

Halfjaarbericht

1 januari 2020 t/m 30 juni 2020

AEGON Paraplufonds I



Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Algemene informatie per fonds	7
3	Verslag van de beheerder	9
3.1	Economische ontwikkelingen	9
3.2	Financiële markten	9
3.3	Beleggingsbeleid	14
3.4	Algemene vooruitzichten	15
4	Halfjaarbericht 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	19
4.1	Algemeen	20
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	21
4.3	Kerncijfers	22
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	23
4.4	Balans	23
4.5	Winst-en-verliesrekening	24
4.6	Kasstroomoverzicht	24
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	25
5	Halfjaarbericht 2020 AEGON Diversified Bond Fund	28
5.1	Algemeen	29
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	30
5.3	Kerncijfers	31
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2020 AEGON Diversified Bond Fund	32
5.4	Balans	32
5.5	Winst-en-verliesrekening	33
5.6	Kasstroomoverzicht	33
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	34
6	Halfjaarbericht 2020 AEGON Diversified Bond Fund II	37
6.1	Algemeen	38
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	39
6.3	Kerncijfers	40
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2020 AEGON Diversified Bond Fund II	41
6.4	Balans	41
6.5	Winst-en-verliesrekening	42
6.6	Kasstroomoverzicht	42
6.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	43

AEGON Paraplufonds I

Halfjaarbericht 2020

7	Halfjaarbericht 2020 AEGON Diversified Equity Fund II	46
7.1	Algemeen	47
7.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	48
7.3	Kerncijfers	49
	Financieel overzicht eerste halfjaar 2020 AEGON Diversified Equity Fund II	50
7.4	Balans	50
7.5	Winst-en-verliesrekening	51
7.6	Kasstroomoverzicht	51
7.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	52
8	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	55
9	Overige gegevens	60
9.1	Dividenduitkering	60
9.2	Persoonlijke belangen bestuurders	60

1 Algemene informatie

Beheerder

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

- E. van der Maarel (afgetreden per 1 juli 2020)
- R.R.S. Santokhi
- B. Bakker

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

Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: www.aegon.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Onafhankelijke accountant

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

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

Beheer en administratie

Het 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.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor dit financieel product is een Essentiële Beleggersinformatie (EBi) opgesteld met informatie over het fonds en haar subfondsen, de kosten en de risico's. De EBi en het prospectus zijn beschikbaar op www.aegon.nl.

Aegon Paraplufonds I

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, 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 volgende vier subfondsen opgenomen:

- AEAM Global High Yield Fund (EUR);
- AEGON Diversified Bond Fund;
- AEGON Diversified Bond Fund II*;
- AEGON Diversified Equity Fund II**.

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

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

Voor het AEGON Paraplufonds I zelf wordt geen aparte jaarrekening of halfjaarbericht opgesteld. De subfondsen betreffen gescheiden vermogens. Op grond van artikel 5 lid 10 van de voorwaarden van beheer en bewaring AEGON Paraplufonds I kunnen ten laste van een subfonds nimmer uitkeringen plaatsvinden, ook niet in geval van opheffing, anders dan op participaties in het desbetreffende subfonds.

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. Het jaarverslag bevat algemene informatie per fonds in hoofdstuk 2. De performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 3 bevat het verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 8 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's. Daarnaast bestaan de overige gegevens in hoofdstuk 9 uit de persoonlijke belangen van de bestuurders en het voorstel dividenduitkering voor alle fondsen.

Doelstelling

Het AEGON Paraplufonds I heeft tot doel het per subfonds afzonderlijk beleggen van vermogen in effecten, afgeleide producten en andere vermogenswaarden, voor rekening en risico van de deelnemers.

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 beschikt over een Euronext notering, zijn de fondsen niet ter beurse 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. Het AEAM Global High Yield Fund (EUR), het AEGON Diversified Bond Fund en het AEGON Diversified Bond Fund II keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Prospectus

Het meest recente prospectus van het fonds is gedateerd op 29 juni 2020.

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. 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 zoals 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.

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 uittreedende 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 uittrekking- is de inkoopprijs voor alle toe- en uittreedende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde minus een swing factor. De swingfactor die wordt gehanteerd voor beleggers die toe- en uittraden, 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 halfjaarberichten van de individuele subfondsen is hier meer informatie over te vinden.

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) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

De accountantskosten voor het onderzoek van het jaarverslag 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. In de halfjaarberichten van de individuele subfondsen is hier meer informatie over te vinden.

2 Algemene informatie per fonds

In de individuele beheerdersverslagen per fonds worden de volgende termen gehanteerd:

Beleggingsbeleid:

Actief: Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Fiscale status

Vanuit fiscaal oogpunt bestaan binnen het Paraplufonds twee soorten subfondsen: (i) subfondsen die als open fonds voor gemene rekening zijn onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting en (ii) subfondsen die als besloten fonds voor gemene rekening fiscaal transparant zijn.

Subfondsen met de status van open fonds voor gemene rekening, zijn onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting op grond van artikel 2, eerste lid onder f van de Wet op de vennootschapbelasting 1969 ("Wet Vpb"). Deze subfondsen kwalificeren vervolgens of als een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 Wet Vpb, of ze hebben de status verkregen van vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a Wet Vpb. De fiscale kwalificatie van de subfondsen is afhankelijk van verschillende voorwaarden. Wanneer niet aan de voorwaarden wordt voldaan, kan een subfonds worden geconfronteerd met een andere heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting of dividendbelasting dan hierna wordt beschreven. Deze heffing kan nadelig zijn voor het rendement dat door een subfonds wordt behaald. De beheerder ziet er, voor zover het in haar vermogen ligt, op toe dat de subfondsen aan de voorwaarden voor de beoogde fiscale behandeling voldoen.

Subfondsen met de status van fiscale beleggingsinstelling

Vennootschapsbelasting

Wanneer een subfonds kwalificeert als fiscale beleggingsinstelling, is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het subfonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het subfonds onderworpen aan het reguliere vennootschapsbelasting tarief (in 2020 tot 25%).

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het subfonds

Dividenden ontvangen door het subfonds 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 subfonds op Nederlandse beleggingen zijn onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting tegen een tarief van 15%.

Het subfonds 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 betaling over gaat.

Dividendbelasting bij uitkeringen van winst door het subfonds

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 subfonds 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 dividendbelasting op in moet worden gehouden.

Als fiscale beleggingsinstelling mag het subfonds 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 subfonds is ingehouden en van de op het subfonds 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 subfonds participeren, dan wel voor zover buitenlandse lichamen in het subfonds 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.

Subfondsen met de status van vrijgestelde beleggingsinstelling

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het subfonds

Een subfonds 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 subfonds buitenlandse bronheffing wordt ingehouden zal deze in de regel niet terug te vorderen zijn.

Dividendbelasting bij uitkeringen van winst door het subfonds

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

Subfondsen niet onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting (fiscaal transparant)

Vennootschapsbelasting

Subfondsen die als besloten fondsen voor gemene rekening kwalificeren, zijn niet onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting (fiscaal transparant).

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het subfonds

Dividend of rente-ontvangsten van het subfonds worden vanwege de fiscale transparantie voor fiscale doeleinden in beginsel rechtstreeks toegerekend aan de participanten in het subfonds. De mogelijkheid tot het terugvorderen of verrekenen van de dividend- of bronbelasting die is ingehouden op beleggingen van het subfonds, hangt af van de fiscale positie van de participant.

Dividendbelasting bij uitkeringen van winst door het subfonds

Uitkeringen door het subfonds zijn niet onderworpen aan de Nederlandse dividendbelasting.

Dividendbeleid

Jaarlijks uitkeren	De fondsen keren op basis van het behaalde fiscale resultaat jaarlijks dividend uit aan de participanten.
Herbeleggen	De fondsen keren geen dividend uit. Het netto resultaat wordt herbelegd.

3 Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie in recessie

Het eerste halfjaar van 2020 werd getekend door de uitbraak van COVID-19. In eerste instantie werden met name Aziatische landen als China en Zuid Korea geraakt door de uitbraak van het virus. Deze economieën werden gedeeltelijk stilgelegd, waardoor de wereldhandel licht terugliep. De perceptie destijds was dat het virus zich niet buiten Azië zou verspreiden en dat daarmee de schade voor de wereldeconomie beperkt bleef. In maart werd duidelijk dat het virus zich wel wereldwijd verspreid had. Om verdere verspreiding te voorkomen, werden ook de economieën van ontwikkelde regio's gedeeltelijk stilgelegd. Door het inperken van economische activiteit daalde zowel de vraag als productie kant van de economie plotsklaps. Dit leidde tot een sterke afname van wereldwijde handelsstromen. Ook zette het de werkgelegenheid onder druk, met name in zwaar getroffen sectoren als de luchtvaart, horeca en productie. In de Verenigde Staten bereikte de werkloosheid zelfs het hoogste punt sinds de Grote Depressie. In reactie op het inperken van economische activiteit kwamen overheden wereldwijd met fiscale steunpakketten van ongekend formaat. Dit had een enigszins verzachtend effect op de abrupte uitval van de economische activiteit, maar kon niet voorkomen dat de wereldeconomie in een recessie belandde. Zowel ontwikkelde als opkomende landen beleefden in het eerste kwartaal van 2020 de grootste kwartaal krimp van de economie sinds de financiële crisis. Aangezien het merendeel van de ontwikkelde economieën een groot gedeelte van het tweede kwartaal van 2020 gedeeltelijk op slot zaten, ligt het in de lijn der verwachting dat de economische krimp over het eerste halfjaar van 2020 fors zal zijn.

