zorgen over het Amerikaanse schuldenplafond zijn afgenomen en de volatiliteit van de rente op Amerikaanse staatsobligaties is afgenomen. Daarnaast verschijnen er positieve krantenkoppen met betrekking tot noodlijdende overheden, waarbij verschillende landen vooruitgang boeken bij het veiligstellen van bilaterale financiering of investeringen met het Internationaal Monetair Fonds (IMF), waaronder Argentinië, Egypte, Pakistan en Tunesië. Zambia, dat in 2020 in gebreke bleef, kondigde een crediteurenovereenkomst aan, een positief voorbeeld voor andere noodlijdende overheden.

Asset Back Securities (ABS)

De eerste helft van 2023 begon positief met een voortzetting van het herstel dat was ingezet sinds het einde van de LDI (Liability-Driven Investment) crisis in oktober 2022. Deze trend werd echter onderbroken toen tegen het einde van het eerste kwartaal SVB bank in de problemen kwam. In tegenstelling tot Europese en grote Amerikaanse banken,

hebben Amerikaanse regionale banken in veel gevallen hun rente risico nauwelijks afgedekt. Dit leidde tot het verlies van een groot deel van het kapitaal van deze banken toen de rente hard steeg. Deze banken hadden hypotheek en andere financieringen tegen lage rentes uitgegeven. Zolang ze deze konden financieren met goedkope deposito's was dit geen probleem. Echter toen deposito's werden opgenomen en deze banken andere, veel duurdere, financiering moesten aantrekken kwamen een aantal van hen ook in liquiditeitsproblemen. In Europa bleven de meeste banken ongedeerd, alleen Credit Suisse was de zwakste schakel en viel om. De Centrale Banken handelden snel en wisten met verschillende faciliteiten het banksysteem te stutten en het vertrouwen te herstellen.

Na deze korte onrust in maart wisten markten het positieve sentiment weer op te pakken. Spreads daalden in alle ABS sub sectoren, met uitzondering van CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities). De beweging was het grootst voor de hoger beta sectoren zoals UK RMBS (Residential Mortgage Backed Securities) en CLOs (Collateralized Loan Obligations). De zwakke performance van CMBS is gedreven door zorgen over de onderliggende leningen die moeilijk zullen worden geherfinancierd in de huidige markt.

Mede door de banken onrust was de uitgifte van nieuwe ABS de eerste helft van dit jaar lager dan voorgaande jaren. Echter was de markt tegen het einde van deze periode weer behoorlijk actief en werd deze achterstand al gedeeltelijk ingelopen.

Vastgoed

Beleggingen in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed waren licht negatief in de eerste helft van het jaar. Daarmee bleef deze fors achter op de algemene aandelenmarkt .

De 10-jaars rente van staatsobligaties in de Verenigde Staten bleef ongewijzigd op 3,84%. De 10-jaars rente van Amerikaanse bedrijfsobligaties daalde zelfs licht naar 5,69%. De 2-jaars rente steeg met 50 basispunten en de yield curve ging verder inverse. Echter de breed verwachte recessie in de VS lijkt zich nog even uit te stellen. Vastgoed is een sterk kapitaalintensieve sector, en niet alleen de hoge rente speelt een rol maar ook de beschikbaarheid van financiering, met name voor minder kwalitatief vastgoed.

Vastgoedaandelen in de Verenigde Staten waren vrijwel onveranderd ten opzichte van het jaareinde. Binnen sectoren waren er echter grote verschillen. Sectoren met sterke autonome groeivoorzichten zoals data centers, logistiek en self-storage waren sterk. Appartementen waren ook sterk, daar waar verhuurders een sterke marktpositie hebben om de inflatie te kunnen doorberekenen. Winkelcentra waren negatief, zij het dat retailers voorzichtig weer bereid zijn om te investeren en door de komende recessie heen te kijken, evenals hotels. Vastgoedaandelen in de kantoren rendeerden wederom zeer negatief. Het gebrek aan vraag en pricing power alsmede de grote kapitaalvereisten maken de vooruitzichten van kantoren ongewijzigd negatief.

Het rendement van vastgoedaandelen in Azië was negatief dit eerste half jaar. Met name China was zeer negatief. Het economisch herstel door heropening van China stelde teleur wat sterk op de bredere aandelenmarkten woog in de regio. Hong Kong, Singapore en Australië werden hierdoor allen geraakt. De Japanse J-REIT sector werd negatief beïnvloed door een reeks aandelenplaatsingen door logistieke spelers. Japanse ontwikkelaars onttrokken zich enigszins aan de malaise.

Vastgoedaandelen in Europa eindigden dit halfjaar met een sterk negatief rendement. Met name ondernemingen met relatief hoge schuldenratio's of kortlopende leningen op vastgoed stonden onder druk. Met name de resultaten op vastgoedaandelen in Zweden en Duitsland daalden hierdoor sterk.

Grondstoffen

Beleggingen in grondstoffen behaalden in de eerste helft van 2023 een sterk negatief rendement in dollars. De Amerikaanse economie bleef zich sterk ontwikkelen, terwijl in Europa de groei wat lager dan verwacht was. Bovendien raakte de Europese economie zelfs in een technische recessie. De belangrijkste tegenvaller voor de grondstoffenmarkt komt vanuit China, waar de economie achterblijft bij de verwachtingen. Alhoewel de coronarestricties zijn opgeheven is het de Chinese economie nog niet gelukt om het momentum te herpakken. De tegenvallende globale economische activiteit zorgt voor een achterblijvende vraag naar grondstoffen, waardoor vooral de prijzen van energie en metalen neerwaartse prijsdruk ervaren. De oorlog in Oekraïne blijft zorgen voor onzekerheid op de grondstoffenmarkt, aangezien beide landen een centrale rol hebben in enkele belangrijke grondstoffen, zoals olie, gas en graan. De sectoren edelmetalen en levend vee behaalden een positief rendement. Landbouw, energie en industriële metalen genereerden een negatief rendement.

Binnen de grondstoffenmarkt is de energiesector de belangrijkste en meest volatiele sector. Olie heeft hierbij een dominante rol. De vraag bleef achter bij de verwachtingen, door de sputterende Europese economie en de tegenvallende groei in China na de heropening van het zero-Covid beleid. De OPEC+ probeerde de negatieve effecten te mitigeren door enkele malen de productie te verlagen en zodoende de oliemarkt te balanceren. Dit zorgde ervoor dat olie zich in een zijwaartse range voortbewoog, maar uiteindelijk wel enkele procenten lager het eerste halfjaar eindigde.

China is wereldwijd de grootste gebruiker van veel industriële metalen. De Chinese economische activiteit bleef na de heropening ver achter bij de verwachtingen. Vooral hierdoor bleef ook de vraag naar veel industriële metalen sterk achter bij de verwachtingen en gingen de prijzen omlaag. De prijzen van aluminium, lood, nikkel en zink gingen hard omlaag. Koper kon zich als enige aan het negatieve sentiment onttrekken en eindigde het eerste halfjaar nagenoeg vlak.

Edelmetalen behaalden een licht positief rendement. De rente in de Verenigde Staten lijkt de top nagenoeg te hebben bereikt, waardoor de aantrekkelijkheid van de Amerikaanse dollar wat is afgenomen en deprecieerde. Dit werkt in het voordeel van edelmetalen. De goudprijs liet als gevolg hiervan een lichte stijging zien.

2.3 Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid per subfonds wordt nader toegelicht in de individuele halfjaarberichten van de subfondsen.

2.4 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

De vooruitzichten voor Europese aandelen zijn onzeker. Het lijkt waarschijnlijk dat de economische groei verder zal gaan vertragen. Wel is de impact van de energiecrisis een stuk minder dan eerder gevreesd. Door de sterk stijgende lonen en kosten is de verwachting dat de winstmarges van bedrijven zullen slinken. Echter daar staat tegenover dat de omzet nog hard groeit.

Daarnaast is de belangrijkste vraag of de centrale banken de economie nog verder moeten vertragen om inflatie onder controle te krijgen. Als dit het geval is, dan kunnen aandelenprijzen dalen.

Wel zijn aandelen momenteel relatief aantrekkelijk gewaardeerd. Op de lange termijn is dit een goede voorspeller voor het rendement. Op de korte termijn zullen bovenstaande ontwikkelingen bepalend zijn.

Noord Amerika

De vooruitzichten voor Amerikaanse aandelen zijn onzeker. Het lijkt waarschijnlijk dat de economische groei verder zal gaan vertragen. Wel is de impact van de energiecrisis een stuk minder dan eerder gevreesd. Door de sterk stijgende lonen en kosten is de verwachting dat de winstmarges van bedrijven zullen slinken. Echter daar staat tegenover dat de omzet nog hard groeit.

Daarnaast is de belangrijkste vraag of de centrale banken de economie nog verder moeten vertragen om inflatie onder controle te krijgen. Als dit het geval is, dan kunnen aandelenprijzen dalen.

De waarderingen van de Amerikaanse aandelen indices zijn relatief hoog, vooral in vergelijking met andere regio's. Maar die hoge waardering wordt vooral gedreven door een kleine groep grote (technologie) bedrijven met een hoge waardering. De overige Amerikaanse aandelen zijn momenteel relatief aantrekkelijk gewaardeerd. Op de lange termijn is dit een goede voorspeller voor het rendement. Op de korte termijn zullen bovenstaande ontwikkelingen bepalend zijn.

