

Profiel

Het Fonds belegt, direct of indirect, in asset backed securities (inclusief structured credits) genoteerd of omgezet naar euro, gespreid over verschillende issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het Fonds belegt, direct of indirect, in RMBS (Residential Mortgage Backed Securities), CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities), Consumer Loans, Car Loans, Credit Card loans, Whole Business (herverpakking van bedrijven/bedrijfsonderdelen) en overige asset backed securities. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectie-beleid van issuers, onderpanden, sectoren en landen.

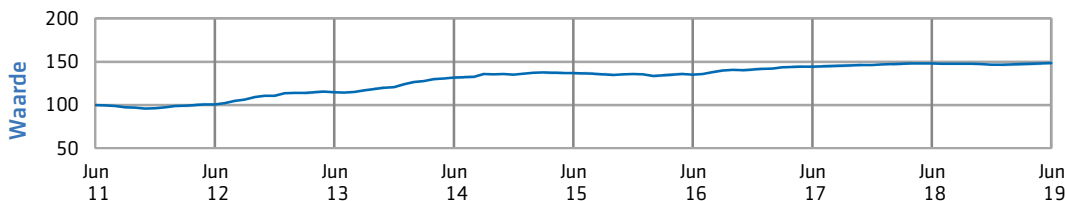
Rendement en Risico

	Afgelopen maand	Afgelopen kwartaal	Year to date	Afgelopen 12 mnd	Afgelopen 36 mnd*	Afgelopen 60 mnd*	Sinds oprichting*
Bruto fondsrendement	0,22%	0,72%	1,23%	0,35%	3,45%	2,65%	5,30%
Netto fondsrendement	0,20%	0,66%	1,10%	0,10%	3,19%	2,39%	5,04%
Benchmark	0,22%	0,45%	0,90%	0,25%	1,17%	1,15%	2,71%
Toegevoegde waarde	0,00%	0,27%	0,33%	0,10%	2,26%	1,48%	2,52%
Tracking Error					0,95%	1,23%	1,59%
Informatie ratio					2,36	1,21	1,59

* Gemiddeld per jaar

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Waardeontwikkeling (geïndexeerd)



De waardeontwikkeling is gebaseerd op het totale rendement na kosten van het fonds

Toelichting rendement en risico

- Het rendement van het AEAM ABS fund was in het tweede kwartaal positief en hoger dan dat van de benchmark. Deze outperformance werd grotendeels veroorzaakt door overwegingen in CLOs, US Student Loan ABS en ABS uit het Verenigd Koninkrijk. Ook de hogere carry van het fonds ten opzichte van de benchmark droeg bij.
- We hebben onze positionering en strategie grotendeels onveranderd gehouden ten opzichte van het vorige kwartaal. We hebben vastgehouden aan onze voorkeur voor sectoren uit de 'core of Europe' en onze onderweging in perifere ABS. Onze positie in ABS uit het Verenigd Koninkrijk hebben we verder verkleind, vanwege de onzekerheid rond de brexit, die naar verwachting tot verhoogde volatiliteit in de financiële markten leidt. Maar we blijven wel overwogen in deze ABS. Tegelijkertijd hebben we onze onderweging in meer defensieve sectoren – zoals auto-ABS en verschillende prime-sectoren – teruggebracht. Deze activiteiten resulteerden het afgelopen kwartaal in een kleine reductie van het gemiddelde kredietrisico (AA) en een kleine daling van de spreadduratie. In de overige sectoren ligt onze focus op ABS met een korte looptijd en een relatief hoog rendement op zowel mezzanine als seniorniveau. We zijn positief over Europa op macro-economisch gebied en zijn daarom comfortabel met de toevoeging van kredietrisico en houden vast aan onze overweging in mezzanine bonds.
- De stemming op de Europese ABS-markt was in het tweede kwartaal van 2019 positief. In nagenoeg alle sectoren daalden kredietvergoedingen. De meest gewilde sectoren waren CLOs, US Student Loan ABS en ABS uit het Verenigd Koninkrijk. Ook mezzanine bonds deden het goed. In het eerste kwartaal was de primaire markt zeer rustig. Dit kwam door vertraging van een aantal onderdelen van de nieuwe Europese securitisatieverordening, die sinds 1 januari 2019 van kracht is. In het tweede kwartaal trok de primaire markt weer aan. Maar de hoeveelheid nieuwe transacties in Europees ABS in de eerste helft van 2019 ligt nog steeds 20% lager dan in dezelfde periode vorig jaar.
- We blijven gematigd positief over de ABS-markt. Wij verwachten dat de volgende positieve technische factoren de Europese ABS-markt blijven ondersteunen: de onbalans tussen vraag en aanbod (grote vraag bij beperkt aanbod) en de relatief hoge herinvesteringsbehoefte van het opkoopprogramma in Europees ABS van de Europese Centrale Bank (ECB). Ook verwachten wij dat de interesse van investeerders verder toeneemt door het beperkte renterisico en het relatief hoge rendement van Europees ABS ten opzichte van andere sectoren binnen vastrentende waarden.
- Het ECB-opkoopprogramma voor Europees ABS, covered bonds, staatsobligaties en corporate bonds wordt afgebouwd. Er worden vanaf januari 2019 geen netto aankopen meer gedaan. Aflossingen worden nog wel opnieuw belegd. Wij verwachten echter geen substantiële daling van ABS-prijzen omdat het aandeel van Europees ABS in het ECB-opkoopprogramma beperkt is en de (verwachte) aflossingen erg hoog zijn op de korte en middellange termijn.
- Wel verwachten we periodes van grotere onzekerheid en volatiliteit op de financiële markten veroorzaakt door met name politiek gedreven 'risk events' als bijvoorbeeld brexit en politieke onrust in Italië. Maar omdat we positief zijn op fundamenteel vlak, bieden periodes van hogere volatiliteit in onze ogen ook aantrekkelijke mogelijkheden. We blijven overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europees ABS.