Centrale banken en overheden grijpen massaal in

Gedurende het eerste halfjaar van 2020 zijn centrale banken en overheden zeer actief geweest in het stimuleren van de (financiële) economie. Wereldwijd voerden overheden verruimende fiscale maatregelen door om de negatieve effecten van de lockdowns op te vangen. Zo werden er in zowel de Verenigde Staten als in Europa laagdrempelige kredieten verschaft aan ondernemingen om de periode van economische terugval te overbruggen. Daarnaast werden in de Verenigde Staten tijdelijke uitkeringen aan burgers verschaft met als doel de consumptie enigszins op peil houden. Ook werden werkloosheidsuitkeringen verruimd, waardoor de druk op werkgevers werd verlicht en werknemers werden vergoed voor het verlies van inkomen. In Europa voerden overheden soepelere werktijdverkortingen door, waardoor de toename van de werkloosheid werd geremd. Naast het ingrijpen van overheden, kwamen ook centrale banken grootschalig in actie. De wereldwijde uitbraak van het virus leidde tot hevige volatiliteit op financiële markten. Centrale banken intervierden op financiële markten door het opkoopbeleid te verruimen en de rente, daar waar mogelijk, te verlagen. Als gevolg kalmeerden financiële markten. Enige zorgen onder beleggers bleven echter aan, doordat winstverwachtingen van bedrijven terugliepen en de staatsschuld van hard getroffen landen onhoudbaar leek te worden. Vervolgens kondigden centrale banken verdere verruimende maatregelen van het monetaire beleid aan. In dat opzicht hebben centrale banken en overheden zich daadkrachtig getoond. Vergeleken met vorige periodes van economische neergang, hebben zowel centrale banken als overheden het verruimende beleid in een eerder stadium en op grotere schaal ingevoerd.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Europa

Europese aandelen stegen de eerste anderhalve maand van het jaar, maar door de uitbraak van het coronavirus besloten beleggers in de tweede helft van februari hun aandelen massaal van de hand te doen. De onzekerheid over de pandemie en de maatregelen om verspreiding van het coronavirus tegen te gaan, waaronder 'lockdowns', kondigden een ongekende krimp van economische activiteit aan. Helaas zijn inmiddels veel mensen aan het virus bezweken.

Over een periode van vier weken daalden aandelenkoersen gemiddelde een derde. Medio maart vonden aandelen de weg omhoog weer en in het tweede kwartaal zette het herstel van aandelenkoersen zich krachtig voort. Steunaankopen van de ECB, het plan voor een economisch herstelfonds voor de Europese Unie en bestedingsplannen van regeringen gaven beleggers vertrouwen dat beleidsmakers de coronacrisis voortvarend willen aanpakken. Ook werden 'lockdowns' in Europese landen in juni minder streng nadat de verspreiding van het virus afgevlakt leek. Per saldo staan Europese aandelenmarkten nog circa 15% onder het hoogtepunt van februari.

Winstverwachtingen zijn in de tussentijd drastisch verlaagd. Voor sommige sectoren zijn de vooruitzichten voor de korte tot middellange termijn verre van rooskleurig, ondanks overheidssteun en versoepeling van isolatiemaatregelen. De luchtvaart, toerisme, restaurants en detailhandel lijken nog een paar zware kwartalen tegemoet te gaan. Daarentegen liepen de koersen van sommige technologieaandelen sterk op in het tweede kwartaal, evenals die van maaltijdbezorgers en webshops. Bedrijven in die sectoren kunnen wellicht zelfs profiteren van maatregelen die de verspreiding van corona moeten voorkomen, zoals thuiswerken.

Noord-Amerika

In de eerste helft van het jaar behaalden Noord-Amerikaanse aandelen een negatief rendement. In februari en maart daalden de markten door het coronavirus. In de maanden daarna herstelden markten sterk.

In de eerste helft van het jaar behaalde de S&P 500-index een licht negatief rendement van ongeveer -3%. De NASDAQ-index –die de waarde van Technologie aandelen weergeeft– steeg met zo'n 17%. Doordat de koers van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro vrijwel onveranderd was, was het rendement in euro's nagenoeg gelijk. De Canadese index behaalde een rendement van -9% gemeten in Canadese dollars, en deed het daarmee slechter dan de Amerikaanse indices.

De angst voor het coronavirus resulteerde in een correctie op de aandelenmarkten in februari en maart. In een periode van 4 weken verloren markten zo'n 30% van hun waarde. De lagere koersen gingen gepaard met hoge volatiliteit. Eind maart stabiliseerden de markten en verbeterde het sentiment onder beleggers, onder andere door het gunstige beleid van centrale banken en overheden. Sindsdien zijn indices behoorlijk hersteld, waardoor er per saldo een licht negatief rendement is behaald in de eerste helft van 2020.

Er waren grote verschillen tussen de sectoren van de S&P 500. Groeiaandelen deden het beduidend beter dan waarde aandelen. IT aandelen presteerden het best in de eerste helft van het jaar (ongeveer +15%). Ook bedrijven in de discretionaire consumenten sector behaalden positieve rendementen (+7%). Aandelen in de energiesector behaalden de meest negatieve rendementen (-35%). Ook bedrijven in de financiële sector (-24%) stonden onder druk in de eerste zes maanden van het jaar.

Opvallend was dat een groot aantal bedrijven besloot om minder dividend uit te betalen. Hierdoor behielden bedrijven meer liquiditeit tijdens de onzekere tijden.

Azië inclusief Japan

De eerste zes maanden van 2020 stonden in het teken van de grootste wereldgezondheids crisis sinds de uitbraak van de Spaanse Griep in 1918. De coronaviruspandemie begon eind 2019 in de Chinese stad Wuhan en verspreidde zich razendsnel via Europa naar de rest van de wereld. Door de exponentiele groei van het aantal besmettingen en

bepaalde ziekenhuiscapaciteit, met name intensive care bedden met beademingsapparatuur, werden in vele landen 'lockdowns' van kracht. In maart kwam hierdoor het openbare leven in grote delen van de wereld stil te liggen, met een wereldwijde recessie als gevolg. Door deze abrupte economische krimp, de grootste ooit, werden regeringen en centrale banken gedwongen om extreme noodmaatregelen te nemen. Binnen enkele weken werd een ongekend pakket van noodsteun en stimuleringsmaatregelen aangekondigd, aangevuld met ongelimiteerde monetaire verruiming. Deze maatregelen hebben goed gewerkt; in februari en maart, tijdens de piek van de onzekerheid, daalden Aziatische aandelenkoersen 20 tot 40%, maar vanaf april herstelden de beurzen en boekten de meeste aandelenmarkten koerswinsten van 10 tot 20%.

De MSCI Asia Pacific index noteerde over de eerste helft van 2020 een daling van 7,5% in US dollars gemeten. De best presterende markt was China, dat als eerste land weer de 'lockdownmaatregelen' versoepelde en zelfs een bescheiden koerswinst van 2% noteerde. Ook Japan, Korea en Taiwan presteerden relatief goed met beperkte koersdalingen. Indonesië, Filipijnen en Maleisië werden het zwaarst getroffen en verloren zo'n 20 tot 25%. Defensieve sectoren zoals de farmaceutische industrie en telecommunicatie presteerden het beste en noteerden koerswinsten van 14 tot 19%, maar ook consumentengoederen en IT konden de verliezen beperken. Cyclische sectoren zoals energie, vastgoed, banken en kapitaalgoederen stonden onder druk en verloren 15 tot 22%.

Latijns Amerika

In de eerste helft van het jaar behaalden Latijns-Amerikaanse aandelenmarkten negatieve rendementen. In de periode tussen eind februari tot medio maart leden alle Latijns Amerikaanse aandelen markten stevige verliezen in reactie op de globale uitbraak van het coronavirus. Gedurende het tweede kwartaal lieten Latijns-Amerikaanse aandelen markten gedeeltelijk herstel zien, al is het verschil tussen de onderlinge landen groot. Argentinië liet het sterkste herstel zien. De Braziliaanse aandelen markt kijkt halverwege het jaar nog tegen een stevig verlies aan. Brazilië is dan ook het land dat na de Verenigde Staten het hardst getroffen is door het virus, wat zich lijkt te weerspiegelen op de aandelenmarkten. Landen als Mexico en Chili hebben eveneens te kampen met serieuze uitbraken van het virus, maar de aandelenmarkten van deze landen lieten desondanks enig herstel zien over het tweede kwartaal van het jaar.

Vastrentende waarden

Staatsobligaties en geldmarkt

2020 begon met positief marktsentiment, welke in maart volledig draaide door de uitbraak van het coronavirus. Het tweede kwartaal werd zelfs volledig gekenmerkt door het coronavirus. Alle voorgaande geopolitieke problemen zoals Brexit en de handelsoorlog tussen China en de Verenigde Staten hadden nauwelijks vorderingen. Na de enorme crash op de beurs eind maart, zagen april en mei er anders uit. Waar eerst nog twijfels waren over een rap herstel, werden deze twijfels halverwege het kwartaal deels weggenomen toen de angst over het verspreiden van het virus afnam.

Terwijl de piek in Europa inmiddels achter ons ligt, hebben grote delen van de VS en Zuid-Amerika nog enorme dagelijkse sterftegevallen. In Europa zijn zelfs de zwaarst getroffen landen als het Verenigd Koninkrijk, Italië en Spanje inmiddels bezig met het reduceren van de 'lockdownmaatregelen'. Doordat deze economieën langzamerhand weer open gaan zijn de vooruitkijkende indicatoren ook weer omhoog geveerd. Echter, zijn alle groeiverwachtingen van het huidige jaar naar beneden bijgesteld, waardoor de impact van de 'lockdowns' vooral op 2020 zichtbaar zal zijn. Hoe groot deze negatieve schok werkelijk zal zijn, is nog steeds lastig vast te stellen. De meeste landen hebben reeds de eerste grote stimuleringsplannen bekend gemaakt, met name om het midden- en kleinbedrijf te ondersteunen. De verwachting is dat dit zich nog fors zal uitbreiden naar mate meer bekend wordt over de daadwerkelijk impact per land en sector.

In Europa hebben Duitsland en Frankrijk gezamenlijk een herstelplan opgesteld aangezien het redelijk onwaarschijnlijk is dat zwaarst getroffen landen de benodigde extra financiering zelf kunnen ophalen in de markt. De markt ontving dit plan met luid gejuich, aangezien het plan 500 miljard aan giften en 250 miljard aan leningen bevat, vooral voor de zwaarst getroffen regio's. Dit plan is vooralsnog niet unaniem geaccepteerd door de Europese landen. Vooral de "vrekke vier" gooien roet in het eten. Naast Zweden, Oostenrijk en Denemarken wil ook Nederland voornamelijk veel meer zekerheid en duidelijkheid waarvoor dit bedrag exact bestemd is. Daarnaast is de verdeling van giften tegenover leningen volgens deze vier landen ook niet rechtvaardig.

