

## Profiel

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

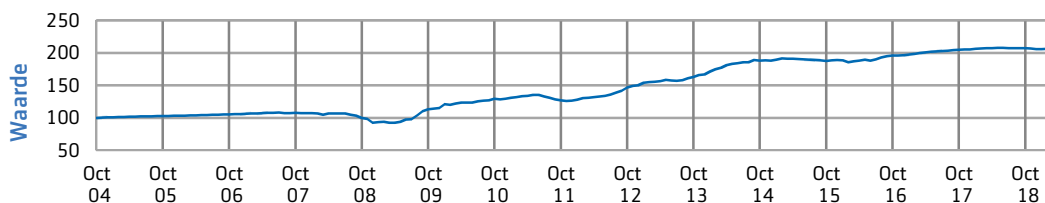
## Rendement en Risico

	Afgelopen maand	Afgelopen kwartaal	Year to date	Afgelopen 12 mnd	Afgelopen 36 mnd*	Afgelopen 60 mnd*	Sinds oprichting*
Bruto fondsrendement	0,32%	0,51%	0,51%	-0,02%	3,52%	3,27%	5,30%
Netto fondsrendement	0,31%	0,48%	0,48%	-0,14%	3,39%	3,14%	5,17%
Benchmark	0,25%	0,40%	0,40%	0,06%	1,60%	1,71%	2,62%
Toegevoegde waarde	0,07%	0,11%	0,11%	-0,08%	1,89%	1,53%	2,61%
Tracking Error					0,98%	1,25%	2,02%
Informatie ratio					1,93	1,22	1,29

\* Gemiddeld per jaar

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

## Waardeontwikkeling (geïndexeerd)



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

## Toelichting rendement en risico

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

\*\*\* Securities lending draagt bij aan de opbrengst van het Fonds. Van de totale opbrengst van securities lending komt 72% ten goede aan het Fonds. De door Aegon Asset Management en de met haar samenwerkende partijen in rekening gebrachte kosten verbonden aan het uitvoeren van securities lending zijn hierop reeds in mindering gebracht. De hier genoemde opbrengsten zijn geschat. Het exacte bedrag is 3 weken na maandeinde bekend.

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

## Kerngegevens

**Fondstype:** Vastrentende waarden  
**Oprichtingsdatum:** 31 oktober 2004  
**Beursnotering:** Nee  
**Dividend:** Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het Fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.  
**Valutarisico:** Ja, eurohedge ratio 95% - 105%  
**Benchmark:** Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Cust) en de Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Cust).  
**Koers (eindstand kwartaal)\*\*:** € 10,59  
**Totaal belegd vermogen:** € 89.182.059  
**Aantal participaties:** 8.424.930  
**Toe-/uittreding:** Dagelijks kan worden toe- en uitgetreden tegen de intrinsieke waarde per participatie van het Fonds waarbij respectievelijk een op- of afslag in rekening wordt gebracht.  
**Hefboomfinanciering**  
**Bruto:** 122,60%  
**O.b.v. gedane toezeggingen:** 4,63%

## Kosten

**Beheervergoeding per jaar:** 0,12%  
**Servicefee per jaar: Maximaal** 0,03%  
**(Geannualiseerde) LKF (2017):** 0,15%

\*\* Kijk voor de actuele koersinformatie op [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl)

## Rating verdeling

AAA	52,1%
AA	14,9%
A	21,6%
BBB	11,2%
BB	0,1%

## Grootste belangen

TAGST 2009-ENGY 1.583% 03/2022	3,5%	SLM STUDENT LOAN 0.242% 02/2026	1,9%
SLMA 2004-10X 0.242% 05/2029	3,1%	COMP 2018-FR1 A 0.212% 10/2020	1,8%
VCL 28 A 25/08/2020	2,5%	BUMP 10 A 0.032% 18/10/2019	1,6%
SLM STUDENT LOAN 0.24% 05/2024	2,2%	GNKGO 2017-SF1 0.033% 05/2020	1,5%
FROSN 2018-1 A1 0.75% 02/2020	1,9%	PMACC 2018-1 A 0.083% 10/2020	1,5%

## Regio/landenverdeling

Verenigd Koninkrijk	23,5%	Portugal	7,4%
Nederland	14,4%	Spanje	7,4%
Mixed	12,1%	Duitsland	6,8%
Frankrijk	10,7%	Italië	3,8%
Verenigde Staten v Amerika	8,3%	Finland	1,9%

## Sectorverdeling

CLO	12,1%	Paneuro CMBS	6,4%
Dutch RMBS	11,6%	Portuguese Overig ABS	5,3%
US Student Loan	8,3%	German Autos	4,9%
UK Non-conform	7,9%	UK Prime	4,5%
Spanish RMBS	7,0%	French Autos	4,4%

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

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