1	2	3	4	5	6	7
Lager risico/ Potentieel lagere opbrengst			Hoger risico/ Potentieel hogere opbrengst			

Kerngegevens

Fondstype: Vastrentende waarden
Oprichtingsdatum: 30 juni 2011
Beursnotering: Nee
Dividend: Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.
Valutarisico: Ja, eurohedge ratio 95% - 105%
Benchmark: Barclays Capital Euro ABS Floating Rate Note Composite Index en de Barclays Capital Euro ABS Fixed Coupon Composite Index. De verhouding wordt gewogen naar marktwaarde.
Koers (eindstand kwartaal):** € 14,48
Totaal belegd vermogen: € 173.121.652
Aantal participaties: 11.955.477
Toe-/uittreding: Dagelijks kan worden toe- en uitgetreden tegen de intrinsieke waarde per participatie van het fonds waarbij respectievelijk een op- of afslag in rekening wordt gebracht. De beheerder behoudt zich het recht voor om in bijzondere gevallen hiervan af te wijken, mits de participanten in het fond hiermee niet worden benadeeld. De beheerder behoudt zich het recht voor om tot nader order, toetredingen tot het fonds op te schorten.
Hefboomfinanciering Bruto: 121,63%
O.b.v. gedane toezeggingen: 5,92%

Kosten

Beheervergoeding per jaar: 0,25%
Servicefee per jaar: Maximaal 0,06%
(Geannualiseerde) LKF (2018): 0,31%

** Kijk voor de actuele koersinformatie op www.aegon.nl

Rating verdeling

AAA	54,9%
AA	15,8%
A	19,9%
BBB	9,4%

Grootste belangen

TAGST 2009-ENGY 1.569% 04/2022	2,9%	SLM STUDENT LOAN 0.232% 02/2024	1,7%
SLMA 2004-10X 0.239% 05/2029	2,6%	DPF 2019-1 A 0.438% 05/2021	1,6%
SLM STUDENT LOAN 0.239% 03/2027	1,9%	EDML 2018-2 A 0.138% 07/2032	1,5%
VCL 28 A 0.009% 02/09/2020	1,9%	COMP 2018-FR1 0.192% 10/2020	1,5%
CAR 2019-G1V 0.022% 03/2022	1,7%	FROSN 2018-1 0.750% 02/2020	1,4%

Regio/landenverdeling

Verenigd Koninkrijk	21,2%	Duitsland	6,9%
Nederland	19,4%	Portugal	6,6%
Mixed	12,1%	Italie	6,1%
Frankrijk	8,6%	Spanje	5,6%
Verenigde Staten v Amerika	7,3%	Ierland	2,6%

Sectorverdeling

Dutch RMBS	16,2%	German Autos	5,4%
CLO	11,4%	Spanish RMBS	5,4%
Paneuro CMBS	9,0%	Portuguese Overig ABS	4,9%
UK Non-conform	7,6%	UK buy-to-let	4,6%
US Student Loan	7,3%	UK Prime	3,4%

Een toelichting op de begrippen die in deze Fondsinformatie worden gebruikt, vindt u in de 'Algemene Informatie over de beleggingsfondsen bij uw AEGON beleggingsverzekering of AEGON pensioenverzekering'.

Alle cijfers, tenzij anders vermeld, zijn op basis van de laatste handelsdag van de maand. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Meer informatie over het fonds wordt gegeven in de Fund-Specificaties. U vindt deze Fund-Specificaties op www.aegon.nl. Het fonds staat alleen open voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht. De beheerder van het fonds is AEGON Investment Management B.V. AEGON Investment Management B.V. is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Deze informatie is met zorg samengesteld en er is naar gestreefd de informatie juist en zo volledig mogelijk te publiceren. Onvolkomenheden als gevolg van menselijke vergissingen kunnen echter voorkomen, waardoor gegevens en calculaties kunnen afwijken. Aan de verstrekte informatie en berekende waarden kunnen geen rechten worden ontleend. De verstrekte informatie is aan wijziging onderhevig.