De ECB heeft inmiddels ook de opkoopprogramma's verder uitgebreid. Na het eerste noodpakket van maar liefst 750 miljard genaamd PEPP, kwam de ECB begin juni met een uitbreiding van 600 miljard op dit noodpakket, terwijl de rente gelijk werd gehouden. Dit programma zal tevens doorlopen tot en met eind 2021, of wanneer de coronacrisis over is. Daarnaast zullen ze de aflopende obligaties herinvesteren tot op zijn vroegst 2022. Dit nieuws bevestigt dat de ECB met deze huidige kracht in de markt zal blijven opereren, waardoor de lage rentestanden nog wel even zullen aanhouden. Vooral de Italiaanse rentestanden gingen enorm omlaag naar aanleiding van dit nieuws. De spreads tussen perifere landen en Duitsland is in het algemeen sinds juni ook sterk gedaald.

Het Duitse gerechtshof heeft in mei onderzoek gedaan naar het opkoopprogramma van de Duitse Bundesbank, en hierdoor kwam ook indirect het programma van de Europese Centrale Bank onder vuur te liggen. Dit onderzoek leidde tot flink wat tumult omtrent het afwijken van de landenallocatie, met in het bijzonder van Italiaans staatspapier. Uiteindelijk werd dit potentiële grote probleem afgewend doordat de uitleg van de Bundesbank samen met de ECB werd geaccepteerd door het Duitse parlement.

De Duitse 10-jaars rente daalde explosief naar -0.86%, maar veerde heel snel weer omhoog en eindigde het eerste half jaar op -0.45%. Per saldo zakte de rente dus 27 basispunten dit jaar. De 2-jaars rente daalde met 9 basis punten naar het lage niveau van -0.69%, waar in maart nog kortstondig de -1% werd aangeraakt. Per saldo leidde dit dus tot een curvevervlakking. Ook de lange rente daalde hard. De rentecurve in het lange eind vervlakte met 8 basispunten tot 0.45%. De kerninflatiecijfers zakte eveneens ver weg en daalde 0.5 procentpunt en eindigde in juni op 0.80%, ver onder de doelstelling van de Europese Centrale Bank van 2%.

Dankzij de enorme opkoopprogramma's van de ECB bleef de renterisico-opslag van de perifere landen Spanje, Portugal en Italië redelijk onder controle en liet slechts een stijging van rond de 25 basispunten zien ten opzichte van januari. Voor de semi-core landen Frankrijk en België bleef de risico-opslag nagenoeg gelijk.

Bedrijfsobligaties

In de loop van februari begon de markt ongerust te worden over de verspreiding van het Corona virus van China naar andere delen van de wereld. Naarmate die verspreiding, eerst naar Europa en later ook naar de VS, in maart inderdaad meer gestalte kreeg, verslechterden de financiële markten in hoog tempo. In de markt voor bedrijfsobligaties liepen de rente-opslagen in enkele weken van circa 100 basis punten naar 250 basis punten, in een omgeving van vrijwel complete economische stilstand en een golf van downgrades. Deze situatie werd gekeerd door de centrale banken door middel van uitbreiding (ECB) en herintroductie (Fed) van obligatie opkoopprogramma's. Terwijl de wereldeconomie in korte tijd in een zware recessie was beland, ondanks ongekende steunmaatregelen van de Europese en Amerikaanse overheden, begonnen de markten aan een sterk herstel. Dit werd geholpen doordat in de loop van het tweede kwartaal de wereldeconomie weer enigszins begon te functioneren, en ook doordat de centrale banken begin juni de opkoopprogramma's verder uitbreidden.

Per saldo eindigde de markt voor bedrijfsobligaties niet ongeschonden het eerste halfjaar, maar toch aanzienlijk hersteld van de klappen die in maart werden opgelopen. De gemiddelde rente-opslag eindigde op 149 basispunten, 55 hoger dan aan het begin van het jaar.

High yield obligaties

De eerste helft van 2020 is een slecht halfjaar geworden voor high yield obligaties. De gevolgen van het coronavirus waren groot voor de high yield markten. Op het dieptepunt van de crisis stond het jaar rendement op -18%. Aankondigingen van zowel de FED als ECB van monetaire verruiming en het aankopen van bedrijfsobligaties zorgden voor ondersteuning, evenals de fiscale ondersteuning van veel landen. Hierdoor herstelde de markt vanaf begin april en werd het eerste halfjaar met een veel kleiner negatief rendement afgesloten.

Tijdens de volatiliteit werden minder leningen uit gegeven, echter toen de markten herstelden en rustigere werden kwamen er veel meer leningen op de markt dan gewoonlijk. Veel bedrijven lijdten onder gedaalde inkomsten en probeerden door geld op te halen om in ieder geval de liquiditeit te hebben om de crisis uit te zingen.

Dankzij de economische tegenwind van de wereldwijde 'lockdown', hadden de meeste bedrijven het bijzonder moeilijk. Voor de ratingbureaus was dat een reden om heel veel bedrijven af te waarderen. Dat gebeurde met veel

Investment Grade bedrijven (waar onder Ford), die daarmee in de high yield markten terechtkwamen. Met deze ‘fallen angels’ en het grote aantal nieuwe leningen is de high yield markt in ieder geval veel groter geworden.

Uiteraard ging de crisis gepaard met flinke uitstroom van geld uit de beleggingscategorie. Hoewel we vooral instroom hebben gezien vanaf april, bleek deze onvoldoende om de uitstroom van het eerste kwartaal te compenseren. Risico-opslagen zijn dit jaar daardoor flink opgelopen (200 basispunten in Europa en 240 basispunten in de VS). De compensatie voor faillissementsrisico is daarmee flink toegenomen. Tegelijkertijd zien we het aantal faillissementen echter groeien. Stond aan het begin van het jaar het faillissementspercentage nog op 3.2%, momenteel staat het op 4.7%. Bovendien is de verwachting dat het aantal faillissementen licht zal stijgen naar 9.2% voor eind 2020.

Emerging markets debt

Het tweede kwartaal was vanuit het oogpunt van performance een goede kwartaal voor obligaties uit opkomende landen. Dit herstel volgde op de scherpe daling in het eerste kwartaal, die het gevolg was van de pandemie als gevolg van het coronavirus alsmede het ‘gevecht’ tussen Rusland en Saudi Arabië op de oliemarkt. Het buitengewone optreden van de zowel de fiscale als de monetaire autoriteiten om de terugval van economische activiteit te lijf te gaan betekende een ommekeer in het sentiment naar obligaties. Zo heeft bijvoorbeeld de Amerikaanse centrale bank (de Fed) tot twee keer een noodverlaging van haar beleidsrente doorgevoerd met in totaal 150 basispunten en een nieuw opkoopprogramma van schuldtitels van USD 700 miljard aangekondigd alsmede andere maatregelen om de liquiditeit op de financiële markten te herstellen. Voorts heeft het Amerikaanse congres een fiscale stimuleringsmaatregel van USD 2,2 biljoen aangenomen. Deze maatregelen van de Amerikaanse beleidsmakers, alsmede de beschikbaarheid van een IMF kredietfaciliteit gericht op ontwikkelingslanden, moedigden de investeerders aan terug te keren naar schuldtitels uit opkomende landen. Het IMF heeft reeds aan USD 250 miljard aan krediet verleend aan landen als Oekraïne, Peru, Egypte, Jordanië, Ivoorkust, Ghana en Colombia.

Asset backed securities

De Europese asset backed securities (‘ABS’) markt was stabiel in de eerste twee maanden van het eerste kwartaal van 2020. Dit veranderde in de tweede week van maart, toen onrust over het coronavirus in de markt sloop. Kredietvergoedingen liepen sterk uit in alle Europese ABS sectoren. De markt bleef zeer volatiel tot en met medio april.

In het tweede kwartaal van 2020 kwamen de kredietvergoedingen in de Europese ABS markt weer in, in navolging van een algehele daling van kredietvergoedingen in andere vastrentende waarden. Na de significante uitloop in maart zijn ze nog niet terug naar de niveaus van februari, maar hebben ze ongeveer tussen de 50% en 80% goedgemaakt. Dit heeft er ook voor gezorgd dat de primaire markt zeer langzaam aan het terugkomen is, maar is nog niet op het niveau wat we gezien hebben in voorgaande jaren. Dit is te wijten aan het feit dat er door de acties van de verschillende centrale banken goedkopere alternatieven zijn.

In het tweede kwartaal waren technische factoren zijn ook weer een stuk positiever voor de Europese ABS markt. Door het toenemende positieve sentiment in de Europese ABS markt is de vraag groter dan het aanbod. Dit geldt met name voor de sectoren waar ook de ECB actief in is, zoals Auto ABS en Prime RMBS. Dit zorgt ervoor dat Europese ABS voor investeerders relatief aantrekkelijk is ten opzichte van andere beleggingscategorieën binnen de vastrentende waarden. Alhoewel de invloed van de ECB in Europese ABS beperkt is ten opzichte van bedrijfsobligaties, is hun opkoopprogramma wel degelijk van invloed op de ABS sectoren die in aanmerking komen voor dat programma.

Grondstoffen

Beleggingen in grondstoffen behaalden in de eerste helft van 2020 een sterk negatief rendement in dollars. De opkomst en wereldwijde verspreiding van het coronavirus had als gevolg dat economieën van veel landen werden stilgelegd. Door de ongekende vraaguitval kwamen grondstoffenprijzen initieel in een vrije val terecht. Ondanks een herstel in de loop van het tweede kwartaal, behaalden de sectoren energie, industriële metalen, agricultuur en levend vee een negatief rendement. Edelmetalen was de enige sector die een positief rendement wist te genereren.