Azie inclusief Japan

De vooruitzichten voor aandelen uit opkomende markten zijn zeer onzeker. De waarderingen van opkomende markten zijn dicht bij een laagtepunt. Dit is een goede indicator voor positieve rendementen op de lange termijn. Daartegenover staat de wereldwijd afzwakkende groei en de aanwezige geopolitieke spanningen. Ook het relatief zwakke herstel van de Chinese economie heeft een negatieve invloed op de Aziatische aandelenmarkten.

De Japanse markt is relatief cyclisch, waardoor deze afhankelijk blijft van de wereldwijde economische groei. Wel zijn Japanse bedrijven meer rekening gaan houden met de belangen van investeerders. Dit zal op termijn een positief effect hebben op rendementen.

De halfgeleider industrie vormt ook een significant deel van de markkapitalisatie van opkomende markten. Met name deze sector is erg cyclisch. Door overinvesteringen lijkt het erop dat deze sector een periode tegemoet gaat met een lagere winstgevendheid, maar dit is reeds al voor een deel verwerkt in de koersen.

Latijns Amerika

Vooruitzichten voor Latijns Amerikaanse aandelen zijn onzeker. De markt is relatief goedkoop, maar er zijn zowel nationale- als internationale risico's. De risico's zijn gerelateerd aan het regionale- en globale economische herstel, maar er zijn ook politieke- en fiscale risico's. Daarnaast hebben de globale monetaire omstandigheden invloed op Latijns Amerikaanse aandelen.

De Latijns Amerikaanse index bestaat voor een groot deel uit bedrijven actief in de financiële en materialen sectoren. De technologiesector heeft een gewicht van minder dan 3%. Hierdoor kan de index niet profiteren van de sterke vraag naar technologie producten en diensten.

Vastrentende Waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

De verwachting voor het tweede halfjaar van 2023 is dat de hoge volatiliteit in de markten zal aanhouden. Het einde van de cyclus van renteverhogingen komt in zicht, maar het is onzeker hoeveel renteverhogingen de centrale banken nog zullen doorvoeren. Eenmaal de piek bereikt is het ook onzeker hoe lang de rentes op dit piekniveau blijven. Blijft de economische groei positief, of gaan we toch richting een recessie? De inflatiecijfers hebben hun hoogste niveau al achter de rug, maar het is onzeker hoe lang het duurt voordat de kerninflatie terug is op het voor de ECB acceptabele niveau van 2%. Belangrijke onderliggende oorzaken van inflatie blijven problematisch. Europese overheden blijven grote begrotingstekorten hanteren, terwijl de ECB weliswaar de geldhoeveelheid terugbrengt maar deze zich nog steeds op een hoog niveau begeeft. Positief is dat de grootste prijsdruk op de volatiele energie- en voedselprijzen achter de rug lijken. Europa blijft wel gevoelig voor ontwikkelingen in de oorlog met Oekraïne, en bijvoorbeeld voor een strenge winter.

We verwachten dat de ECB tenminste in juli nog eenmaal een renteverhoging doorvoert van 25 basispunten tot een beleidsrente van 3,75%. Daarna zijn eventuele verdere renteverhogingen in sterke mate data-afhankelijk. Momenteel verwacht de markt dat eind 2023 de FED rente rond de 5,25 - 5,50% zal staan, zo'n 0,25% hoger dan de huidige stand. Begin 2024 zal de FED al beginnen te verlagen om eind 2024 al weer in totaal voor circa 1,5% aan renteverlagingen te hebben doorgevoerd. Deze ommekeer van het rentebeleid wordt gevoed door de angsten voor een recessie. Er wordt door de markt ernstig rekening mee gehouden dat de Amerikaanse economie zich eind 2023 daadwerkelijk al in een recessie bevindt.

Voor Italië zijn wij terughoudender in onze verwachtingen. Er hebben meerdere positieve ontwikkelingen plaatsgevonden. Onder Meloni is sprake van politieke rust. Ook na recente regionale verkiezingen zit zij nog steeds stevig in het zadel. Daarnaast heeft zij een stabiele relatie met de EU weten te bereiken. De steun van de EU en ook de ECB heeft het vertrouwen van de markt in Italië verhoogd. Een ander positief punt is dat Italië al een groot deel van de financiering voor 2023 heeft voltooid. De risico-opslag is dit jaar echter al flink afgenomen, van 2,59% naar 1,65%. De potentie voor de risico-opslag om nog veel verder te dalen is beperkt. Met name het grote begrotingstekort in het eerste kwartaal van 12% geeft aan dat de fiscale problemen nog lang niet achter de rug zijn, en dat de staatsschuld als percentage van het bruto national product waarschijnlijk weer verder op zal lopen. Eind 2022 bedroeg deze staatsschuld 144%. Het potentieel verder oplopen van de staatsschuld kan de kredietwaardigheid van Italië onder druk zetten, net als de toegang tot de financiële markten.

Bedrijfsobligaties

Wij verwachten dat de verdere verkrapping van het monetair beleid door de ECB om te inflatie te beteugelen in het tweede helft van dit jaar zal leiden tot een afzwakking van de economische groei. Doorgaans leidt dit ook tot oplopende credit spreads. Gegeven de grotere afhankelijkheid van een Chinees economisch herstel en lagere zelfvoorzienigheid met betrekking tot energie, maken we ons meer zorgen over de Europese economie ten opzichte van de Amerikaanse economie. Echter, gezien het feit dat de bedrijfsschulden in het algemeen niet op historisch hoge niveaus zijn beland en ondernemingen over het algemeen een behoudend financieel beleid voeren, verwachten wij niet dat de kredietkwaliteit een scherpe verslechtering zal laten zien in de tweede helft van dit jaar.

De hoge inflatie, de stijgende rentes en het stoppen van de kwantitatieve verruiming door de ECB zal de markt op de proef stellen en naar verwachting tot meer volatiliteit leiden.

We denken dat de gemiddelde rente-opslag al veel negatieve scenario's in prijs en derhalve zijn wij optimistisch over de wat langere termijn. Als de piek in rentes is bereikt en de rentes stabiliseren, zullen markten naar verwachting meer wind in de zeilen krijgen.

High Yield Obligaties

Vooruitkijkend in 2023 geloven wij dat de high yield-markt interessante kansen kan bieden op basis van solide fundamentals en aantrekkelijke rendementen. Ondanks macro onzekerheden zijn veel hoogrentende bedrijven goed gepositioneerd om door een neergang te navigeren vanwege gezonde balansen en weinig vervaldata op de korte termijn. Hoewel de kredietstatistieken er over het algemeen goed voor staan, duiken er tekenen van verslechtering en beproeving op, wat waarschijnlijk meer tweedeling in de markt zal veroorzaken.

Vanuit een waarderingperspectief zijn hoge all-in rendementen aantrekkelijk, terwijl de spreads rond de langetermijn gemiddelden blijven. Na jaren van lage rentes biedt de high yield-markt momenteel rendementen van meer dan 8%, een niveau dat historisch gezien bovengemiddelde langetermijn rendementen heeft opgeleverd. Spreads kunnen echter op korte termijn worden verbreed als de volatiliteit weer de kop opsteekt. Dat gezegd hebbende, zonder een dreigende recessie in de tweede helft van 2023, geloven we dat high yield in de rest van het jaar solide carry- en couponachtige rendementen kan genereren.

Emerging Market Debt

De algemene fundamentele achtergrond blijft gunstig voor overheden met een rating BB en hoger vanwege verschillende factoren. Deze omvatten een positieve groeidynamiek tussen opkomende markten en ontwikkelde markten, desinflatore druk waardoor centrale banken van opkomende landen het monetaire beleid in de komende kwartalen kunnen versoepelen, een sterke vraag uit de Verenigde Staten en gerichte stimuleringsmaatregelen in China om het consumentenvertrouwen en de consumptie te stimuleren, ondanks gematigde groeiverwachtingen. Bovendien is historisch gezien een piek in de Amerikaanse rente ondersteunend geweest voor de activaklasse. De afsluiting van de beleidsrenteverhogingscyclus van de Amerikaanse Federal Reserve fungeert historisch gezien als een anker voor zowel in USD luidende EMD- als EM-valuta's.

Het is echter belangrijk op te merken dat een groot deel van de huidige waarde ligt binnen laaggewaardeerde en uitgedaagde rechtsgebieden, terwijl investment grade-waarderingen niet bijzonder overtuigend zijn. Voor beleggers in schuldpapier uit opkomende markten worden kredieten met een BB-rating met een spread van 350+ momenteel beschouwd als de sweet spot. Deze categorie biedt een hoog rendement, ten opzichte van historische data, van emittenten van overheden en bedrijven met solide balansen en gemakkelijke toegang tot financiering. Hoewel we een lagere allocatie hebben naar emittenten met een lagere rating, blijven we openstaan voor aantrekkelijke toetredingsmogelijkheden die zich kunnen voordoen wanneer emittenten hun schuldenlast herstructureren. De high-yieldmarkt blijft lastig, waarbij verschillende emittenten te maken hebben met externe onevenwichtigheden als gevolg van de schokken in 2022 en uitdagende politieke omgevingen die een goede beleidsuitvoering in de weg staan. Dit deel van de markt is ook meer blootgesteld aan het aanhoudende risico van oververkrapping door de Federal Reserve. Niettemin moeten we rekening houden met in gebreke gebleven emittenten die een herstructurering ondergaan, aangezien deze situaties aantrekkelijke kansen kunnen bieden zodra hun schuldenlast is verminderd.

