

# Halfjaarbericht

1 januari 2021 t/m 30 juni 2021

## 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                                                          | 10 |
| 3.3 | Beleggingsbeleid                                                            | 16 |
| 3.4 | Algemene vooruitzichten                                                     | 16 |
| 4   | Halfjaarbericht 2021 AEAM Global High Yield Fund (EUR)                      | 21 |
| 4.1 | Algemeen                                                                    | 22 |
| 4.2 | Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid                                 | 23 |
| 4.3 | Kerncijfers                                                                 | 24 |
|     | Financieel overzicht eerste halfjaar 2021 AEAM Global High Yield Fund (EUR) | 25 |
| 4.4 | Balans                                                                      | 25 |
| 4.5 | Winst-en-verliesrekening                                                    | 26 |
| 4.6 | Kasstroomoverzicht                                                          | 26 |
| 4.7 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening                     | 27 |
| 5   | Halfjaarbericht 2021 AEGON Diversified Bond Fund                            | 30 |
| 5.1 | Algemeen                                                                    | 31 |
| 5.2 | Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid                                 | 32 |
| 5.3 | Kerncijfers                                                                 | 33 |
|     | Financieel overzicht eerste halfjaar 2021 AEGON Diversified Bond Fund       | 34 |
| 5.4 | Balans                                                                      | 34 |
| 5.5 | Winst-en-verliesrekening                                                    | 35 |
| 5.6 | Kasstroomoverzicht                                                          | 35 |
| 5.7 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening                     | 36 |
| 6   | Halfjaarbericht 2021 AEGON Diversified Equity Fund II                       | 39 |
| 6.1 | Algemeen                                                                    | 40 |
| 6.2 | Verslag van de beheerder                                                    | 41 |
| 6.3 | Kerncijfers                                                                 | 42 |
|     | Financieel overzicht eerste halfjaar 2021 AEGON Diversified Equity Fund II  | 43 |
| 6.4 | Balans                                                                      | 43 |
| 6.5 | Winst-en-verliesrekening                                                    | 44 |
| 6.6 | Kasstroomoverzicht                                                          | 44 |
| 6.7 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening                     | 45 |
| 7   | Halfjaarbericht 2021 AEGON Diversified Bond Fund II                         | 48 |
| 7.1 | Algemeen                                                                    | 49 |
| 7.2 | Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid                                 | 50 |
| 7.3 | Kerncijfers                                                                 | 51 |

# AEGON Paraplufonds I

## Halfjaarbericht 2021

|                                                                                          |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Financieel overzicht eerste halfjaar 2021 AEGON Diversified Bond Fund II                 | 52 |
| 7.4 Balans                                                                               | 52 |
| 7.5 Winst-en-verliesrekening                                                             | 53 |
| 7.6 Kasstroomoverzicht                                                                   | 53 |
| 7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening                              | 54 |
| 8 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's | 57 |
| 9 Overige gegevens                                                                       | 62 |
| 9.1 Persoonlijke belangen bestuurders                                                    | 62 |

### 1 Algemene informatie

#### Beheerder

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

- R.R.S. Santokhi
- B. Bakker
- O.A.W.J. van den Heuvel (afgetreden per 1 februari 2020 en toegetreden per 15 april 2021)

#### 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](http://www.aegon.nl)

#### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

#### Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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 verkrijgbaar op [www.aegon.nl](http://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 stelt de beheerder 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 of op internetpagina [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) in te zien.

In het halfjaarbericht van het AEGON Paraplufonds I zijn de jaarrekeningen van 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 is op 16 september 2019 gestart en voor het eerst in het jaarverslag van het AEGON Paraplufonds I opgenomen. Het 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 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 halfjaarbericht 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.

### 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 met ingang van 28 juni 2017 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 10 maart 2021.

### **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 inkoopt dan dat er uitgegeven worden –dit resulteert in een netto uittreding- 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 uittreden, komt ten gunste van het fonds. De actuele swingfactoren (op- en afslagen) staan in de subfonds specificaties.

### **Beheervergoeding**

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

### **Service fee**

De beheerder brengt een service fee in rekening bij 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 jaarrekening 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 er op 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 herstel*

Het eerste half jaar van 2021 stond wederom in het teken van de pandemie. Verschillende vaccines bleken zeer effectief tegen Covid-19, echter het opschalen van de productie was een van de grootste uitdagingen. De VS en het VK hadden de productie eerder op orde dan de EU, welke volgde met enkele maanden achterstand. De vaccinaties boden een uitweg uit de pandemie. Zorgen blijven echter bestaan over varianten, waarbij vaccines minder goed werken. Ook zal het lange tijd duren voor de vaccinatiegraad voldoende hoog is in opkomende landen.