De grondstoffenmarkt werd wederom gedomineerd door de energiesector. In het eerste kwartaal van 2020 werd de onbalans in de oliemarkt verder vergroot. Tijdens de vraaguitval als gevolg van het coronavirus werd de productie flink opgevoerd wat leidde tot een verdere toename van het overaanbod. Na onenigheid tussen Saudi Arabië en Rusland

tijdens een OPEC vergadering in maart, besloten beide landen de olieproductie flink op te voeren. De ongekende vraaguitval in combinatie met de toename in het aanbod zorgde voor een vrije val in olieprijzen. Het dieptepunt werd bereikt op 20 april toen de prijs van WTI (West Texas Intermediate) ruwe olie onder de grens van \$0 dook en tijdens een kortstondig dieptepunt de ongelofelijke prijs van -\$37.63 per vat bereikte. Deze negatieve prijs werd deels gedreven door de specificaties van het betreffende oliecontract. Andere typen olie, zoals Brent ruwe olie, zag de prijs ook flink dalen, maar bleven ver verwijderd van een negatieve prijs. Voor dit type olie lag het dieptepunt op \$15.98 per vat. Kort daarna zorgde een deal tussen OPEC en andere grote producenten, waaronder Rusland en de Verenigde Staten, om de olieproductie te beperken voor wat prijsherstel in het verdere verloop van het tweede kwartaal.

De economische impact van het coronavirus zorgde ook voor dalende prijzen van industriële metalen. Deze sector had echter niet te maken met een gelijktijdige toename van het aanbod, dus het herstel van de industriële metalen, zoals koper, aluminium en nikkel, verliep sneller. De uiteindelijke impact in het eerste halfjaar is voor de metalen dus kleiner dan voor ruwe olie.

Edelmetalen behaalden een positief rendement. De rente in Verenigde Staten is flink gedaald. De vlucht van beleggers naar veilige havens in combinatie met de relatieve aantrekkelijk van goud ten opzichte van Amerikaanse staatsobligaties zorgde voor een flinke toename van de goudprijs.

Vastgoed

Beleggingen in vastgoed behaalde in de eerste helft van 2020 een zeer negatief rendement. De zeer sterke daling van de beursgenoteerde vastgoedmarkt werd veroorzaakt door de wereldwijde verspreiding van het coronavirus en het beleid om de negatieve gevolgen op te vangen. De vastgoedmarkt stond onder druk door risico's wat betreft continuïteit in huurinkomsten en toenemende risico's op financieringsmarkten.

Beurskoersen van vastgoedaandelen daalden met tientallen procenten wereldwijd zonder in eerste instantie veel onderscheid te maken in regio's of landen. In China, waar de zorgen begonnen, leken de verliezen iets minder slecht dan elders in Azië, Europa of de VS waar het epicentrum van de besmetting zich langzaam naar toe verplaatste. Onder invloed van ongekende overheidssteun van de grote centrale banken die werd ingezet om de negatieve economische effecten te beperken, als gevolg van maatregelen die genomen werden om de verspreiding van het coronavirus tegen te gaan, kreeg de markt wat meer vertrouwen en ontwikkelde zich langzaam een bodem en begon een periode van herstel. De recente markt blijft steken met ups-and-downs door het nieuws van de dag rondom virusuitbraken, meer of juist minder overheid beperkingen dan wel positieve verwachtingen van eventueel medisch succes van vaccins of medicatie.

Er waren opvallende verschillen tussen verschillende segmenten in de markt. Hotels en winkelvastgoed werden het hardst geraakt. Ook zorgvastgoed werd relatief harder geraakt dan het gemiddelde, ook al doet deze sector het normaliter goed bij rentedalingen. Relatief minder hard geraakt werden self-storage en logistiekvastgoed waarbij de e-commerce trend om producten thuis af te leveren alleen maar werd versterkt door de omstandigheden. Residentieel onroerend goed, met uitzondering van seniorenhuisvesting, werd ook relatief minder geraakt vanwege de stabiele vooruitzichten van cashflows. Kantorenspeleers daalde met de gehele markt mee, hoewel het thuiswerken meer dan een experiment kan worden voor bedrijven wiens winstgevend toch al sterk onder druk staat. Ook de ondernemingen met een hogere schuldenratio zagen een sterkere correctie, wat zich goed laat verklaren door de problemen op de bredere financieringsmarkten.

3.3 Beleggingsbeleid

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

3.4 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

Voor beleggers in Europese aandelen lijkt voorzichtigheid geboden in de tweede helft van 2020. Zolang er geen vaccin of goed geneesmiddel tegen het coronavirus is, zullen beleggers nauwlettend volgen in hoeverre de economie zich opricht. Het najaar wordt een cruciale fase. Een deel van de stimuleringsmaatregelen zal dan aflopen terwijl de besmettingsgraad van het coronavirus wellicht weer stijgt door dalende temperaturen en toenemende vochtigheid. De vooruitzichten voor sectoren lopen sterk uiteen en lijken soms versneld veranderd, zoals in de detailhandel die steeds meer via internet verloopt. Binnen sectoren zullen bedrijven die vooroplopen in informatietechnologie beter kunnen inspelen op meer thuiswerken en thuis blijven.

In november vinden in de Verenigde Staten verkiezingen plaats voor het presidentschap en het congres. Als de huidige president Donald Trump wint, zullen handelsconflicten waarschijnlijk weer oplaaien. De democratische kandidaat Joe Biden lijkt juist meer coöperatie op handelsgebied voor te staan. In Europa zal de Europese Central Bank een stimulerend beleid blijven voeren en zal de rente laag blijven. Op korte termijn kan de totstandkoming van een EU-herstelfonds helpen de bestedingen aan te zwengelen. Echter, voor Europese aandelen zijn sterk verschillende scenario's mogelijk gezien de onzekerheid over het coronavirus, een vaccin hiertegen en het economisch herstel. Daarom is het van belang een goed gediversifieerde portefeuille aan te houden, met een gebalanceerde blootstelling naar kwaliteits-, waarderings- en momentumfactoren.

Noord-Amerika

De vooruitzichten voor de Amerikaanse aandelenmarkten zijn onzeker. De toekomstige winstgevendheid van bedrijven hangt samen met de restricties die worden opgelegd om het virus te controleren of juist versoepeld als het virus onder controle is. Hoe dit zal verlopen is op dit moment onduidelijk. Voorlopig – in deze onzekere periode – worden markten ondersteund door het soepele beleid van centrale banken en overheden.

Op de langere termijn zijn aandelen relatief aantrekkelijk gewaardeerd ten opzichte van staatsobligaties.

Azië inclusief Japan

De vooruitzichten voor economische groei en aandelenmarkten in de Aziatische regio zijn onzeker. Wereldwijd is het economische herstel ingezet, maar zal de krimp voor geheel 2020 nog fors zijn. Vergelijkbaar met de crisisniveaus in de jaren dertig van de vorige eeuw. Bovendien is de kans groot dat er in het najaar een tweede golf van coronavirusbesmettingen zal plaatsvinden, waarvan de economische impact niet te voorspellen is. Daar staat tegenover dat de ongekende fiscale en monetaire stimuleringsmaatregelen de financiële markten heeft ondersteund en voor verdere opwaartse druk zal zorgen. Het is nog onduidelijk welke van deze twee krachten de overhand zal hebben in de tweede helft van 2020. In dit krachtenveld biedt de Japanse aandelenmarkt interessante kansen door recente wijzigingen van de corporate governance code. Hierdoor worden Japanse bedrijven gedwongen om kapitaal efficiënter te alloceren en daarnaast ook een shareholder return policy te implementeren of aan te scherpen. Dit heeft al geleid tot scherpe toename van dividendverhogingen en aandeleninkoop-programma's. De verwachting is dat dit verder doorzet als de economische onzekerheid afneemt.

Latijns-Amerika

Ook de vooruitzichten voor Latijns-Amerikaanse aandelen markten zijn onzeker. De toekomstige winstgevendheid van bedrijven hangt samen met de restricties die worden opgelegd om het virus te controleren of juist versoepeld als het virus onder controle is. Hoe dit zal verlopen is op dit moment onduidelijk. In ontwikkelde markten worden aandelen voorlopig ondersteund door soepel beleid van overheden en centrale banken. In Latijns-Amerika is de slagkracht van monetair en fiscaal beleid echter minder sterk.

Vastrentende waarden

Staatsobligaties en geldmarkt

Voor het tweede deel van 2020 verwachten wij een redelijk stabiel renteniveau rond de huidige -0.40% van de Duitse 10-jaars rente. De ECB zal voor continuïteit van de huidige maatregelen willen zorgen en zal dus nog volop aanwezig zijn in de markten door de enorme opkoopprogramma's als antwoord op de coronacrisis. Door het laatste bericht van de ECB omtrent het herinvesteren van aflopende obligaties is de verwachting dat de rente op het huidige niveau zal blijven tot en met 2022. De rente zal daarom naar onze verwachting binnen de huidige bandbreedte van -0.25% en -0.60% blijven fluctueren. Daarnaast verwachten wij een steiler wordende rentecurve in het lange eind, mede door het nieuwe pensioenstelsel in Nederland. De verwachting is dat de vraag naar langlopende swaps hierdoor wat zal afnemen in de komende maanden.

Door het uitbreken van het coronavirus en daarmee gepaard gaande crisis komen alle landen met economische stimuleringsmaatregelen om de impact zo laag mogelijk te houden. Deze maatregelen zorgen ervoor dat de schuld van landen zal toenemen en hierdoor automatisch ook de risico's en rentegevoeligheid. Doordat de ECB dit nauwlettend in de gaten houdt en met zijn PEPP programma deze schulden deels opkoopt, blijft alles in momenteel in evenwicht.

De Amerikaanse centrale bank volgt een soortgelijk opkoopprogramma zoals de ECB. Na het verlagen van de rente in het begin van de corona crisis, en het aankondigen van de steunmaatregelen om de economie op gang te houden, blijft ook de Amerikaanse rente momenteel binnen een bandbreedte handelen. Daarnaast zullen de verkiezingen ook een grote rol gaan spelen in de komende twee kwartalen van 2020, waarbij Joe Biden momenteel de beste papieren in handen heeft.

Voor Italië blijven wij erg behoudend, vooral vanwege de politieke onrust dat constant op de loer ligt. Daarnaast blijft de economische groei onder druk staan, helemaal in deze crisis. De uitkomst van het herstelplan van Duitsland en Frankrijk, welke nog niet is goedgekeurd, zal een impact hebben op de risicogevoeligheid van Italiaanse rentes. Wij verwachten wel dat de situatie onder controle blijft, ook omdat in tijden van de huidige toegenomen stress de EU en de ECB Italië zullen blijven ondersteunen. De risico-opslagen voor de andere Europese landen zullen hierdoor eveneens beheersbaar blijven.