Aanstaande gebeurtenissen in opkomende markten:

- Afgezien van mogelijke renteverlagingen en gerichte stimuleringsmaatregelen vanaf juni om de gematigde vastgoedactiviteit en de toenemende desinflatierisico's aan te pakken, verwachten we op korte termijn geen significante pro-groeiaankondigingen uit China. Het recente pessimisme over de Chinese groei heeft de grondstoffenprijzen negatief beïnvloed, waardoor exporteurs onder druk zijn komen te staan. Gezien de proactieve maatregelen die het kartel heeft genomen, zou de aanstaande OPEC+-vergadering extra productieverlagingen kunnen aankondigen.
- Ecuador heeft de verkiezingsdatum voorlopig vastgesteld op 20 augustus, na het besluit van president Lasso om het Congres te ontbinden. Hij is momenteel echter niet van plan zich opnieuw verkiesbaar te stellen.

Asset Backed Securities (ABS)

Hoge inflatie en stijgende rentes waren een belangrijke driver van markten de afgelopen tijd. De hogere rentekosten en striktere leningsvoorwaarden zullen waarschijnlijk een negatieve impact hebben op de financiële gezondheid van zowel bedrijven als huishoudens. De eerder opgebouwde ruime financiële buffers droegen bij aan de relatief sterke performance van ABS collateral pools tot nu toe. Maar deze zal waarschijnlijk wat verslechteren. Echter, zelfs als defaults van leningen toenemen kunnen ABS structuren significante stress scenario's doorstaan. ABS eigenschappen zoals reserve funds, excess spread, cashflow diversion triggers en subordinatie helpen om verliezen in de onderliggende leningen op te vangen, zonder dat dit de ABS bonds raakt. Wij maken ons geen directe zorgen dat de verzwakking van de collateral pools tot verliezen op onze ABS bonds zullen leiden.

Onzekerheid over inflatie zal in de voorzienbare toekomst nog wel tot koersbewegingen leiden. Er is echter al veel onrust ingeprijsd en beleggers in ABS krijgen hiermee een stevige vergoeding voor het toegenomen risico.

Vanuit een waarderingsoogpunt blijft het rendement dat ABS biedt zeer aantrekkelijk ten opzichte van andere vastrentende waarden. Daarnaast biedt de lage rentegevoeligheid van ABS bescherming tegen rentebewegingen. Op de lange termijn komt het grootste deel van het rendement ook van rente inkomsten en niet zozeer van prijsbewegingen.

ABS zijn goed gepositioneerd om onder de huidige omstandigheden beter te presteren dan andere asset classes. De kans op een recessie is afgenomen en de economische data laten de veerkracht van de huidige economie zien. Voor de prestatie van ABS helpt de relatief hogere rentevergoeding op ABS en de vanuit historisch perspectief gezien aantrekkelijke waarderingen.

Vastgoed

De vooruitzichten voor vastgoed zijn vanaf deze niveaus aantrekkelijk ten opzichte van aandelen maar nog prijzig ten opzichte van de waardering van bedrijfsobligaties. Het restrictievere beleid van de centrale banken blijft negatief voor de vastgoed investerings- en financieringsmarkten. De huidige verhouding tussen vraag en aanbod van vastgoed lijkt echter nog gezond te zijn voor de meeste sectoren behalve voor kantoorvastgoed wat een betrekkelijk klein deel is geworden van de index. Daarnaast zijn de meeste ondernemingen redelijk conservatief gefinancierd ten opzichte van vorige cycli. Dit geldt helaas veel minder voor de continentaal Europese vastgoedbedrijven. Mede gezien de huidige conservatieve waardering blijft de sector echter op langere termijn aantrekkelijk.

Bij de aandelselectie blijven we ons richten op aantrekkelijk geprijsde aandelen met stabiele vooruitzichten wat betreft cash flow en groei gedreven door portfolio, balans en de kwaliteit van het bedrijfsmodel. De gewichten per regio in de portefeuille zijn grotendeels gelijk aan de gewichten in de benchmark, zodat we het landen- en valutarisico beperken.

Grondstoffen

De vooruitzichten voor de economie zijn onzeker. Hierbij is de vraag afhankelijk van de verdere rente- en inflatie-ontwikkelingen en het verdere beleid van de centrale banken. We verwachten dat de prijsontwikkeling vanaf hier grillig zal zijn in het komende halfjaar. De verhoogde rente heeft een dempend effect op de economische activiteit, wat leidt tot een afname van de vraag naar grondstoffen. Echter blijft het scenario van een escalatie in het conflict tussen Rusland en Oekraïne een opwaartse risico voor de grondstoffen prijzen. Daarom hebben we voor de komende tijd een neutrale verwachting ten aanzien van grondstoffenprijzen.

Den Haag, 28 juli 2023

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
O.A.W.J. van den Heuvel

3 Halfjaarbericht 2023 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 april 2005.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers. Het fonds is op 28 juni 2017 toegelaten tot notering aan Euronext Fund Services Amsterdam.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in hoogrenderende obligaties, gedemineerd in Europese valuta en USD, uitgegeven door bedrijven en instellingen over de hele wereld. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Benchmark

- 70%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 30%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in high yield en investment grade bedrijfsobligaties, inclusief achtergestelde leningen en CoCo's, staatsobligaties uit opkomende markten en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): warrants, credit default swaps en valutatermijncontracten. Verkregen warrants en aandelen mogen voor een maximale periode van 6 maanden aangehouden worden.

Beleggingsstrategieën

Er wordt tussen de 60% en 80% belegd in USD gedemineerde obligaties en tussen de 20% en 40% in Europese valuta gedemineerde obligaties;

- Per sector mag er maximaal 25% worden belegd van het fondsvermogen;
- Per issuer mag er maximaal 5% worden belegd van het fondsvermogen;
- Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 25% van het fondsvermogen.

Rating

- Maximaal 10% boven het gewicht van de benchmark mag worden belegd in bedrijfsobligaties met een CCC rating.
- Maximaal 5% van het fondsvermogen mag, en alleen door een afwaardering van bedrijfsobligaties met een rating CCC of hoger, worden belegd in bedrijfsobligaties met een ratingcategorie lager dan CCC.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Fiscale status

Het fonds heeft de status van vrijgestelde beleggingsinstelling verkregen en is derhalve geheel vrijgesteld van de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting over de door dat fonds behaalde resultaten. De vrijstelling is gebonden aan bepaalde voorwaarden waaronder het type beleggingen. Daarnaast moet het fonds bijvoorbeeld ook beleggen met het beginsel van risicospreiding en dient het fonds voor meerdere deelnemers te beleggen.

Een fonds met de status van vrijgestelde beleggingsinstelling kan in principe geen aanspraak maken op Nederlandse verdragen ter voorkoming van dubbele belasting. Wanneer op beleggingen van het fonds buitenlandse bronheffing wordt ingehouden zal deze in de regel niet terug te vorderen zijn.

Het fonds is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in de eerste helft van 2023 een rendement van 3,73% na kosten. Hiermee was het rendement iets lager dan de benchmark welke 4,24% rendeerde. De index bestaat voor 70% uit de Bloomberg Barclays US HY index (2% issuer cap, Hedged to Euro) en voor 30% uit de Bloomberg Barclays Pan European HY (Euro) ex Financials (3% issuer cap).

De eerste helft van 2023 is uiteindelijk een goed eerste halfjaar geworden voor de markt van vastrentende waarden en high yield obligaties specifiek en dat gold ook voor het AEAM Global High Yield Bond Fund. De wereldwijde economische groei zorgde voor een goede ondersteuning van de high yield markt, maar hoge inflatie en monetaire verkrapping door Centrale banken zetten de markt nog steeds op scherp met als gevolg teleurstellende couponrendementen. Maar aan de positieve kant lieten de bedrijfsresultaten beter dan verwachte cijfers zien.

De onderwegingen in AerCap en Dish Technologies zorgden voor de grootste outperformance. Echter de overwegingen in Credit Suisse en Avaya pakten in ons nadeel uit, evenals de overweging in de banking sector. Bovendien zorgde onze cash positie voor een negatieve bijdrage aan het rendement.

Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico, aangezien 70% van de beleggingen onderliggend in dollars zijn gedenomineerd en naar de euro worden afgedekt. Verder wordt het marktrisico beperkt, door de beleggingen te spreiden over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over uitgevende instellingen. In de laatste 12 maanden zijn er periodes geweest waarin veel high yield obligaties daalden als gevolg van verslechterende omstandigheden, echter ditmaal was de oorzaak meer de onderliggende rentes dan risico-opslagen. Verder zijn er altijd specifieke faillissementen. Het fonds heeft een paar posities nog die dat lot hebben ondergaan.

Het fonds is gevoelig voor renteveranderingen van de onderliggende (Duitse of Amerikaanse) overheidsobligaties. Het fonds streeft er weliswaar naar om het renterisico aan te sluiten op dat van de benchmark, maar voert hiervoor geen actief rentebeleid. Door de geringe looptijd van de beleggingscategorie (rond 3 jaar), is in de regel de invloed van renteveranderingen beperkt. Bovendien zijn de risico-opslagen van dien aard dat renteveranderingen in de risico opslag worden geabsorbeerd. In de laatste 12 maanden zijn de Amerikaanse en Duitse rentes volatiel geweest, wat ook geleid heeft tot stevig koersdalingen en daarmee impact op de portefeuille heeft gehad.