In de VS werd president Biden in januari geïnaugureerd. Kort daarop, implementeerde hij een groot fiscaal pakket, die consumenten en bedrijven ondersteund. Het resultaat was dat Amerikaanse consumenten meer inkomsten hadden dan voor de pandemie. Dit resulteerde in hogere uitgaven en dus een sterk economisch herstel. De intentie van Biden is om ook een infrastructuur pakket te implementeren, dit zal echter, zo mogelijk, pas in de tweede helft van 2021 goedgekeurd kunnen worden. Hier staat tegenover dat belastingen op inkomen en bedrijfswinsten, waarschijnlijk ook omhoog gaan. De steunpakketten blijken succesvol in het tegengaan van de economisch krimp, echter het gevolg is dat de staatsschuld zeer sterk stijgt en de komende jaren zal blijven stijgen.

In Europa hebben overheden ook de economie ondersteund met verschillende programma's, alhoewel de totale omvang achterblijft in vergelijking met de VS. Daarnaast is het Europese herstellfonds geratificeerd door de nationale parlementen, waardoor de Europese Unie op grote schaal obligaties gaat uitgeven. Hiermee worden de herstelprogramma's van de EU lidstaten gefinancierd, waarbij met name Zuid- en Oost-Europese landen aanspraak maken op het grootste deel. Dit kan de structurele groei in de EU verhogen mits de middelen worden geïnvesteerd in productieve projecten. Landen in de EU die het meest afhankelijk zijn van toerisme, hebben de grootste economische krimp laten zien. Ook zal het in ieder geval tot volgend jaar duren, voordat deze sector enigszins hersteld is.

China is grotendeels zeer effectief geweest in het bestrijden van Covid-19. Hierdoor heeft de Chinese economie reeds in 2020 een sterk herstel laten zien. Ook 2021 zal een sterke groei kennen. De vraag naar goederen steeg sterk, waarvan China profiteerde. Ook de investeringen trokken aan. Inflatie steeg door de sterk gestegen vraag en achterblijvende productie. De restricties en de onzekerheid m.b.t. de toekomstige vraag, hebben geresulteerd in problemen in de toeleveringsketens.

Ook de stijging van grondstoffenprijzen hadden een prijsopdrijvend effect gehad. Centrale banken verwachten dat de inflatie opleving grotendeels tijdelijk is. Daarom verwachten ze het monetaire beleid voorlopig zeer ruim te houden. Ook willen ze daarmee voorkomen het herstel te vroeg te vertragen.

### 3.2 Financiële markten

#### Aandelen

##### *Europa*

In de eerste helft van het jaar behaalden Europese aandelen een sterk positief rendement.

In 2020 presteerde de Europese aandelenmarkt relatief slecht. Dit kwam, onder andere, door het lage gewicht van technologiebedrijven welke juist profiteerden van de pandemie. In de eerste helft van 2021, presteerde de Europese markt aanzienlijk beter. Ook bedrijven in de “oude” economie, zoals energiebedrijven en financiële instellingen profiteerde van het snelle economische herstel. Ook het vaccinatieprogramma en de ratificatie van het Europese herstelfonds zorgde voor een positiever sentiment omtrent de Europese markt.

Een gevolg van de pandemie was dat de vraag naar goederen sterk steeg, doordat consumenten minder konden besteden aan diensten. Ook de export naar de VS en China hielp Europese bedrijven om de omzet op peil te houden.

Ondanks het herstel is er sprake van een duidelijke scheiding in de Europese markt. De koersen van technologie en luxe goederen bedrijven zijn ver boven de niveaus van 2019, terwijl energiebedrijven en reissector nog niet hersteld zijn.

Interessant is dat de autosector sterk rendeerde in de eerste helft van 2021. Het lijkt erop dat beleggers verwachten dat sommige bedrijven toch beter gepositioneerd zijn voor de overgang naar elektrische auto's dan aanvankelijk verwacht.

In enkele sectoren zijn de schuldenniveau van bedrijven sterk gestegen door de vraaguitval in 2020. Waarschijnlijk zal dit bijvoorbeeld enkele bestaande bedrijven in de vliegvaartsector belemmeren in het herstel.