Bedrijfsobligaties

Wij denken dat het rendement over de komende periode zich positief kan ontwikkelen, gezien de enorme steunprogramma's die centrale banken en overheden in de strijd hebben geworpen om de economische en financiële crisis te beteugelen. Met name de obligatie opkoopprogramma's leveren directe steun aan de markten voor bedrijfsobligaties. Daar staat tegenover dat de situatie voor veel bedrijven en banken is verslechterd en nog geruime tijd kritisch kan blijven. Bovendien zijn de eerdere demonen in de markt, zoals de spanningen tussen China en de VS, en de vrees van een harde Brexit aan het eind van dit jaar, geenszins verdwenen. Maar wanneer een complete 'lockdown' situatie als in maart/april in het komend halfjaar voorkomen kan worden, kunnen naar onze inschatting rente-opslagen het ingezette pad van geleidelijke verkrapping continueren.

High yield obligaties

Voor high yield obligaties zijn we gematigd optimistisch. Wij zien China en Europa herstellen van de 'lockdown', waarbij de vraag is hoeveel blijvende schade is opgelopen. In de Verenigde Staten (VS) lijkt herstel iets verder weg, nu een aantal staten weer in 'lockdown' zitten. De markten lijken comfortabel met de hoeveelheid overheidsgeld dat wordt gebruikt om de economie te stimuleren. Echter, pas als er een vaccin is zal terugkeer naar de economische activiteit vergelijkbaar met 2019 mogelijk zijn.

Hoe langer het echte herstel duurt, des te meer high yield bedrijven verder in de moeilijkheden komen en failliet zullen gaan. Wij zien daarom voor de tweede helft van 2020 het aantal faillissementen fors toenemen, maar door hoeveelheid liquiditeit door Centrale Banken en de lage rendementen in andere beleggingscategorieën verwachten we dat de vraag naar high yield obligaties goed blijft.

De uitgifte van nieuwe leningen lijkt groter te worden dan vorig jaar. Bedrijven kiezen voor liquiditeit nu inkomsten zijn afgenomen, zodat de crisis uitgezeten kan worden. Ook voor de tweede helft van het jaar zien wij veel nieuwe leningen naar de markt komen.

Het aantal faillissementen is gedurende 2020 gestegen van 3.2% naar 4.7%. Moody's voorziet 9.2% faillissementen voor 2020. Dit is beduidend hoger dan het historisch gemiddelde. De huidige risico-opslag is hiervoor vrij krap, wat impliceert dat de markt denkt dat het aantal faillissementen waarschijnlijk lager zal uitvallen.

Emerging Market Debt

Vooruitkijkend hebben wij een constructieve visie op de vooruitzichten van obligaties uit opkomende economieën. De ommekomst in het sentiment is het gevolg van de hervatting van de economische activiteit en de afname van het aantal coronavirusbesmettingen op mondiaal niveau. Er zijn echter verschillen tussen landen; daar waar China het virus onder controle lijkt te hebben, kan de toename van het aantal infectie in een aantal opkomende landen alsmede de VS de autoriteiten dwingen tot een nieuwe 'lockdown', met als gevolg dat het economische herstel in gevaar komt. Vooral de situatie in Brazilië lijkt nijpend met 1,7 miljoen besmettingen en 67.000 doden.

Het derde kwartaal is voor investeerders in obligaties uit opkomende landen positief begonnen; de spreads zijn behoorlijk ingekomen terwijl de economische vooruitzichten zijn verbeterd. Op korte termijn zal de prestaties van obligaties uit opkomende landen bepaald worden door een combinatie van de zwaarte van de pandemie, de "whatever it takes" beleid van overheden, de steun van het IMF en het V-vormig herstel in China. In een omgeving met lage rentes bij de geïndustrialiseerde landen en relatief weinig activiteit van investeerders zal naar verwachting het herstel op de vastrentende waardenmarkten in opkomende economieën doorgaan. Ondanks het sterke herstel zijn wij van mening dat de obligaties uit opkomende landen met een sub-investment krediet beoordeling nog steeds relatief goedkoop zijn, terwijl ook de technicals positief zijn. Echter, obligaties uitgedrukt in lokale valuta's zullen naar verwachting onder invloed blijven van de ontwikkelingen in de nationale valuta's, die doorgaans aan waarde hebben ingeleverd door het ruime monetaire beleid van de centrale banken. Met een naderende verkiezing in de VS kan een verhoging van de spanning tussen de VS en China het sentiment richting opkomende landen negatief beïnvloeden.

Asset backed securities

We blijven positief over de ABS markt. Bij het uitblijven van een tweede golf van coronavirusbesmettingen en 'lockdown', zal de trend van dalende kredietvergoedingen en het uitblijven van significante primaire uitgifte een positieve uitwerking hebben op het rendement. Het is echter niet uit te sluiten dat er een hogere mate van differentiatie op individuele deal basis door met name fundamentele consideraties zal plaatsvinden, aangezien de maatregelen voor het opschorten van rentebetalingen en aflossingen verschillen van land tot land en van deal tot deal. Tevens zal de werkloosheid verder kunnen toenemen waardoor betalingsachterstanden zullen stijgen, ondanks de verscheidene (fiscale) stimuli voor huishoudens die overheden hebben geïmplementeerd. Echter, de structurele aspecten in ABS zorgen er voor de wij niet verwachten dat de verliezen in de onderliggende leningen onze investeringen zullen raken. Als we kijken naar de technische aspecten in de markt, dan biedt het uitgebreidere opkoopprogramma van de ECB liquiditeit en ondersteuning maar geldt dat niet voor de gehele Europese ABS markt en/of kredietkwaliteit in een ABS bond. Over het algemeen bieden ABS welke consumentenkredieten als onderpand hebben (exclusief die van het Verenigd Koninkrijk) een hogere liquiditeit, mits ze het eerste afbetalen (de senior bond). Alle andere ABS, zoals die uit het Verenigd Koninkrijk en bijvoorbeeld CLOs met bedrijfsleningen als onderpand, genieten een lagere liquiditeit en hebben daardoor een hogere kredietvergoeding. Dit zorgt er wel voor dat er juist meer interesse is van andere beleggers en zal het verschil van de kredietvergoedingen tussen deze categorieën kunnen dalen. Dit zal ook komen doordat de interesse in Europese ABS van investeerders zal toenemen door het beperkte renterisico en het relatief hoge rendement van Europese ABS ten opzichte van andere sectoren binnen vastrentende waarden.

Het is niet uit te sluiten dat er op de korte termijn periodes van onzekerheid zullen komen en de volatiliteit op de financiële markten zullen toenemen. Echter, omdat we positief zijn op fundamenteel vlak, bieden periodes van hogere volatiliteit in onze ogen ook (selectief) aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn ervan overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

Grondstoffen

De vooruitzichten voor de economie zijn onzeker. Hierbij is de vraag afhankelijk van een potentiële tweede golf van coronavirusbesmettingen en de ontwikkeling van een vaccin of medicijn tegen de ziekte. We verwachten dat de prijsontwikkeling grillig blijft in het komende halfjaar. De economieën worden stapsgewijs heropend wat leidt tot een langzaam herstel van de vraag naar grondstoffen. Het zal nog even duren voordat de vraag en het aanbod voor verschillende grondstoffen in balans zullen komen. Dit herstel wordt, naast een potentiële tweede golf van coronavirusbesmettingen, tevens bedreigd door geopolitieke spanningen rond wereldhandel en de introductie van handelsrestricties. Daarnaast stijgt de vraag naar olie en metalen langzamer door het efficiëntere gebruik van energie en andere productiemiddelen, terwijl er ook meer (duurzame) alternatieven zijn. Daarom hebben we voor de komende tijd een neutrale verwachting ten aanzien van grondstoffenprijzen.

Vastgoed

De waardering van de sector lijkt in vergelijking tot bedrijfsobligaties en aandelen licht aantrekkelijk. Een deel van het financieringsrisico lijkt weggenomen door het optreden van centrale banken. De onzekerheden wat betreft wereldwijde economische groei zullen echter een invloed blijven houden.

In het eerste halfjaar van 2020 heeft de portefeuille duidelijk beter gepresteerd dan de benchmark, de FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net TRI EUR. Gedurende de periode heeft de aandelen selectie in de portefeuille in Azië en de VS sterk bijgedragen aan de outperformance.

Bij de aandelenselectie 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. Daarnaast houden we rekening met macro-economische trends en betrekken we trends in de onderliggende vastgoedmarkten zoals e-commerce en urbanisatie in het beleggingsproces. De gewichten per regio in de portefeuille zijn grotendeels gelijk aan de gewichten in de benchmark, zodat we het landen- en valutarisico beperken

De vooruitzichten voor vastgoed zijn vanaf deze lagere niveaus licht positief op basis van de relatieve waardering ten opzichte van aandelen en bedrijfsobligaties. Daarnaast zijn de ondernemingen redelijk conservatief gefinancierd ten opzichte van vorige cycli, de vraag en het aanbod in de fysieke markt lijkt nog steeds gezond en de winstvooruitzichten lijken redelijk stabiel te blijven.

Den Haag, 3 augustus 2020

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
B. Bakker

4 Halfjaarbericht 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Halfjaarbericht 2020

4.1 Algemeen

Profiel

Het fonds is opgericht op 1 april 2005. Het fonds belegt, direct of indirect, in hoogrenderende obligaties, gedenomineerd 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.

Benchmark

- 70%: Bloomberg Barclays Capital US Corporate High Yield Index (Customized, hedged to Euro); en
- 30%: Bloomberg Barclays Capital High Yield (Euro) Index (Customized).

Doelstelling

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

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in high yield en investment grade bedrijfsobligaties, 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 gedenomineerde obligaties en tussen de 20% en 40% in Europese valuta gedenomineerde 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. 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

Vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI)

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- of underperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in de eerste helft van 2020 een rendement van -6,54% voor kosten. Hiermee was het rendement lager dan de benchmark welke -4,81% rendeerde.