Vooruitkijkend zijn onze economische verwachtingen voor het restant van 2023 gematigd positief omdat inflatie mogelijk tot hogere rentes zal leiden, waardoor het totale rendement op vastrentende waarden negatief zou kunnen worden. Tegelijkertijd zijn de gemiddelde rendementen van hoogrenderende obligaties dermate hoog, dat coupons verzamelen aantrekkelijk is.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	200.318	210.677	239.451	222.915	201.993
Aantal uitstaande participaties	16.029.742	17.488.217	17.468.657	17.052.138	15.928.632
Intrinsieke waarde per participatie	12,50	12,05	13,71	13,07	12,68

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	0,48	(1,94)	0,50	(0,83)	0,89
Overig resultaat	-	0,01	0,01	0,01	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,48	(1,93)	0,51	(0,82)	0,89
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Nettoresultaat	0,45	(1,97)	0,47	(0,85)	0,86
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	3,73%	(14,42%)	3,67%	(6,62%)	7,71%
Rendement benchmark	4,24%	(14,83%)	3,14%	(4,81%)	8,05%
Outperformance	(0,49%)	0,49%			
Outperformance sinds inceptie	6,21%	6,91%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,33%	0,39%			

¹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

² Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

3.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		200.583	210.443
Totaal beleggingen	3.7.2	200.583	210.443
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	1.557
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		37	272
Totaal vorderingen		37	1.829
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.3	44	162
Totaal overige activa		44	162
Totaal activa		200.664	212.434
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		192.689	237.988
Resultaat boekjaar		7.629	(27.311)
Totaal fondsvermogen	3.7.4	200.318	210.677
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		111	1.731
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		214	-
Overlopende passiva	3.7.5	21	26
Totaal kortlopende schulden		346	1.757
Totaal passiva		200.664	212.434

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2023	01-01-2022
		tot en met	tot en met
(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2023	30-06-2022
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		2	-
Totaal direct resultaat		2	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		998	2.766
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		7.130	(35.227)
Totaal indirect resultaat³	3.7.7	8.128	(32.461)
Totaal beleggingsresultaat		8.130	(32.461)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.8	73	91
Totaal overig resultaat		73	91
Kosten			
Beheervergoeding		(489)	(503)
Service fee		(83)	(86)
Interestlasten bankrekeningen		(2)	-
Totaal kosten	3.7.9	(574)	(589)
Netto resultaat		7.629	(32.959)

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2023	01-01-2022
		tot en met	tot en met
(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2023	30-06-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(5.354)	(2.167)
Verkopen van beleggingen		23.279	25.997
Ontvangen interest		2	-
Betaalde beheervergoeding		(493)	(498)
Betaalde service fee		(84)	(85)
Betaalde interest		(2)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		17.348	23.247
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		3.298	3.466
Inkoop van participaties		(20.837)	(26.860)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		73	91
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(17.466)	(23.303)
Netto kasstroom		(118)	(56)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		162	147
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.3	44	91

³ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

3.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

3.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

Vergelijking met voorgaande periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022	
(bedragen x € 1.000)			
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand	210.443	239.342	
Aankopen	3.734	2.167	
Verkopen	(21.722)	(16.935)	
Waardeveranderingen	8.128	(32.461)	
Eindstand	200.583	192.113	

Portefeuilleoverzicht				
	30-06-2023		31-12-2022	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
(bedragen x € 1.000)				
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	140.629	70,1	147.307	70,0
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	59.954	29,9	63.136	30,0
Totaal	200.583	100,0	210.443	100,0

3.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
Vermogen participanten		
Beginstand	210.677	239.451
Uitgifte van participaties	3.064	3.749
Inkoop van participaties	(21.052)	(18.241)
Eindstand	192.689	224.959
Netto resultaat verslagperiode	7.629	(32.959)
Totaal fondsvermogen	200.318	192.000

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
Beginstand	17.488.217	17.468.657
Uitgifte van participaties	246.606	297.436
Inkoop van participaties	(1.705.081)	(1.399.891)
Eindstand	16.029.742	16.366.202

3.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen beheervergoeding	18	22
Nog te betalen service fee	3	4
Totaal einde boekjaar	21	26

3.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

3.7.7 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	998	2.767
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(1)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	7.130	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(35.227)
Totaal indirect resultaat	8.128	(32.461)

3.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,65% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,35%.

3.7.9 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,47% per jaar.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04%.

In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het fonds belegt.

4 Halfjaarbericht 2023 AEGON Diversified Bond Fund

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, emerging market debt, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

Het fonds maakt gebruik van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie over de beleggingscategorieën niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage staatsobligaties waarin wordt belegd het ene jaar flink hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorie wijzigt. Actief asset allocatie beleid kan alleen goed worden uitgevoerd indien er voldoende ruimte is om de allocatie van beleggingscategorieën te bepalen en er bovendien ruimte is om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen.

Een deel van de beleggingen is uitbesteed aan AEGON USA Investment Management LLC.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Benchmark

- 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized);
- 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged);
- 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt (indirect) in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 10% en maximaal 100% van het fondsvermogen in staatsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 80% van het fondsvermogen in bedrijfsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 30% van het fondsvermogen in asset back securities;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in high yield obligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in emerging market debt;
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 600% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund behaalde in de eerste helft van 2023 een rendement van 2,84% na kosten en presteerde hiermee 0,65% beter dan de benchmark; 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Het eerste deel van 2023 stond in het teken van inflatiezorgen en de impact op de economie. De hoge inflatie zorgt ervoor dat centrale banken de monetaire condities verkrappen. De vrees is dat de inflatie in combinatie met hogere rentes ervoor zorgen dat de economische groei stagneert.

Alle onderliggende beleggingscategorieën behaalden een positief rendement in het afgelopen half jaar en maakten de negatieve rendementen van 2022 deels goed. Staatsobligaties behaalden een licht positief rendement. De rente op staatsobligaties was relatief stabiel. Spread categorieën profiteerden van de hogere yield en behaalden ook positieve rendementen. Europese High Yield bedrijfsobligaties behaalden het hoogste rendement, gevolgd door Europese ABS en Amerikaanse High Yield bedrijfsobligaties.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. De allocatie effecten waren positief. Het fonds had gedurende de eerste 6 maanden van 2023 een onderweging in staatsobligaties en een overweging in verschillende spread categorieën. Ook de selectie effecten waren positief en hadden een positieve bijdrage aan het relatieve rendement.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in het tweede halfjaar van 2023.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Kredietrisico: het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers.
- Valutarisico: het valutarisico in het fonds wordt grotendeels afgedekt.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemangement.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	434.440	393.404	527.131	487.205	444.474
Aantal uitstaande participaties	41.123.006	38.293.432	44.557.178	41.048.832	38.600.716
Intrinsieke waarde per participatie	10,56	10,27	11,83	11,87	11,51

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie⁴					
Waardeveranderingen	0,28	(1,38)	(0,01)	(0,18)	0,58
Overig resultaat	0,01	-	-	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,29	(1,38)	(0,01)	(0,18)	0,58
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	0,28	(1,39)	(0,02)	(0,19)	0,57
Rendement⁵					
Rendement (intrinsieke waarde)	2,84%	(11,61%)	(0,19%)	(1,67%)	5,29%
Rendement benchmark	2,17%	(11,78%)	(1,87%)	(0,71%)	5,36%
Outperformance	0,65%	0,19%			
Outperformance sinds inceptie	4,71%	3,25%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,61%	0,49%			

⁴ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁵ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Diversified Bond Fund

4.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		434.518	393.538
Totaal beleggingen	4.7.2	434.518	393.538
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.928	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	35.787
Totaal vorderingen		3.928	35.787
Totaal activa		438.446	429.325
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		423.001	461.529
Resultaat boekjaar		11.439	(68.125)
Totaal fondsvermogen	4.7.3	434.440	393.404
Beleggingen			
Callgelden		552	141
Totaal beleggingen	4.7.2	552	141
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.437	35.765
Overlopende passiva	4.7.4	17	15
Totaal kortlopende schulden		3.454	35.780
Totaal passiva		438.446	429.325

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Beleggingsresultaat			
Interest callgelden		10	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	-
Totaal direct resultaat		11	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(1.579)	(7.907)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		12.926	(51.145)
Totaal indirect resultaat⁶	4.7.1	11.347	(59.052)
Totaal beleggingsresultaat		11.358	(59.052)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.2	500	480
Overige resultaten		-	2
Totaal overig resultaat		500	482
Kosten			
Beheervergoeding		(355)	(403)
Service fee		(63)	(71)
Interest callgelden		-	(1)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	4.7.3	(419)	(475)
Netto resultaat		11.439	(59.045)

⁶ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(103.818)	(94.982)
Verkopen van beleggingen		37.929	217.302
Opnames en uitzettingen callgelden		411	1.414
Ontvangen interest		11	-
Ontvangen overige resultaten		-	2
Betaalde beheervergoeding		(354)	(401)
Betaalde service fee		(62)	(71)
Betaalde interest		(1)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(65.884)	123.263
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		233.183	101.496
Inkoop van participaties		(167.799)	(225.238)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		500	480
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		65.884	(123.262)
Netto kasstroom		-	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar		-	1

4.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

4.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

Vergelijking met voorgaande periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022	
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand	393.538	527.247	
Aankopen	71.490	92.905	
Verkopen	(41.857)	(219.256)	
Waardeveranderingen	11.347	(59.052)	
Eindstand	434.518	341.844	
<i>Callgelden</i>			
Beginstand	(141)	1.247	
Saldo opnames en uitzettingen	(411)	(1.414)	
Eindstand	(552)	(167)	

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-06-2023		31-12-2022	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	160.141	36,9	145.425	36,9
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	93.742	21,6	81.945	20,8
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	74.751	17,2	68.024	17,3
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	50.555	11,6	45.141	11,5
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Acc Hedged	34.833	8,0	31.443	8,0
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	20.496	4,7	21.560	5,5
Totaal	434.518	100,0	393.538	100,0

4.7.3 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
Vermogen participanten		
Beginstand	393.404	527.131
Uitgifte van participaties	197.396	98.909
Inkoop van participaties	(167.799)	(225.238)
Eindstand	423.001	400.802
Netto resultaat verslagperiode	11.439	(59.045)
Totaal fondsvermogen	434.440	341.757

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
Beginstand	38.293.432	44.557.178
Uitgifte van participaties	18.742.564	8.761.681
Inkoop van participaties	(15.912.990)	(20.635.831)
Eindstand	41.123.006	32.683.028

4.7.4 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen beheervergoeding	14	13
Nog te betalen service fee	3	2
Totaal einde boekjaar	17	15

4.7.5 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

4.7.1 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	304	1.152
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.883)	(9.059)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	12.926	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(51.145)
Totaal indirect resultaat	11.347	(59.052)

4.7.2 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,33% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november bedroeg de op- en afslag 0,16%.