##### *Noord Amerika*

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

In 2020 was het met name de technologie sector die sterk presteerde op de beurs. In de eerste helft van 2021 was het beeld meer gespreid. Ook de oliesector presteerde goed door de gestegen grondstoffeprijzen. En financiële instellingen profiteerden van de goede economische vooruitzichten en het lage niveau van faillissementen.

Bedrijfswinsten stegen sterk door het economische herstel. Met name de technologie sector liet een sterke winstgroei zien. De pandemie heeft de adoptie van technologie versneld, waardoor bedrijven en consumenten meer producten en diensten hebben afgenomen. De verwachting is dat een deel van deze stijging permanent is. De VS heeft een grote technologiesector met enkele bedrijven die een zeer sterke marktpositie hebben in hun segment, hierdoor kunnen deze bedrijven hoge marges halen.

Onzeker is in welke mate de inkomensondersteuning van de Amerikaanse overheid verantwoordelijk zijn voor de stijging van aandelenkoersen. Wel is duidelijk dat veel particulieren zijn begonnen met beleggen door de groei in makkelijk toegankelijke beleggingsapplicaties.

De waardering van aandelen is relatief hoog ten opzichte van de onderliggende winsten. Echter doordat de rente ook zeer laag is, blijven aandelen toch zeer aantrekkelijk voor beleggers met een langer horizon.

##### *Azië inclusief Japan*

Door de succesvolle ontwikkeling van vaccins tegen Covid-19 en de vaccinatiecampagnes in de Verenigde Staten en Europa, hebben wereldwijde aandelenmarkten een krachtig herstel laten zien in de tweede helft van 2020. Dit zette door in de eerste helft van 2021, waarbij menig beursrecord is gebroken. Door het ongekend ruime monetaire en fiscale beleid, is de consumptie wereldwijd sterk toegenomen. Doordat het aanbod van met name grondstoffen en halfgeleiders niet aan de sterke gestegen vraag kan voldoen, is inflatiedruk ontstaan. Vooralsnog wordt dit door de financiële markten als een tijdelijk fenomeen gezien, waarbij inflatie eind 2021 zal pieken en vanaf 2022 weer zal dalen. Dit goldilocks-scenario ondersteunt het positieve sentiment op wereldwijde aandelenmarkten.

De MSCI Asia Pacific index noteerde over de eerste helft van 2021 een stijging van 3,7% in US dollars gemeten. De best presterende markten waren Taiwan, Korea en India. Deze markten werden gedreven door krachtig economisch herstel. In het geval van Taiwan en Korea door de belangrijke IT-sector, in India door sterk gestegen binnenlandse vraag. Zuidoost Aziatische landen zoals Indonesië, Maleisië en Pakistan werden het zwaarst getroffen door de Covid-19 pandemie, waarbij vaccinatieprogramma's nog nauwelijks zijn begonnen. Deze markten verloren zo'n 7 tot 10%.

Traditionele cyclische sectoren zoals kapitaalgoederen, energie en basismaterialen presteerden goed en noteerden koerswinsten van 9 tot 12%. Defensieve sectoren zoals consumentengoederen en nutsbedrijven stonden onder druk en lieten kleine verliezen zien.

### *Latijns Amerika*

De eerste helft van 2021 was zeer bewogen voor de Latijns-Amerikaanse markt. De pandemie woekert voort wat het vertrouwen van beleggers negatief beïnvloedde. Desondanks stegen aandelenmarkten, ondanks een terugval in het eerste kwartaal. Echter in vergelijking met de wereldaandelen blijft de regio achter en is nog niet hersteld van de impact van de pandemie.

Ook de politieke ontwikkelingen hadden een grote invloed. Allereerst had het verwarrende beleid van de Braziliaanse president met betrekking tot de pandemie een negatief effect. Daarnaast zorgde verkiezingen in Peru voor een val in aandelenmarkten, ook doordat de uitslag wordt betwist.

Een steun voor de Latijns-Amerikaanse markt was de sterke stijging van grondstoffenrijzen en de prijzen van agrarische goederen. De aandelenmarkt heeft een relatief groot gewicht in deze sectoren.

### **Vastrentende waarden**

#### *Staatobligaties en geldmarkt*

Het marktsentiment werd grotendeels bepaald door de ontwikkelingen met betrekking op Covid-19. De mate waarin het virus om zich heen greep of juist weer afnam, lockdowns werden opgestart of juist werden teruggedraaid en de start, progressie en gepercipieerde effectiviteit van de vaccinatie-campagne bepaalden het vertrouwen in het economisch herstel 2021. Richting de zomer stonden vrijwel alle signalen op groen door een sterke afname van het aantal Covid-19 slachtoffers, lockdowns die (vrijwel) werden opgeheven en het hoge tempo waarin de vaccinaties zich voltrokken. Het oprukken van de delta-variant biedt nog enige reden tot zorg, maar het voorzichtig optimisme overheerst.