De eerste helft van 2020 was slecht voor de markt van high yield obligaties en dat gold ook voor het AEAM Global High Yield Bond Fund. De 'lockdowns' in vele landen, zorgen voor grote moeilijkheden voor bedrijven met veel schuld, met name in consumenten gerelateerde sectoren. De overwegingen in Viking Cruises, Hertz en Callon Petroleum zorgde voor de grootste underperformance. De onderwegingen in riskante beleggingen zoals Valaris en Transocean, pakten in ons voordeel uit. Bovendien zorgden de overweging in Consumer cyclicals voor de grootste negatieve bijdrage.

Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico, aangezien 70% van 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 binnen hun sector. Veel oliebedrijven zagen hun obligaties sterk dalen door de gedaalde olieprijs. Bovendien zijn er altijd specifieke faillissementen. Het fonds heeft inmiddels meerdere posities 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 en nauwelijks prijsveranderingen tot gevolg heeft. In de laatste 12 maanden is de Amerikaanse rente wel volatiel geweest, maar het verschil met het begin van het jaar is uiteindelijk beperkt geweest. De impact op de portefeuille daarmee ook.

Vooruitkijkend zijn onze economische verwachtingen voor 2020 gematigd positief omdat de globale economie heel langzaam weer herstelt van 'lockdowns'. Het monetaire beleid van zowel de Fed als de ECB lijkt de markt te ondersteunen evenals fiscale stimulering van veel landen.

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Halfjaarbericht 2020

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-6-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	190.071	201.993	155.244	167.089	138.419
Aantal uitstaande participaties	16.050.808	15.928.632	13.587.378	14.024.793	12.182.851
Intrinsieke waarde per participatie	11,84	12,68	11,43	11,91	11,36

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	(0,83)	0,89	(0,11)	0,46	0,62
Overig resultaat	0,01	-	0,01	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,82)	0,89	(0,10)	0,46	0,62
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Nettoresultaat	(0,85)	0,86	(0,13)	0,43	0,60
Rendement (intrinsieke waarde)	(6,62%)	7,71%	(1,12%)	3,74%	10,86%
Rendement benchmark	(4,81%)	8,05%	(1,23%)	3,68%	9,54%

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

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Halfjaarbericht 2020

Financieel overzicht eerste halfjaar 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

4.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)			
	Referentie	30-6-2020	31-12-2019
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		190.124	201.786
Totaal beleggingen	4.7.2	190.124	201.786
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.081	3.538
Overlopende activa	4.7.3	-	261
Totaal vorderingen		2.081	3.799
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.4	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		192.206	205.585
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		203.677	183.861
Resultaat boekjaar		(13.606)	18.132
Totaal fondsvermogen	4.7.5	190.071	201.993
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		86	77
Totaal beleggingen	4.7.2	86	77
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		886	1.262
Schulden aan kredietinstellingen	4.7.6	-	2
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.140	2.218
Overlopende passiva	4.7.7	23	33
Totaal kortlopende schulden		2.049	3.515
Totaal passiva		192.206	205.585

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Halfjaarbericht 2020

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		1-1-2020	1-1-2019
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-6-2020	30-6-2019
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.9	(13.179)	12.840
Totaal beleggingsresultaat		(13.179)	12.840
Overig resultaat			
Valutarestataten		3	-
Op- en afslagvergoeding	4.7.10	83	53
Totaal overig resultaat		86	53
Kosten			
Beheervergoeding		(438)	(405)
Service fee		(75)	(69)
Totaal kosten	4.7.11	(513)	(474)
Netto resultaat		(13.606)	12.419

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		1-1-2020	1-1-2019
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-6-2020	30-6-2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(9.406)	(18.994)
Verkopen van beleggingen		7.513	218
Opnames en uitzettingen callgelden		9	-
Betaalde beheervergoeding		(446)	(408)
Betaalde service fee		(77)	(69)
Ontvangen bronbelasting		261	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(2.147)	(19.253)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		11.627	19.904
Inkoop van participaties		(9.564)	(719)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		83	53
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.146	19.238
Netto kasstroom		-	(15)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(2)	(27)
Valutaomrekening liquiditeiten		3	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.4	1	(42)

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Halfjaarbericht 2020

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 8.

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand boekjaar		201.786	155.023
Aankopen		9.030	17.194
Verkopen		(7.513)	(218)
Waardeveranderingen		(13.179)	12.840
Eindstand per 30 juni		190.124	184.839
<i>Callgelden</i>			
Beginstand boekjaar		(77)	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden		(9)	-
Eindstand per 30 juni		(86)	-

Portefeuilleoverzicht		30-6-2020		31-12-2019	
(bedragen x € 1.000)					
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	132.767	69,9	141.221	69,9	
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	57.357	30,2	60.565	30,0	
Totaal	190.124	100,1	201.786	99,9	

4.7.3 Overlopende activa

Overlopende activa		30-6-2020	31-12-2019
(bedragen x € 1.000)			
Terugvorderbare bronbelasting dividend		-	261
Totaal einde boekjaar		-	261

4.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Halfjaarbericht 2020

4.7.5 Fondsvermogen

Vermogen participanten

In het fondsvermogen participanten 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 op- of afslagvergoeding.

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)		
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	201.993	155.244
Uitgifte van participaties	10.170	17.853
Inkoop van participaties	(8.486)	(447)
Eindstand boekjaar	203.677	172.650
Netto resultaat lopend boekjaar	(13.606)	12.419
Totaal einde boekjaar	190.071	185.069

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
Aantal participaties per 1 januari	15.928.632	13.587.378
Uitgifte van participaties	887.445	1.486.203
Inkoop van participaties	(765.269)	(37.050)
Aantal participaties per 30 juni	16.050.808	15.036.531

4.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het fonds.

4.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	30-6-2020	31-12-2019
Nog te betalen beheervergoeding	20	28
Nog te betalen service fee	3	5
Totaal einde boekjaar	23	33

4.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

4.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2	9
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(576)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	12.831
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(12.605)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(13.179)	12.840

4.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,95% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 15 mei 2020 bedroeg de op- en afslag 0,26%.

4.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fonds. 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.

5 Halfjaarbericht 2020 AEGON Diversified Bond Fund

5.1 Algemeen

Profiel

Het fonds is opgericht op 15 december 2015. 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.

Benchmark

De samengestelde benchmark is opgebouwd uit de volgende indices met bijbehorende gewicht:

- Categorie staatsobligaties: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (customized) (30%);
- Categorie bedrijfsobligaties: Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate Index (40%);
- Categorie Europese high yield bonds: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Hegded to Euro) ex Fin 3% issuer Cap Index (3%);
- Categorie Amerikaanse high yield bonds: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hegded to Euro) (7%);
- Categorie emerging market debt: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hegded) (8%);
- Categorie asset backed securities: Bloomberg Barclays Capital Euro ABS Fixed and Floating Index (12%).

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.

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, bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen (conform methode op basis van gedane toezeggingen). 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

Fiscaal transparant

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- of underperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

Het Diversified Bond Fund behaalde een netto rendement van -1,67% tijdens de eerste helft van 2020. De benchmark van het fonds behaald over dezelfde periode een resultaat van -0,71%.

Het fonds belegt in verschillende vastrentende waarden waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties, hoogrenderende obligaties, obligaties van opkomende markten en Asset Backed Securitivities (ABS).

Vanwege de coronacrisis zijn de kredietopslagen van de verschillende beleggingscategorieën in het fonds, zoals Investment Grade bedrijfsobligaties en Europese en Amerikaanse high yield obligaties, sterk toegenomen. Als gevolg hebben al deze categorieën een negatief absoluut rendement behaald over de eerste helft van het jaar. Echter, de grootste stijging in de kredietopslagen vond plaats gedurende het eerste kwartaal, met name in maart, toen wereldwijd overheden 'lockdownmaatregelen' invoerden met negatieve consequenties voor de wereldwijde handel en economie. Echter, de kredietopslagen hebben een sterke correctie naar beneden toe meegemaakt gedurende het tweede kwartaal toen bleek dat overheden de maatregelen al aan het versoepelen waren, omdat de verspreiding relatief effectief was tegengehouden middels de 'lockdownmaatregelen'. De correctie echter was niet voldoende om de kredietopslagen terug te brengen naar het niveau van voor de coronacrisis. Alleen het resultaat op staatsobligaties was positief in het fonds vanwege de vlucht van beleggers naar veilige havens ten gevolge van de wereldwijde coronacrisis.

Overheden en centrale banken hebben zich wereldwijd daadkrachtig opgesteld om de negatieve impact van de 'lockdownmaatregelen' enigszins beperkt te houden. Dit heeft o.a. ertoe geleid dat gedurende het tweede kwartaal markten gedeeltelijk corrigeerden.

- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig;
- 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 à 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. Het managen van het renterisico maakt echter een wezenlijk onderdeel uit van het investeringsbeleid; en
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-6-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	448.627	444.474	594.574	540.646	68.199
Aantal uitstaande participaties	39.622.881	38.600.716	54.890.078	49.449.076	6.448.512
Intrinsieke waarde per participatie	11,32	11,51	10,83	10,93	10,58

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	(0,18)	0,58	(0,03)	(0,10)	0,42
Overig resultaat	-	-	-	0,01	0,06
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,18)	0,58	(0,03)	(0,09)	0,48
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Nettoresultaat	(0,19)	0,57	(0,04)	(0,10)	0,46
Rendement (intrinsieke waarde)	(1,67%)	5,29%	(0,32%)	1,70%	4,40%
Rendement Benchmark	(0,71%)	5,36%	(0,39%)	0,73%	5,24%

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

Financieel overzicht eerste halfjaar 2020 AEGON Diversified Bond Fund

5.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)			
	Referentie	30-6-2020	31-12-2019
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		448.648	444.427
Totaal beleggingen	5.7.2	448.648	444.427
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		437	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		551	5.702
Overlopende activa	5.7.3	-	82
Totaal vorderingen		988	5.784
Totaal activa		449.636	450.211
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		456.008	405.402
Resultaat boekjaar		(7.381)	39.072
Totaal fondsvermogen	5.7.4	448.627	444.474
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		980	5.684
Schulden aan kredietinstellingen	5.7.5	9	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	26
Overlopende passiva	5.7.6	20	27
Totaal kortlopende schulden		1.009	5.737
Totaal passiva		449.636	450.211

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		1-1-2020	1-1-2019
(bedragen x € 1.000)	Referentie	tot en met 30-6-2020	tot en met 30-6-2019
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.8	(7.108)	33.359
Totaal beleggingsresultaat		(7.108)	33.359
Overig resultaat			
Valutarestataten		1	-
Op- en afslagvergoeding	5.7.9	164	268
Totaal overig resultaat		165	268
Kosten			
Beheervergoeding		(372)	(543)
Service fee		(66)	(92)
Totaal kosten	5.7.10	(438)	(635)
Netto resultaat		(7.381)	32.992

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		1-1-2020	1-1-2019
(bedragen x € 1.000)	Referentie	tot en met 30-6-2020	tot en met 30-6-2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(57.652)	(132.739)
Verkopen van beleggingen		41.182	59.939
Opnames en uitzettingen callgelden		-	(658)
Betaalde beheervergoeding		(378)	(547)
Betaalde service fee		(67)	(93)
Ontvangen bronbelasting		82	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(16.833)	(74.098)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		112.438	128.189
Inkoop van participaties		(95.779)	(54.334)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		164	268
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		16.823	74.123
Netto kasstroom		(10)	25
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	(25)
Valutaomrekening liquiditeiten		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.5	(9)	-

AEGON Diversified Bond Fund

Halfjaarbericht 2020

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 8.