4.7.3 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

5 Halfjaarbericht 2023 AEGON Diversified Equity Fund II

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 3 oktober 2016.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden. Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: aandelen, (indirect) vastgoed, grondstoffen. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

Het fonds maakt gebruik van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën die vallen onder zakelijke waarden niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage aandelen of vastgoed waarin wordt belegd het ene jaar flink hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorieën wijzigen. Actief asset allocatie beleid kan alleen goed worden uitgevoerd indien er voldoende ruimte is om de allocatie van beleggingscategorieën te bepalen en er bovendien ruimte is om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen.

Een deel van de beleggingen in AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N) is uitbesteed aan Blackrock Advisors (UK) Ltd.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Benchmark

- 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized);
- 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index;
- 8%: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged (Customized) + Euro overnight rate Index.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden en liquide middelen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valutaopties en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 25% en maximaal 100% van het fondsvermogen in aandelen;
- Minimaal 0% en maximaal 40% van het fondsvermogen in vastgoed;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in grondstoffen.

De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 20% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 900% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

Fiscale status

Fiscale beleggingsinstelling (FBI)

Het fonds kwalificeert als fiscale beleggingsinstelling, en derhalve is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het fonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het fonds onderworpen aan het reguliere vennootschapsbelasting tarief (in 2023 tot 25,8%).

Een van de voorwaarden om de status van fiscale beleggingsinstelling te behouden is de eis dat de fiscale winst (winst bepaald volgens relevante fiscale wetgeving) binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders dient te zijn uitgekeerd (uitdelingsverplichting). De fiscale winst kan worden beïnvloed door de zogeheten herbeleggingsreserve die door een fonds kan worden gevormd. Kort gezegd zorgt de herbeleggingsreserve er voor dat op de beleggingen behaalde koerswinsten niet hoeven te worden uitgekeerd.

Om de status van fiscale beleggingsinstelling te houden dient ieder fonds ook aan de zogeheten 'aandeelhoudersvereisten' te voldoen. De aandeelhoudersvereisten bepalen dat participanten die natuurlijke personen zijn, geen belang van 25% of meer in een fonds mogen hebben. Daarnaast moet voor participanten die een lichaam zijn, dat is onderworpen aan een belastingheffing naar de winst het belang in een fonds onder de 45% in ieder fonds blijven. Het belang dat eventuele verbonden personen (zoals bedoeld in de Wet Vpb) in een fonds houden wordt hierbij meegerekend.

Dividenden ontvangen door het fonds op buitenlandse beleggingen kunnen onderworpen zijn aan een bronbelasting in het buitenland. Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. Dividenden ontvangen door een fonds op Nederlandse beleggingen zijn onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting tegen een tarief van 15%.

Het fonds kan in bepaalde gevallen op grond van verdragen of op grond van buitenlandse wet- en regelgeving het recht hebben om een teruggaaf of een vermindering van de ingehouden buitenlandse bronbelasting te verzoeken. De Beheerder kan ertoe besluiten om deze rechten niet te effectueren wanneer de inspanning naar haar inzicht niet redelijkerwijs tot de opbrengst verhoudt. Ook kan het voorkomen dat het buitenland niet tot (terug)betaling over gaat.

Een open fonds voor gemene rekening moet in beginsel dividendbelasting inhouden op de uitkering van opbrengst (doorgaans dividend) aan participanten. Het dividendbelasting tarief is 15%. Het fonds kan onder bepaalde omstandigheden ook een uitdeling van dividend zonder inhouding van dividendbelasting plaats laten vinden, wanneer de uitdeling ten laste van een fiscale herbeleggingsreserve komt. Onder omstandigheden kan ook de inkoop van participaties als opbrengst kwalificeren waar dividendenbelasting op moet worden ingehouden.

Als fiscale beleggingsinstelling mag het fonds onder omstandigheden een korting toepassen op de dividendbelasting die aan de Belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering hangt af van de Nederlandse dividendbelasting die ten laste van het fonds is ingehouden en van de op het fonds drukkende buitenlandse bronheffing (hiervan kan ten hoogste 15% worden meegenomen).

Voor zover afdrachtvermindering verband houdt met ingehouden buitenlandse bronheffing wordt het gebruik beperkt voor zover er Nederlandse rechtspersonen, die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting, in het fonds participeren, dan wel voor zover buitenlandse lichamen in het fonds participeren die op grond van de Nederlandse wet dan wel een regeling of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

Dividendbeleid

Inkomsten uit beleggingen zullen jaarlijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund II behaalde in de eerste helft van 2023 een rendement van 10,58% na kosten en presteerde hiermee 1,34% beter dan de benchmark; 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized); 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index; 8%: S&P GSCI Excess Return Index (Hedged) (Customized) + Euro overnight rate Index.

Het fonds behaalde een positief rendement in zowel het eerste als tweede kwartaal. Het rendement van wereldwijde aandelen was sterk positief. Aandelen in zowel de VS, Europa en Japan behaalden prima rendementen in de eerste helft van het jaar, en zetten daarmee de positieve trend voort die eind 2022 was ingezet. Vooral Amerikaanse Large Cap aandelen en aandelen binnen de technologische sector hadden hoge rendementen. Het rendement van beursgenoteerd vastgoed was licht negatief. Beursgenoteerd vastgoed is een sterk kapitaal intensieve sector, en niet alleen de hoge rente speelt een rol maar ook de beschikbaarheid van financiering, met name voor minder kwalitatief vastgoed. Grondstoffen behaalden een negatief rendement in de eerste helft van het jaar, onder andere gedreven door de dalende energieprijzen.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Dit werd gedreven door zowel positieve allocatie- als selectie effecten. Allocatie effecten waren positief via een onderweging van grondstoffen ten opzichte van een overweging in beursgenoteerd vastgoed. Aandelen behaalden positieve selectie effecten, vooral gedreven door de uitsluitingen. Ook het beursgenoteerd vastgoedfonds had positieve selectie effecten.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de reactie van de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in het tweede halfjaar van 2023.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten, beursgenoteerd vastgoed en grondstoffen hebben fluctuerende prijzen ten gevolge van marktontwikkelingen.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlands beursgenoteerd vastgoed, hierdoor loopt het fonds een valuta risico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt niet in vastrentende waarden, hierdoor is er geen renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	203.020	182.327	220.817	181.862	157.520
Aantal uitstaande participaties	12.958.764	12.869.745	12.860.471	12.945.207	11.750.187
Intrinsieke waarde per participatie	15,67	14,17	17,17	14,05	13,41

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	1,51	(2,50)	2,13	(1,16)	1,71
Overig resultaat	-	0,02	-	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,51	(2,48)	2,13	(1,16)	1,71
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	1,50	(2,49)	2,12	(1,17)	1,70
Uitgekeerde dividend	(0,00)	(0,26)	(0,22)	(0,22)	(0,28)
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	10,58%	(14,61%)	15,09%	(9,06%)	15,67%
Rendement benchmark	9,12%	(12,57%)	15,45%	(10,75%)	14,81%
Outperformance	1,34%	(2,34%)			
Outperformance sinds inceptie	4,49%	2,36%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,65%	0,41%			

⁷ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁸ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Diversified Equity Fund II

5.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		201.984	181.405
Totaal beleggingen	5.7.2	201.984	181.405
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		208	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		67	-
Overlopende activa	5.7.3	1.179	930
Totaal vorderingen		1.454	930
Overige activa			
Liquide middelen		-	507
Totaal overige activa		-	507
Totaal activa		203.438	182.842
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		183.625	217.300
Resultaat boekjaar		19.395	(34.973)
Totaal fondsvermogen	5.7.5	203.020	182.327
Beleggingen			
Callgelden		185	-
Totaal beleggingen	5.7.2	185	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		18	418
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		208	90
Overlopende passiva	5.7.6	7	7
Totaal kortlopende schulden		233	515
Totaal passiva		203.438	182.842

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Beleggingsresultaat			
Interest callgelden		-	(1)
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	-
Totaal direct resultaat		1	(1)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		586	1.375
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		18.985	(33.066)
Totaal indirect resultaat⁹	5.7.8	19.571	(31.691)
Totaal beleggingsresultaat		19.572	(31.692)
Kosten			
Beheervergoeding		(144)	(152)
Service fee		(29)	(30)
Transactiekosten derivaten		-	(2)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(3)	-
Totaal kosten	5.7.10	(177)	(184)
Netto resultaat		19.395	(31.876)