Naast de positieve Covid-19 ontwikkeling wordt ook de gecoördineerde aanpak van de ECB/EU/EC als stimulerend ervaren voor het economische herstel. De EU heeft het Europese herstelfonds geactiveerd ter grootte van 800 miljard. Deze fondsen zijn in de komende 5 jaar grotendeels te besteden aan groene en digitale initiatieven, en komen vooral ten goede aan de Zuid-Europese landen. Daarnaast heeft de EU besloten dat landen ten minste tot en met 2022 niet gehouden zijn aan een maximaal begrotingstekort van 3%. Dit vormt een tweede grote stimulus voor de zwaarst getroffen landen. Hieruit resulteert uiteraard wel een verder oplopende schuldenpositie van de kwetsbare landen en een grote financieringsbehoefte. De ECB vangt dit op via het opkoopprogramma PEPP waardoor de netto uitgifte laag blijft. Ook hield de ECB de officiële rente op lage niveaus, ter stimulering van de economische activiteiten. De kredietwaardigheidsbeoordelaars hebben deze beleidskeuzes zeer positief ontvangen. De risico's op negatieve bijstellingen in de kredietwaardigheid van Zuid-Europese landen zijn afgenomen, en voorzichtig wordt zelfs gekeken naar opwaartse bijstellingen. Naast de Europese steun worden ook de afgenomen rentekosten door de lagere te betalen rentes, ondanks stijgende schulden, als zeer positief beoordeeld.

De Duitse 10-jaarsrente steeg van -0,58% naar -0,10%. In de laatste weken daalde de rente weer iets tot -0,18%. Een bepalende factor voor de renteontwikkeling is wanneer de ECB haar PEPP programma zal beginnen af te bouwen en in welk tempo. Door de positieve economische vooruitzichten en ook de sterk oplopende inflatie was de verwachting toegenomen dat de afbouw aanstaande was. De ECB trapt echter enigszins op de rem door te stellen dat inderdaad herstel optreedt, maar ook dat het herstel in een vroege fase zit en de risico's gebalanceerd zijn. Daarnaast wordt de hogere inflatie vooralsnog als van voorbijgaande aard beschouwd. Doordat de ECB de officiële rente onveranderd liet bleef de 3-maands EURIBOR rente vrij stabiel liggen rond de -0,53%. Ook steeg de 2-jaarsrente met slechts 5 basis punten naar -0,65%. Per saldo leidde dit dus tot een curve versteiling. Dankzij de enorme opkoopprogramma's van de ECB bleef de renterisico-opslag voor alle landen onder controle. Voor vrijwel alle landen bleef de risico-opslag nagenoeg gelijk. Voor Italië nam de risico-opslag zelfs nog circa 0,10% af. De aanstelling van oud-ECB president Mario Draghi als technocratische minister-president werd zeer positief ontvangen door de markt. Het vertrouwen nam toe dat Italië zich zal conformeren aan de Europese richtlijnen die gericht zijn op structurele hervormingen en duurzame groei. Daarnaast werd de aanstelling van Draghi breed gedragen binnen de Italiaanse politiek, wat de stabiliteit van het beleid ten goede moet komen.

De ECB voert momenteel extreem stimulerend beleid, en kan dit niet oneindig voortzetten. In de huidige fase van economisch herstel zal de ECB dan ook graag het gevoerde beleid willen afbouwen, maar tegelijkertijd willen blijven zorgen voor stabiliteit op de financiële markten. Bij bevestiging van voortdurend van het economisch herstel zal de ECB daarom het opkoopprogramma geleidelijk afbouwen. Op het moment koopt de ECB circa 80 miljard per maand op via het PEPP programma. Voor dit programma is een totale envelop beschikbaar van 1850 miljard, die tot maart 2020 te besteden is. De verwachting is dat deze envelop grotendeels opgemaakt zal worden, maar ook dat de maandelijkse aankopen in de tweede helft van 2021 verminderd zullen worden. Door de doorgaande grote uitgifte van staatsschuld en het nieuwe Europese schuld papier uit het herstelfonds en het onvermogen van de financiële markten deze zelfstandig te absorberen is de verwachting dat de ECB ook na maart 2022 actief zal blijven in het opkopen van schulden, zij het in verminderde mate. De vraag is ook of deze opkopen plaats zullen blijven vinden via het PEPP programma. Mogelijk wordt het PEPP programma beëindigd en zullen verdere aankopen plaatsvinden onder het al bestaande APP opkoopprogramma. Voor het APP programma wordt momenteel al maandelijks voor 20 miljard aan obligaties opgekocht. Wij verwachten dat deze aankopen via het APP mogelijk beperkt verhoogd worden, in de orde van grootte van een extra 20 miljard. Zolang de ECB nog doorgaat met het opkopen van obligaties is de verwachting dat de officiële rente niet verhoogd gaat worden.