5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand boekjaar		444.427	594.487
Aankopen		52.948	147.232
Verkopen		(41.619)	(72.390)
Waardeveranderingen		(7.108)	33.359
Eindstand per 30 juni		448.648	702.688
<i>Callgelden</i>			
Beginstand boekjaar		-	(90)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden		-	658
Eindstand per 30 juni		-	568

Portefeuilleoverzicht		30-6-2020		31-12-2019	
(bedragen x € 1.000)					
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	192.895	43,0	186.533	42,0	
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	82.056	18,3	83.342	18,8	
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	60.854	13,6	60.396	13,6	
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Class Z	46.402	10,3	46.750	10,5	
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	46.186	10,3	46.891	10,5	
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	20.255	4,5	20.515	4,6	
Totaal	448.648	100,0	444.427	100,0	

5.7.3 Overlopende activa

Overlopende activa		30-6-2020	31-12-2019
(bedragen x € 1.000)			
Terugvorderbare bronbelasting dividend		-	82
Totaal overlopende activa		-	82

5.7.4 Fondsvermogen

Vermogen participanten

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)		
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	444.474	594.574
Uitgifte van participaties	107.287	129.149
Inkoop van participaties	(95.753)	(53.942)
Eindstand boekjaar	456.008	669.781
Netto resultaat lopend boekjaar	(7.381)	32.992
Totaal einde boekjaar	448.627	702.773

Verloopoverzicht participaties		
	30-6-2020 tot en met 30-6-2020	30-6-2019 tot en met 30-6-2019
Aantal participaties per 1 januari	38.600.716	54.890.078
Uitgifte van participaties	9.701.406	11.576.592
Inkoop van participaties	(8.679.241)	(4.852.237)
Aantal participaties per 30 juni	39.622.881	61.614.433

5.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het fonds.

5.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	30-6-2020	31-12-2019
Nog te betalen beheervergoeding	17	23
Nog te betalen service fee	3	4
Totaal einde boekjaar	20	27

5.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

5.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.208	1.390
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(394)	(53)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.063	32.022
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(8.985)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(7.108)	33.359

5.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,29% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 15 mei 2020 bedroeg de op- en afslag 0,15%.

5.7.10 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)		
Beleggingsfondsen	6	5
Totaal transactiekosten	6	5

Beheervergoeding

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fonds. 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.

De beheervergoeding wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichhouders, 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 2020 AEGON Diversified Bond Fund II

6.1 Algemeen

Profiel

Het fonds is opgericht op 16 september 2019. 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. Het fonds wordt ook aangeboden onder de naam Knab Diversified Bond Fund II.

Benchmark

De samengestelde benchmark is opgebouwd uit de volgende indices met bijbehorende gewichting:

- Categorie staatsobligaties: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (customized) (30%);
- Categorie bedrijfsobligaties: Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate Index (40%);
- Categorie Europese high yield bonds: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Hegded to Euro) ex Fin 3% issuer Cap Index (3%);
- Categorie Amerikaanse high yield bonds: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hegded to Euro) (7%);
- Categorie emerging market debt: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hegded) (8%);
- Categorie asset backed securities: Bloomberg Barclays Capital Euro ABS Fixed and Floating Index (12%).

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.

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, bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen (conform methode op basis van gedane toezeggingen). 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.

AEGON Diversified Bond Fund II

Halfjaarbericht 2020

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

Fiscaal transparant

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- of underperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

Het Diversified Bond Fund II behaalde een netto rendement van -1,66% tijdens de periode van oprichting tot 30 juni 2020. De benchmark van het fonds behaald over dezelfde periode een resultaat van -1,26%.

Het fonds belegt in verschillende vastrentende waarden waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties, hoogrenderende obligaties, obligaties van opkomende markten en Asset Backed Securities (ABS).

Vanwege de coronacrisis zijn de kredietopslagen van de verschillende beleggingscategorieën in het fonds, zoals Investment Grade bedrijfsobligaties en Europese en Amerikaanse high yield obligaties, sterk toegenomen. Als gevolg hebben al deze categorieën een negatief absoluut rendement behaald over de eerste helft van het jaar. Echter, de grootste stijging in de kredietopslagen vond plaats gedurende het eerste kwartaal, met name in maart, toen wereldwijd overheden 'lockdownmaatregelen' invoerden met negatieve consequenties voor de wereldwijde handel en economie. Echter, de kredietopslagen hebben een sterke correctie naar beneden toe meegemaakt gedurende het tweede kwartaal toen bleek dat overheden de maatregelen al aan het versoepelen waren, omdat de verspreiding relatief effectief was tegengehouden middels de 'lockdownmaatregelen'. De correctie echter was niet voldoende om de kredietopslagen terug te brengen naar het niveau van voor de coronacrisis. Alleen het resultaat op staatsobligaties was positief in het fonds vanwege de vlucht van beleggers naar veilige havens ten gevolge van de wereldwijde coronacrisis.

Overheden en centrale banken hebben zich wereldwijd daadkrachtig opgesteld om de negatieve impact van de 'lockdownmaatregelen' enigszins beperkt te houden. Dit heeft o.a. ertoe geleid dat gedurende het tweede kwartaal markten gedeeltelijk corrigeerden.

- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig;
- 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 à 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. Het managen van het renterisico maakt echter een wezenlijk onderdeel uit van het investeringsbeleid; en
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers	
	30-6-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	417.234
Aantal uitstaande participaties	36.817.642
Intrinsieke waarde per participatie	11,33
Kerncijfers over periode 16 september 2019 tot en met 30 juni 2020	
	2020
<i>Overzicht per participatie</i>	
Waardeveranderingen	(0,15)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,15)
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)
Nettoresultaat	(0,17)
Rendement (intrinsieke waarde)	(1,66%)
Rendement Benchmark	(1,26%)

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

AEGON Diversified Bond Fund II

Halfjaarbericht 2020

Financieel overzicht eerste halfjaar 2020 AEGON Diversified Bond Fund II

6.4 Balans

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2020
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		417.247
Totaal beleggingen	6.7.2	417.247
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.213
Totaal vorderingen		6.213
Overige activa		
Liquide middelen	6.7.3	3.656
Totaal overige activa		3.656
Totaal activa		427.116
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		422.582
Resultaat boekjaar		(5.348)
Totaal fondsvermogen	6.7.4	417.234
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		9.784
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		80
Overlopende passiva	6.7.5	18
Totaal kortlopende schulden		9.882
Totaal passiva		427.116

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		16-9-2019 tot en met 30-6-2020
(bedragen x € 1.000)	Referentie	
Waardeveranderingen beleggingen		(4.751)
Totaal beleggingsresultaat	6.7.7	(4.751)
Kosten		
Beheervergoeding		(484)
Service fee		(85)
Interestlasten bankrekeningen		(3)
Overige lasten		(25)
Totaal kosten	6.7.9	(597)
Netto resultaat		(5.348)

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		16-9-2019 tot en met 30-6-2020
(bedragen x € 1.000)	Referentie	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(451.288)
Verkopen van beleggingen		39.074
Betaalde beheervergoeding		(469)
Betaalde service fee		(82)
Betaalde interest		(3)
Betaalde overige kosten		(25)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(412.793)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties		682.528
Inkoop van participaties		(266.079)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		416.449
Netto kasstroom		3.656
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.3	3.656

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 8.

Vergelijkende cijfers

Dit is het eerste halfjaarbericht van het fonds over de periode sinds oprichting op 16 september 2019 tot en met 30 juni 2020. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		16-9-2019 tot en met 30-6-2020
(bedragen x € 1.000)	Referentie	
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand		-
Aankopen		461.072
Verkopen		(39.074)
Waardeveranderingen		(4.751)
Eindstand per 30 juni		417.247

Portefeuilleoverzicht		
(bedragen x € 1.000)	30-6-2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	179.659	43,1
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	76.227	18,3
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	56.530	13,5
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Class Z	43.105	10,3
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	42.910	10,3
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	18.816	4,5
Totaal	417.247	100,0

6.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.7.4 Fondsvermogen

Vermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers inclusief de swing pricing factor.

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
	16-9-2019 tot en met 30-6-2020
(bedragen x € 1.000)	
Vermogen participanten	
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	688.741
Inkoop van participaties	(266.159)
Eindstand boekjaar	422.582
Netto resultaat lopend boekjaar	(5.348)
Totaal einde boekjaar	417.234

Verloopoverzicht participaties	
	16-9-2019 tot en met 30-6-2020
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	60.053.986
Inkoop van participaties	(23.236.344)
Aantal participaties per 31 december	36.817.642

6.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva	
	30-6-2020
(bedragen x € 1.000)	
Nog te betalen beheervergoeding	15
Nog te betalen service fee	3
Totaal einde boekjaar	18

6.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

6.7.7 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen	
	16-9-2019 tot en met 30-6-2020
(bedragen x € 1.000)	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	138
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(257)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.369
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(8.001)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(4.751)

6.7.8 Swing pricing factor

De swing pricing factor bedraagt 0,29% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 15 mei 2020 bedroeg de swing pricing factor 0,15%.