⁹ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.717)	(2.653)
Verkopen van beleggingen		1.101	5.057
Opnames en uitzettingen callgeld		185	892
Ontvangen interest		1	(1)
Betaalde beheervergoeding		(144)	(150)
Betaalde service fee		(29)	(30)
Betaalde interest		(1)	-
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(252)	(234)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.856)	2.881
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		6.479	6.471
Inkoop van participaties		(5.130)	(9.145)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.349	(2.674)
Netto kasstroom		(507)	207
Liquiditeiten beginstand boekjaar		507	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar		-	208

5.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

5.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

Vergelijking met voorgaande periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022	
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand	181.405	219.807	
Aankopen	2.317	2.123	
Verkopen	(1.309)	(5.057)	
Waardeveranderingen	19.571	(31.691)	
Eindstand	201.984	185.182	
<i>Callgelden</i>			
Beginstand	-	892	
Saldo opnames en uitzettingen	(185)	(892)	
Eindstand	(185)	-	

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-06-2023		31-12-2022	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)	170.997	84,2	149.522	82,0
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	21.247	10,5	21.321	11,7
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	9.740	4,8	10.562	5,8
Totaal per 31 december	201.984	99,5	181.405	99,5

5.7.3 Overlopende activa

Overlopende activa			
(bedragen x € 1.000)			
	30-06-2023	31-12-2022	
Terugvorderbare bronbelasting dividend	1.179	930	
Totaal per 31 december	1.179	930	

5.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)		
Vermogen participanten		
Beginstand	182.327	220.817
Uitgifte van participaties	6.546	6.452
Inkoop van participaties	(5.248)	(9.139)
Eindstand	183.625	218.130
Netto resultaat verslagperiode	19.395	(31.876)
Totaal fondsvermogen	203.020	186.254

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
Beginstand	12.869.745	12.860.471
Uitgifte van participaties	439.522	401.194
Inkoop van participaties	(350.503)	(557.962)
Eindstand	12.958.764	12.703.703

5.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-06-2023	31-12-2022
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	6	6
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	7	7

5.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

5.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	586	1.375
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	20.130	4.160
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.145)	(37.226)
Totaal indirect resultaat	19.571	(31.691)

5.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,10% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,12%.

5.7.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

6 Halfjaarbericht 2023 AEGON Diversified Bond Fund II

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, emerging market debt, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

Het fonds maakt gebruik van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie over de beleggingscategorieën niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage staatsobligaties waarin wordt belegd het ene jaar flink hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorie wijzigt. Actief asset allocatie beleid kan alleen goed worden uitgevoerd indien er voldoende ruimte is om de allocatie van beleggingscategorieën te bepalen en er bovendien ruimte is om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen.

Een deel van de beleggingen is uitbesteed aan AEGON USA Investment Management LLC.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Benchmark

- 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized);
- 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged);
- 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt (indirect) in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 10% en maximaal 100% van het fondsvermogen in staatsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 80% van het fondsvermogen in bedrijfsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 30% van het fondsvermogen in asset back securities;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in high yield obligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in emerging market debt;
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 600% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op Het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund II behaalde in de eerste helft van 2023 een rendement van 2,73% na kosten en presteerde hiermee 0,54% beter dan de benchmark; 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Het eerste deel van 2023 stond in het teken van inflatiezorgen en de impact op de economie. De hoge inflatie zorgt ervoor dat centrale banken de monetaire condities verkrappen. De vrees is dat de inflatie in combinatie met hogere rentes ervoor zorgen dat de economische groei stagneert.

Alle onderliggende beleggingscategorieën behaalden een positief rendement in het afgelopen half jaar en maakten de negatieve rendementen van 2022 deels goed. Staatsobligaties behaalden een licht positief rendement. De rente op staatsobligaties was relatief stabiel. Spread categorieën profiteerden van de hogere yield en behaalden ook positieve rendementen. Europese High Yield bedrijfsobligaties behaalden het hoogste rendement, gevolgd door Europese ABS en Amerikaanse High Yield bedrijfsobligaties.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. De allocatie effecten waren positief. Het fonds had gedurende de eerste 6 maanden van 2023 een onderweging in staatsobligaties en een overweging in verschillende spread categorieën. Ook de selectie effecten waren positief en hadden een positieve bijdrage aan het relatieve rendement.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in het tweede halfjaar van 2023.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Kredietrisico: het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers.
- Valutarisico: het valutarisico in het fonds wordt grotendeels afgedekt.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	140.256	135.930	450.393	510.351
Aantal uitstaande participaties	13.295.333	13.236.641	38.065.577	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie	10,55	10,27	11,83	11,88

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni	2023	2022	2021	2020*
Overzicht per participatie¹⁰				
Waardeveranderingen	0,29	(1,37)	(0,02)	(0,15)
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,29	(1,37)	(0,02)	(0,15)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Nettoresultaat	0,28	(1,38)	(0,03)	(0,17)
Rendement¹¹				
Rendement (intrinsieke waarde)	2,73%	(11,60%)	(0,30%)	(1,66%)
Rendement benchmark	2,17%	(11,82%)	(0,87%)	(1,26%)
Outperformance	0,54%	0,25%		
Outperformance sinds inceptie	2,93%	1,71%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,77%	0,61%		

*De periode betreft 16 september 2019 tot en met 30 juni 2020.

¹⁰ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹¹ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Diversified Bond Fund II

6.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		140.423	135.936
Totaal beleggingen	6.7.2	140.423	135.936
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.208	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		54	48
Totaal vorderingen		1.262	48
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.3	24	119
Totaal overige activa		24	119
Totaal activa		141.709	136.103
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		136.570	196.661
Resultaat boekjaar		3.686	(60.731)
Totaal fondsvermogen	6.7.4	140.256	135.930
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.187	77
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		260	90
Overlopende passiva	6.7.5	6	6
Totaal kortlopende schulden		1.453	173
Totaal passiva		141.709	136.103

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2023	01-01-2022
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-06-2023	30-06-2022
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	-
Totaal direct resultaat		1	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(97)	(5.782)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.921	(46.724)
Totaal indirect resultaat¹²	6.7.1	3.824	(52.506)
Totaal beleggingsresultaat		3.825	(52.506)
Kosten			
Beheervergoeding		(117)	(358)
Service fee		(21)	(63)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(3)
Totaal kosten	6.7.3	(139)	(424)
Netto resultaat		3.686	(52.930)

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2023	01-01-2022
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-06-2023	30-06-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.606)	(108.990)
Verkopen van beleggingen		1.845	94.825
Ontvangen interest		1	-
Betaalde beheervergoeding		(117)	(353)
Betaalde service fee		(21)	(62)
Betaalde interest		(1)	(3)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(899)	(14.583)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		5.602	119.020
Inkoop van participaties		(4.798)	(105.404)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		804	13.616
Netto kasstroom		(95)	(967)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		119	1.214
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.3	24	247

¹² De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

6.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

Vergelijking met voorgaande periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022	
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand	135.936	450.299	
Aankopen	3.716	111.446	
Verkopen	(3.053)	(98.241)	
Waardeveranderingen	3.824	(52.506)	
Eindstand	140.423	410.998	

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	30-06-2023		31-12-2022	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	51.768	36,9	50.228	36,9
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	30.304	21,6	28.306	20,8
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	24.165	17,2	23.500	17,3
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	16.317	11,6	15.594	11,5
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Acc Hedged	11.243	8,0	10.860	8,0
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	6.626	4,7	7.448	5,5
Totaal per 31 december	140.423	100,0	135.858	100,0

6.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)		
Vermogen participanten		
Beginstand	135.930	450.393
Uitgifte van participaties	5.608	119.101
Inkoop van participaties	(4.968)	(105.518)
Eindstand	136.570	463.976
Netto resultaat verslagperiode	3.686	(52.930)
Totaal fondsvermogen	140.256	411.046

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	13.236.641	38.065.577
Uitgifte van participaties	533.707	10.887.903
Inkoop van participaties	(475.015)	(9.653.892)
Eindstand	13.295.333	39.299.588

6.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-06-2023	31-12-2022
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	5	5
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	6	6

6.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

6.7.1 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
	01-01-2023 tot en met 30-06-2023	01-01-2022 tot en met 30-06-2022
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	16	170
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(113)	(5.952)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.921	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(46.724)
Totaal indirect resultaat	3.824	(52.506)

6.7.2 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,33% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,16%.

6.7.3 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

7 Halfjaarbericht 2023 Aegon Fixed Income Stability Fund

22 september 2022 t/m 30 juni 2023

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 22 september 2022.

Profiel

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het Fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

Beleggingsbeleid

Het Fonds maakt samen met andere fondsen deel uit van een lifecycle propositie met als voornaamste doelstelling het behalen van lange termijn vermogensopbouw. Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden van de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties en bedrijfsobligaties. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het Fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds. De Beheerder kan gebruik maken van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement.

Het Fonds participeert in: AEGON Obligaties Euro Beta Pool; AEGON Euro Credits Fund Z EUR Acc.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Benchmark

- 58%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 42%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

Het Fonds belegt in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 20% en maximaal 100% van het Fondsvermogen in staatsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 80% van het Fondsvermogen in bedrijfsobligaties.

De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het Fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het Fondsvermogen.

De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 300% van het Fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Afwijkingen op korte termijn van de bovengenoemde beperkingen zijn toegestaan als gevolg van een benchmark-reset en een aanzienlijke inkomende of uitgaande stroom van het Fond. Dergelijke afwijkingen moeten binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen de vastgestelde limieten worden gebracht (tenzij anders aangegeven in deze Specificaties).