Voor het tweede deel van 2021 verwachten wij een gematigd oplopen van de Duitse 10-jaarsrente met circa 10 tot 20 basispunten. Deze rentestijging is het gevolg van het verwachte economische herstel en de ECB die haar opkoopprogramma zal gaan verminderen. De rente zal daarom naar onze verwachting richting de 0,00% bewegen. Doordat de ECB haar officiële rente nog niet gaat verhogen in 2021 blijft de 3-maands EURIBOR rente rond de 0,53%. Voor de 2-jaarsrente verwachten wij wel een stijging doordat de markt een eerste renteverhoging verder naar voren zal gaan halen, nu nog ingeprijsd eind 2023, en deze verhoging ook simpelweg door het verstrijken van de tijd dichterbij komt. Daarnaast verwachten wij een versteiling van de 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.

Voor Italië blijven wij gematigd optimistisch. De politieke rust onder Draghi is positief, ook doordat zijn aanstelling in principe nog bijna twee jaar duurt. Wel bestaat er een risico dat Draghi begin 2022 benoemd wordt tot president. Een nieuw coalitievormingsproces zou weer voor de nodige instabiliteit kunnen zorgen, met mogelijk anti-Europese sentimenten die weer de boventoon zouden kunnen gaan voeren. In het basisscenario van voortgaand economisch herstel waarbij Italië zich blijft conformeren aan structurele hervormingen zal de steun van de EU en de ECB de risico-opslag voor Italië onder controle houden. Het risico van een te snelle afbouw door de ECB van het PEPP programma achten wij beperkt. Indien uitgesproken ambities onder verschillende beleidsmakers worden waargemaakt, zoals het versterken van de Europese instituties en het verder opvoeren van gemeenschappelijke schulduitgifte, dan zou de risico-opslag mogelijk nog verder kunnen afnemen. De risico-opslagen voor de andere Europese landen zullen hierdoor eveneens laag blijven.

### *Bedrijfsobligaties*

De markt voor bedrijfsobligaties was zeer stabiel gedurende het eerste halfjaar, in de verwachting dat de economieën van Europa en de VS sterk zouden kunnen herstellen naarmate de Covid-19 crisis kon worden beteugeld. Dat herstel liet in Europa overigens op zich wachten, omdat een derde golf van infecties een herintroductie van lockdown maatregelen tegen het einde van het vorige jaar noodzakelijk had gemaakt. In de VS en in het VK kwam het herstel door de snelle voortgang van vaccinaties iets eerder op gang. In de loop van mei konden ook in Europa de lockdown maatregelen aanzienlijk worden versoepeld. Tegelijkertijd ging de ECB onverdroten voort met de opkoopprogramma's die in 2020 waren geïntroduceerd, terwijl de ECB eveneens duidelijk maakte dat die voorlopig gehandhaafd zullen blijven.

Nadat de gemiddelde rente-opslag gedurende het eerste kwartaal vrijwel onveranderd was geweest, trad daarna een zeer geleidelijke daling op, om uiteindelijk te eindigen op een niveau van 83 basispunten, 9 lager dan aan het eind van 2020. De markt is daarmee tevens op een krappere niveau aangekomen dan voor de crisis in maart 2020.

Wij denken dat de markt over de komende periode zich zijwaarts zal ontwikkelen. Aan de ene kant zien wij dat het economische herstel inderdaad op gang is gekomen, en dat de obligatie opkoopprogramma's van de ECB belangrijke directe steun blijven leveren aan de markten voor bedrijfsobligaties.

Daar staat tegenover dat het herstel van de economieën de inflatiedruk heeft opgevoerd, waardoor de onderliggende rentes op overheidsobligaties zijn opgelopen, en daarmee ook de rendementen op de markten voor bedrijfsobligaties onder druk zijn komen te staan.