6.7.9 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten	
	16-9-2019 tot en met 30-6-2020
(bedragen x € 1.000)	
Beleggingsfondsen	7
Totaal transactiekosten	7

Beheervergoeding

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fonds. 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 toezichhouders, 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 2020 AEGON Diversified Equity Fund II

AEGON Diversified Equity Fund II

Halfjaarbericht 2020

7.1 Algemeen

Profiel

Het fonds is opgericht op 3 oktober 2016. 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. Dit fonds wordt ook onder de naam Knab Diversified Equity Fund II aangeboden.

Benchmark

De samengestelde benchmark is opgebouwd uit de volgende indices met bijbehorende gewicht:

- Categorie aandelen: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized) (80%);
- Categorie vastgoed: FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net TRI EUR (12%);
- Categorie grondstoffen: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged (8%).

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.

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. 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. 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)

Dividendbeleid

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

7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- of underperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

Het Diversified Equity Fund II behaalde een rendement van -9,06% tijdens de eerste helft van 2020. Hiermee presteerde het fonds beter dan de benchmark, die een rendement had van -10,75%.

Het fonds belegt in drie verschillende beleggingscategorieën, te weten wereldwijde aandelen, vastgoed en grondstoffen. Ten opzichte van de benchmark had het fonds een neutrale positionering.

Het negatieve fondsresultaat was het gevolg van de uitbraak van het coronavirus. In eerste instantie dacht men dat de uitbraak tot China beperkt zou blijven. Echter, toen bleek dat het virus zich succesvol wereldwijd aan het verspreiden was, besloten landen vergaande maatregelen te nemen om zich te beschermen tegen het virus. Het gevolg van deze zogenaamde 'lockdownmaatregelen' was dat de wereldhandel en wereldeconomie gedeeltelijk op slot ging. Aandelenkoersen daalden hierop sterk. Echter, het tweede kwartaal van 2020 werd gekarakteriseerd door een versoepeling van eerder genomen maatregelen en dit leidde tot een gedeeltelijke correctie van markten. Vooral aandelenmarkten zijn sterk teruggeklimmen. Echter, deze correctie verschilt sterk per sector aangezien bepaalde sectoren structureel harder door het coronavirus zijn getroffen, zoals de luchtvaart.

Beleggingen in grondstoffen behaalden in de eerste helft van 2020 een sterk negatief rendement in dollars. De opkomst en wereldwijde verspreiding van het coronavirus had als gevolg dat economieën van veel landen werden stilgelegd. Door de ongekende vraaguitval kwamen grondstoffenprijzen initieel in een vrije val terecht. Ondanks een herstel in de loop van het tweede kwartaal, behaalden de sectoren energie, industriële metalen, agricultuur en levend vee een negatief rendement. Edelmetalen was de enige sector die een positief rendement wist te genereren

Beleggingen in vastgoed behaalde in de eerste helft van 2020 een zeer negatief rendement. De zeer sterke daling van de beursgenoteerde vastgoedmarkt werd veroorzaakt door de wereldwijde verspreiding van het coronavirus en het beleid om de negatieve gevolgen op te vangen. De vastgoed markt stond onder druk door risico's wat betreft continuïteit in huurinkomsten en toenemende risico's op financiering markten.

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 à 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt;
- Renterisico: het fonds belegt niet in vastrentende waarden, hierdoor is er geen renterisico aanwezig; en
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers				
	30-6-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	148.616	157.520	99.817	90.908
Aantal uitstaande participaties	12.411.828	11.750.187	9.134.351	7.646.566
Intrinsieke waarde per participatie	11,97	13,41	10,93	11,89

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni				
	2020	2019	2018	2017
<i>Overzicht per participatie</i>				
Waardeveranderingen	(1,16)	1,71	0,15	0,50
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,16)	1,71	0,15	0,50
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	(1,17)	1,70	(0,14)	(0,49)
Uitgekeerd dividend	(0,22)	(0,28)	(0,00)	(0,00)
Rendement (intrinsieke waarde)	(9,06%)	15,67%	1,24%	5,11%
Rendement benchmark	(10,75%)	14,81%	0,52%	4,96%

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar. Uitgekeerd dividend betreft het werkelijk uitgekeerde dividend per participatie.

AEGON Diversified Equity Fund II

Halfjaarbericht 2020

Financieel overzicht eerste halfjaar 2020 AEGON Diversified Equity Fund II

7.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2020	31-12-2019
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		147.990	156.833
Uitgezette callgelden		-	1.121
Totaal beleggingen	7.7.2	147.990	157.954
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		2.975	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		269	311
Overlopende activa	7.7.3	548	403
Totaal vorderingen		3.792	714
Totaal activa		151.782	158.668
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		162.786	131.021
Resultaat boekjaar		(14.170)	26.499
Totaal fondsvermogen	7.7.4	148.616	157.520
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		2.819	-
Totaal beleggingen	7.7.2	2.819	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	1.121
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		151	19
Overlopende passiva	7.7.5	196	8
Totaal kortlopende schulden		347	1.148
Totaal passiva		151.782	158.668

AEGON Diversified Equity Fund II

Halfjaarbericht 2020

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		1-1-2020	1-1-2019
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-6-2020	30-6-2019
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	7.7.7	(14.038)	15.925
Totaal beleggingsresultaat		(14.038)	15.925
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	7.7.8	-	17
Totaal overig resultaat		-	17
Kosten			
Beheervergoeding		(109)	(84)
Service fee		(22)	(17)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(1)	(1)
Totaal kosten	7.7.9	(132)	(102)
Netto resultaat		(14.170)	15.840

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		1-1-2020	1-1-2019
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-6-2020	30-6-2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(13.705)	(4.292)
Verkopen van beleggingen		4.414	3.123
Opnames en uitzettingen callgeld		3.940	-
Betaalde beheervergoeding		(111)	(85)
Betaalde service fee		(22)	(17)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(146)	(163)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(5.630)	(1.434)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		20.128	7.464
Inkoop van participaties		(11.956)	(3.573)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		-	17
Dividenduitkering		(2.542)	(2.454)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		5.630	1.454
Netto kasstroom		-	20
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	281
Liquiditeiten eindstand boekjaar		-	301

AEGON Diversified Equity Fund II

Halfjaarbericht 2020

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 8.

7.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		1-1-2020	1-1-2019
(bedragen x € 1.000)	Referentie	tot en met 30-6-2020	tot en met 30-6-2019
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand boekjaar		156.833	99.432
Aankopen		12.584	4.098
Verkopen		(7.389)	(3.123)
Waardeveranderingen		(14.038)	15.925
Eindstand per 30 juni		147.990	116.332
<i>Callgelden</i>			
Beginstand boekjaar		1.121	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden		(3.940)	-
Eindstand per 30 juni		(2.819)	-

Portefeuilleoverzicht		30-6-2020		31-12-2019	
(bedragen x € 1.000)					
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)	125.730	84,6	126.388	80,2	
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	14.717	9,9	17.771	11,3	
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	7.543	5,1	12.674	8,1	
Totaal	147.990	99,6	156.833	99,6	

7.7.3 Overlopende activa

Overlopende activa		30-6-2020	31-12-2019
(bedragen x € 1.000)			
Terugvorderbare bronbelasting dividend		548	403
Totaal einde boekjaar		548	403

7.7.4 Fondsvermogen

Vermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers inclusief de swing pricing factor.

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)		
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	157.520	99.817
Uitgifte van participaties	20.086	7.289
Inkoop van participaties	(12.088)	(3.521)
Dividenduitkering	(2.732)	(2.628)
Eindstand boekjaar	162.786	100.957
Netto resultaat lopend boekjaar	(14.170)	15.840
Totaal einde boekjaar	148.616	116.797

Verloopoverzicht participaties		
	30-6-2020 tot en met 30-6-2020	30-6-2019 tot en met 30-6-2019
Aantal participaties per 1 januari	11.750.187	9.134.351
Uitgifte van participaties	1.692.823	608.787
Inkoop van participaties	(1.031.182)	(291.948)
Aantal participaties per 30 juni	12.411.828	9.451.190

7.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	30-6-2020	31-12-2019
Nog te betalen beheervergoeding	5	7
Nog te betalen service fee	1	1
Nog te betalen dividendbelasting	190	-
Totaal overlopende passiva	196	8

7.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

7.7.7 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	390	268
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(883)	(7)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	15.664
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(13.545)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(14.038)	15.925

7.7.8 Swing pricing factor

De swing pricing factor bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 15 mei 2020 bedroeg de swing pricing factor 0,16%.

7.7.9 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
	1-1-2020 tot en met 30-6-2020	1-1-2019 tot en met 30-6-2019
(bedragen x € 1.000)		
Beleggingsfondsen	38	12
Totaal per 30 juni	38	12

Beheervergoeding

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fonds. 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 toezichhouders, 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%.

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

Algemeen

De halfjaarberichten van de fondsen 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 grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december van het boekjaar.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar 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 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 zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de paragraaf Bepaling reële waarde 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.

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.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht in de kostenparagraaf.

Bepaling reële waarde 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 daarvan, 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 gedekt door 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 callgeldten 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 niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen 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 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 participanten

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

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 inkoopt 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.

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 fonds. 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.

9 Overige gegevens

9.1 Dividenduitkering

Op 23 juni 2020 noteerde het fonds ex dividend voor de subfondsen van het AEGON Paraplufonds I over boekjaar 2019.

De dividenduitkering per fonds per participatie in € is als volgt:

Dividenduitkering per fonds	
Fondsnaam	Dividend per participatie zonder aftrek van belasting
AEAM Global High Yield Fund (EUR)	-
AEGON Diversified Bond Fund	-
AEGON Diversified Bond Fund II	-
AEGON Diversified Equity Fund II	0,22

9.2 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 2020 en 31 december 2019 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

Persoonlijke belangen bestuurders		
(In aantallen per ultimo boekjaar)	30-6-2020	31-12-2019
Aandelen Aegon N.V.	14.307	14.307

Den Haag, 3 augustus 2020

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
B. Bakker