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Fixed Income Stability Fund behaalde in de eerste helft van 2023 een rendement van 2,10% na kosten en presteerde hiermee 0,27% beter dan de benchmark; 58%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 42%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

Het eerste deel van 2023 stond in het teken van inflatiezorgen en de impact op de economie. De hoge inflatie zorgt ervoor dat centrale banken de monetaire condities verkrappen. De vrees is dat de inflatie in combinatie met hogere rentes ervoor zorgen dat de economische groei stagneert.

De onderliggende beleggingscategorieën behaalden een positief rendement in het afgelopen half jaar en maakten de negatieve rendementen van 2022 deels goed. Staatsobligaties behaalden een licht positief rendement. De rente op staatsobligaties was relatief stabiel. Europese bedrijfsobligaties behaalden ook een positief rendement.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. De allocatie effecten waren positief. Het fonds had gedurende de eerste 6 maanden van 2023 een onderweging in staatsobligaties en een overweging in Europese bedrijfsobligaties. Ook de selectie effecten waren positief en hadden een positieve bijdrage aan het relatieve rendement.

Het fonds behaalde een positief rendement in zowel het eerste als tweede kwartaal. De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in het tweede halfjaar van 2023.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: de verschillende beleggingscategorieën zijn onderhevig aan schommelende marktprijzen. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Kredietrisico: het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoge kredietwaardigheid en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers.
- Valutarisico: het fonds belegt in uitsluitend in instrumenten gedenomineerd in euro. Er is geen valutarisico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt in vastrentende waarden, hierdoor is er renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers	
	30-06-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	216.555
Aantal uitstaande participaties	21.469.211
Intrinsieke waarde per participatie	10,09

Kerncijfers over periode 22 september 2022 tot en met 30 juni 2023	
	2023
Overzicht per participatie¹³	
Waardeveranderingen	0,08
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,08
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)
Nettoresultaat	0,07
Rendement¹⁴	
Rendement (intrinsieke waarde)	2,10%
Rendement benchmark	1,82%
Outperformance	0,27%
Outperformance sinds inceptie	0,64%
Annualized outperformance sinds inceptie	0,64%

¹³ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁴ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Fixed Income Stability Fund

7.4 Balans

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2023
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		216.563
Totaal beleggingen	7.7.2	216.563
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		39
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		63
Totaal vorderingen		102
Overige activa		
Liquide middelen	7.7.3	26
Totaal overige activa		26
Totaal activa		216.691
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		215.241
Resultaat boekjaar		1.314
Totaal fondsvermogen	7.7.4	216.555
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		119
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		9
Overlopende passiva	7.7.5	8
Totaal kortlopende schulden		136
Totaal passiva		216.691

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		22-09-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie	tot en met 30-06-2023
Beleggingsresultaat		
Interest callgelden		7
Totaal direct resultaat		7
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(311)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.921
Totaal indirect resultaat¹⁵	7.7.7	1.610
Totaal beleggingsresultaat		1.617
Kosten		
Beheervergoeding		(257)
Service fee		(45)
Interestlasten bankrekeningen		(1)
Totaal kosten	7.7.9	(303)
Netto resultaat		1.314

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		22-09-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie	tot en met 30-06-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(257.825)
Verkopen van beleggingen		42.952
Ontvangen interest		7
Betaalde beheervergoeding		(250)
Betaalde service fee		(44)
Betaalde interest		(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(215.161)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties		270.007
Inkoop van participaties		(54.820)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		215.187
Netto kasstroom		26
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.3	26

¹⁵ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

7.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

Vergelijking met voorgaande periode

Dit is het eerste halfjaarbericht van het fonds over de periode sinds oprichting op 22 september 2022 tot en met 30 juni 2023. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

7.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Beginstand	-
Aankopen	257.944
Verkopen	(42.991)
Waardeveranderingen	1.610
Eindstand	216.563

Portefeuilleoverzicht		
(bedragen x € 1.000)	2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund-Z EUR Acc	148.759	68,7
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	67.804	31,3
Totaal per 31 december	216.563	100,0

7.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

7.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	
Vermogen participanten	
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	270.070
Inkoop van participaties	(54.829)
Eindstand	215.241
Netto resultaat verslagperiode	1.314
Totaal fondsvermogen	216.555

Verloopoverzicht participaties	
	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	26.973.228
Inkoop van participaties	(5.504.017)
Eindstand	21.469.211

7.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva	
	30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	
Nog te betalen beheervergoeding	7
Nog te betalen service fee	1
Totaal einde boekjaar	8

7.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

7.7.7 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen	
	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	208
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(519)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.085
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.164)
Totaal indirect resultaat	1.610

7.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,1% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 8 december 2022 bedroeg de op- en afslag 0,12%.

7.7.9 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De Beheerder brengt een beheervergoeding van 0,17 % per jaar in rekening over het Fondsvermogen voor het beheer van het Fonds.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. Over de eerste € 500 miljoen van het Fondsvermogen geldt een service fee van 0,03% per jaar. Over het Fondsvermogen tussen € 500 miljoen en € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025% per jaar. Over het Fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee 0,02% per jaar.

8 Halfjaarbericht 2023 Aegon Fixed Income Spread Fund

22 september 2022 t/m 30 juni 2023

8.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 22 september 2022.

Profiel

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het Fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

Beleggingsbeleid

Het fonds maakt samen met andere fondsen deel uit van een lifecycle propositie met als voornaamste doelstelling het behalen van lange termijn vermogensopbouw. Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden van de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, emerging market debt en asset backed securities. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het Fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds. De Beheerder kan gebruik maken van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement.

Een deel van de beleggingen is uitbesteed aan AEGON USA Investment Management LLC.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Benchmark

- 4%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 6%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 36%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized);
- 24%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged);
- 21%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 9%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het Fonds belegt in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 0% en maximaal 25% van het Fondsvermogen in staatsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het Fondsvermogen in bedrijfsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 75% van het Fondsvermogen in asset back securities;
- Minimaal 0% en maximaal 75% van het Fondsvermogen in high yield obligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 75% van het Fondsvermogen in emerging market debt.

De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het Fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het Fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het Fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Afwijkingen op korte termijn van de bovengenoemde beperkingen zijn toegestaan als gevolg van een benchmark-reset en een aanzienlijke inkomende of uitgaande stroom van het Fond. Dergelijke afwijkingen moeten binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen de vastgestelde limieten worden gebracht (tenzij anders aangegeven in deze Specificaties).

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Fixed Income Spread Fund behaalde in de eerste helft van 2023 een rendement van 3,57% na kosten en presteerde hiermee 0,69% beter dan de benchmark; 4%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 6%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 36%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 24%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 21%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 9%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Het eerste deel van 2023 stond in het teken van inflatiezorgen en de impact op de economie. De hoge inflatie zorgt ervoor dat centrale banken de monetaire condities verkrappen. De vrees is dat de inflatie in combinatie met hogere rentes ervoor zorgen dat de economische groei stagneert.

Alle onderliggende beleggingscategorieën behaalden een positief rendement in het afgelopen half jaar en maakten de negatieve rendementen van 2022 deels goed. Staatsobligaties behaalden een licht positief rendement. De rente op staatsobligaties was relatief stabiel. Spread categorieën profiteerden van de hogere yield en behaalden ook positieve rendementen. Europese High Yield bedrijfsobligaties behaalden het hoogste rendement, gevolgd door Europese ABS en Amerikaanse High Yield bedrijfsobligaties.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. De allocatie effecten waren positief. Het fonds had gedurende de eerste 6 maanden van 2023 een onderweging in staatsobligaties en een overweging in verschillende spread categorieën. Ook de selectie effecten waren positief en hadden een positieve bijdrage aan het relatieve rendement.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in het tweede halfjaar van 2023.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: de verschillende beleggingscategorieën zijn onderhevig aan schommelende marktprijzen. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Kredietrisico: het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers.
- Valutarisico: het fonds belegt uitsluitend in instrumenten gedemineerd in euro. Er is geen valutarisico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt in vastrentende waarden, hierdoor is er renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

8.3 Kerncijfers

Kerncijfers	
	30-06-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	121.626
Aantal uitstaande participaties	11.646.726
Intrinsieke waarde per participatie	10,44

Kerncijfers over periode 22 september 2022 tot en met 30 juni 2023	
	2023
Overzicht per participatie¹⁶	
Waardeveranderingen	0,39
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,39
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)
Nettoresultaat	0,37
Rendement¹⁷	
Rendement (intrinsieke waarde)	3,57%
Rendement benchmark	2,87%
Outperformance	0,69%
Outperformance sinds inceptie	0,56%
Annualized outperformance sinds inceptie	0,56%

¹⁶ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁷ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Fixed Income Spread Fund

8.4 Balans

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2023
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		121.569
Totaal beleggingen	8.7.2	121.569
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		451
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		13
Totaal vorderingen		464
Overige activa		
Liquide middelen	8.7.3	15
Totaal overige activa		15
Totaal activa		122.048
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		117.468
Resultaat boekjaar		4.158
Totaal fondsvermogen	8.7.4	121.626
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		412
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		5
Overlopende passiva	8.7.5	5
Totaal kortlopende schulden		422
Totaal passiva		122.048

8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		22-09-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie	tot en met 30-06-2023
Beleggingsresultaat		
Interest callgelden		3
Totaal direct resultaat		3
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(650)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.979
Totaal indirect resultaat¹⁸	8.7.1	4.329
Totaal beleggingsresultaat		4.332
Kosten		
Beheervergoeding		(147)
Service fee		(26)
Interestlasten bankrekeningen		(1)
Totaal kosten	8.7.3	(174)
Netto resultaat		4.158

8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		22-09-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie	tot en met 30-06-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(157.720)
Verkopen van beleggingen		40.441
Ontvangen interest		3
Betaalde beheervergoeding		(143)
Betaalde service fee		(25)
Betaalde interest		(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(117.445)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties		144.764
Inkoop van participaties		(27.304)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		117.460
Netto kasstroom		15
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	8.7.3	15

¹⁸ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

8.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

8.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

Vergelijking met voorgaande periode

Dit is het eerste halfjaarbericht van het fonds over de periode sinds oprichting op 22 september 2022 tot en met 30 juni 2023. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

8.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Beginstand	-
Aankopen	158.132
Verkopen	(40.892)
Waardeveranderingen	4.329
Eindstand	121.569

Portefeuilleoverzicht		
(bedragen x € 1.000)	30-06-2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
Aegon European ABS Fund-Z EUR Acc	42.076	34,5
AEGON US HIGH YIELD FUND EURO CL Z H ACC	30.621	25,2
AEGON EMERG MAR DEBT FUND EUR CL Z ACC H	25.414	20,9
AEGON EUR HIGH YIEL BON FUND EUR C Z ACC	12.494	10,3
Aegon Euro Credits Fund-Z EUR Acc	5.669	4,7
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	5.295	4,4
Totaal	121.569	100,0

8.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

8.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	
Vermogen participanten	
Uitgifte van participaties	144.777
Inkoop van participaties	(27.309)
Eindstand	117.468
Netto resultaat verslagperiode	4.158
Totaal fondsvermogen	121.626

Verloopoverzicht participaties	
	22-09-2023 tot en met 30-06-2023
Uitgifte van participaties	14.400.502
Inkoop van participaties	(2.753.776)
Eindstand	11.646.726

8.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva	
(bedragen x € 1.000)	30-06-2023
Nog te betalen beheervergoeding	4
Nog te betalen service fee	1
Totaal einde boekjaar	5

8.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

8.7.1 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen	
(bedragen x € 1.000)	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	44
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(694)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	5.022
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(43)
Totaal indirect resultaat	4.329

8.7.2 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,57% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,22%.

8.7.3 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De Beheerder brengt een beheervergoeding van 0,17 % per jaar in rekening over het Fondsvermogen voor het beheer van het Fonds.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. Over de eerste € 500 miljoen van het Fondsvermogen geldt een service fee van 0,03% per jaar. Over het Fondsvermogen tussen €500 miljoen en € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025% per jaar. Over het Fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee 0,02% per jaar.

9 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's

Algemeen

De halfjaarberichten van de subfondsen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht. De halfjaarberichten zijn opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de halfjaarberichten bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor het halfjaarbericht zijn dezelfde grondstalen voor waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de fondsen betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro en het merendeel van de transacties plaatsvinden in euro. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode. Niet-monetaire activa en passiva die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden omgerekend tegen de transactiekoersen.

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op monetaire beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit financieringsactiviteiten welke betrekking hebben op alle kasstromen met participanten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten welke betrekking hebben op de operationele activiteiten van het fonds.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

Waarderingsgrondslagen

Tenzij anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de verkrijgingsprijs inclusief kosten. Beleggingen worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de paragraaf Bepaling waardering beleggingen.

Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

De obligatiebeleggingen worden geclassificeerd als investeringen in gekochte leningen en obligaties en worden in beginsel niet tot het einde van de looptijd aangehouden.

De derivaten (zoals bijvoorbeeld valutatermijncontracten, opties, futures, interest rate swaps, commodity swaps, total return swaps en credit default swaps) worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille.

Criteria voor opname in de balans

Het fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Voor ontvangen collateral in verband met de securities lending activiteiten van het fonds geldt dat deze posities niet worden opgenomen op de balans aangezien het fonds geen beschikkingsmacht heeft over het ontvangen collateral. De tegenpartij ontvangt bij teruglevering van de uitgeleende stukken het ontvangen collateral terug. De uitgeleende stukken en het ontvangen collateral dat hier tegenover staat, wordt indien van toepassing toegelicht onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Voor ontvangen collateral in verband met openstaande derivatenposities van het fonds geldt dat het fonds in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen collateral. Voor betaald collateral in verband met openstaande derivatenposities neemt het fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of betaalde collateral wordt interest berekend.

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

Aan- en verkopen van beleggingen worden in de balans verwerkt op transactiedatum. Bijstortingen en afomingen van beleggingen in het fonds met een overlay-structuur worden ook als onderdeel van de aan- en verkopen opgenomen.

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Bepaling waardering beleggingen

De beleggingen bestaande uit participaties in andere Aegon beleggingsfondsen, worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van deze Aegon beleggingsfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde van alle Aegon beleggingsfondsen waarin wordt belegd wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de onafhankelijke externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het fonds.

Beleggingen die zijn genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers, of, bij gebreke daaraan, op de door de beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

De waardering van asset backed securities (financieel instrument bestaande uit een portefeuille van activa) wordt bepaald aan de hand van gegevens die door Barclays Capital worden aangeleverd. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt een discounted cash flow model gebruikt, rekening houdend met spreads en ratings van asset backed securities. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier Barclays Capital. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt dataleverancier Interactive Data

gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden dataleveranciers Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

Beleggingen in hedge funds worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke maand vastgesteld door de beheerder van het onderliggende hedge fund. De waarde ultimo boekjaar wordt getoetst aan het jaarverslag van het hedge fund voor zover deze beschikbaar is op het moment van opstellen van de jaarrekening van het fonds. Hierdoor kunnen verschillen ontstaan in de intrinsieke waarde ultimo boekjaar van het fonds zoals berekend en afgegeven door de beheerder van het fonds en de intrinsieke waarde volgens de jaarrekening van het fonds.

De marktwaarde van callgelden wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs, berekend met behulp van data uit actieve markten.

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model waarbij via een interface met Bloomberg de quotes en parameters worden ingelezen.

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt. Indien geen directe notering beschikbaar is, wordt een theoretische prijs berekend met behulp van data uit actieve markten.

De marktwaarde van opties wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt. Indien geen directe notering beschikbaar is, wordt een theoretische prijs berekend met behulp van data uit actieve markten.

Bij het bepalen van de marktwaarde van credit default swaps wordt gebruik gemaakt van de discounted cash flow methode waarbij toekomstige betalingen worden afgezet tegen de waarschijnlijkheid van een faillissement.

De marktwaarde van interest rate swaps wordt bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen de markttrente.

De exposurewaarden van de derivaten worden onder de toelichting op de beleggingen nader gespecificeerd.

Incourante beleggingen

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente informatie waarover de beheerder beschikt. De beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat, in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen, voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen de waarde gedateerd kan zijn. Indien na vaststelling van de intrinsieke waarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren intrinsieke waarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Presentatie derivaten

De positieve marktwaarde van de derivaten wordt onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten wordt als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans vindt plaats indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In het mutatieoverzicht beleggingen is het gesaldeerde verloop van de derivatenposities per type derivaat weergegeven.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen en schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering of schuld.

De vorderingen bestaan voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting en/of lopende interest. De vorderingen uit hoofde van terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting lopen langer dan één jaar. De andere vorderingen en schulden lopen korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

In het fondsvermogen worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de eventuele op- of afslagvergoeding of swing pricing factor.

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

Het rendement (intrinsieke waarde) wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde ultimo boekjaar en de intrinsieke waarde ultimo vorig boekjaar. Bij uitkering van dividend wordt uitgegaan van herbelegging tegen de koers op de dag van de dividenduitkering.

Grondslagen voor resultaatbepaling

In de winst-en-verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Aan- en verkoopkosten van beleggingen en derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Dividendopbrengsten

Dividenden worden verantwoord op ex-dividend datum, rekening houdend met de eventuele niet terugvorderbare dividendbelasting.

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de beheerder en de juridisch eigenaar) ten gunste van de fondsen of onderliggende fondsen. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

Waardeveranderingen beleggingen

Dit betreft de indirecte beleggingsopbrengsten uit hoofde van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutakoersverschillen. Deze opbrengsten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Onder waardeveranderingen beleggingen worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende het boekjaar. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de fondsen worden de uitgifte- en inkoopprijs van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. De op- en afslag komen ten gunste van het fonds. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij de fondsen in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van de fondsen. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder onderzoekskosten, afwikkelingskosten en

vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden periodiek door de beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij de fondsen. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo van de voorafgaande handelsdag.

10 Overige gegevens

10.1 Persoonlijke belangen bestuurders

Ingevolge artikel 122 tweede lid Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen vermeldt een beleggingsinstelling het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van de beleggingsinstelling bij iedere belegging van de beleggingsinstelling aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

Per 30 juni 2023 en 31 december 2022 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

Persoonlijke belangen bestuurders		
(In aantallen)	30-06-2023	31-12-2022
Huidige bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	2.666	2.666
Participaties Paraplufonds (Aegon Global High Yield Fund)	786	638
Participaties AEAM Global Real Estate Fund	1.384	1.154
Participaties AEAM World Equity Index Fund	2.534	2.136
Participaties Aegon Emerging Market Debt Fund	905	720
AEGON Liability Matching Fund	114	73
Totaal huidige bestuurders	8.389	7.387
Gewezen bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	-	-
Totaal gewezen bestuurders	-	-
Totaal	8.389	7.314

Den Haag, 28 juli 2023

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
O.A.W.J. van den Heuvel