Wij schatten in dat deze twee krachten de markt voorlopig in evenwicht kunnen houden, maar dat de duur van de opkoopprogramma's van de ECB eindig is. Tegen het eind van het jaar kan daarom enige zwakte op de markt niet worden uitgesloten, wanneer vraagtekens worden gezet bij de steun die daar nu nog van uit gaat.

### *High Yield Obligaties*

De eerste helft van 2021 is een goed halfjaar geworden voor High Yield obligaties. De gevolgen van Covid-19 zijn nog steeds significant voor de High Yield markten, maar het ruime monetaire beleid van Centrale Banken en de fiscale ondersteuning van veel landen, zorgen voor voldoende ondersteuning in de markt. En nu de restricties gaandeweg weggenomen worden, betekent dit dat de economie weer kan groeien en zullen de bedrijfscijfers steeds beter worden. Risico-opslagen zijn dan ook gedaald gedurende de eerste helft van 2021.

Tot op heden dit jaar zijn er meer leningen uitgegeven dan ooit in deze periode. Vooral in de VS was de primaire markt roodgloeiend, maar ook de Europese high yield markt is ook veel groter geworden sinds de pandemie. Deels doordat meer schuld papier is uitgegeven, maar ook door het grote aantal 'fallen angels' vorig jaar.

In het begin van 2021 is er ook geld in de beleggingscategorie gestroomd, welke ervoor gezorgd hebben dat alle nieuwe lening goed geabsorbeerd konden worden. Risico-opslagen zijn dit jaar daardoor iets ingelopen, maar sinds half februari ongeveer gelijk gebleven. De compensatie voor faillissementsrisico is daarmee iets afgenomen. Tegelijkertijd rapporteert Moody's steeds minder faillissementen. Stond aan het begin van het jaar het faillissementspercentage nog op 6,8%, momenteel staat het op 4,9%. De verwachting is wel dat het aantal faillissementen sterk zal dalen naar 1,8% voor eind 2021.

### *Emerging Market Debt*

De activaklasse van schuld papier van opkomende markten heeft zich hersteld na sterke rendementen in de afgelopen drie maanden, ondersteund door lage ontwikkelde markten, wereldwijde liquiditeit en stijgende grondstofprijzen. Recente gevallen van Covid-19 in India en lockdown in Maleisië hebben geen negatieve invloed gehad op de financiële markten, aangezien de wereldwijde inzet van vaccins de mobiliteitsbeperkingen bleef verlichten en een sterk economisch herstel ondersteunde. Bovendien profiteren opkomende markten van hogere grondstoffenprijzen en gunstige financiële omstandigheden. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) heeft elke maand voor 120 miljard dollar aan schatkistpapier en door hypotheek gedekte effecten gekocht om liquiditeit en accommoderende financiële voorwaarden te bieden. Beleggers uit opkomende markten die zich zorgen maken over de Taper Tantrum van 2013 blijven gerustgesteld door de verklaring van voorzitter Jerome Powell: "Het is nog geen tijd om een gesprek te hebben over tapering" na de Fed-persconferentie van vorige maand op 28 april. Het rendement van de 10-jaars benchmark voor Amerikaanse staatsobligaties steeg met 48 bps en sloot af op 1,51%.

Met het doel de spanningen met Oekraïne te verminderen, begon het Russische leger een terugtrekking van strijdkrachten die nabij de westelijke grens waren ingezet. De gesprekken tussen Iran en de wereldmachten die zich nog steeds aan het nucleaire akkoord van 2015 houden, zijn in Wenen hervat. De sterke instroom van kapitaal en de aanhoudende sterke punten van zowel de lopende als de kapitaalrekeningen hebben het psychologische niveau van 6,40 voor de Chinese yuan ten opzichte van de USD even doorbroken. Om de deviezenliquiditeit te vergroten en speculatie te temperen, kondigde de PBoC een verhoging aan van de deviezenvereiste voor onshore commerciële banken met 2 procentpunten tot 7% met ingang van 15 juni. De PBoC grijpt sinds begin vorig jaar niet meer rechtstreeks in op de Chinese valutamarkt en het opnemen van kapitaalmarktindexen heeft ook buitenlandse institutionele beleggers gestimuleerd om meer van hun AUM's toe te wijzen aan Renminbi-activa.

Energieproducenten uit opkomende markten profiteren van hogere olieprijs (Brent sloot op \$76,01/vat), ondersteund door tekenen van OPEC+-cohesie op productiedoelstellingen en optimisme rond positieve technische gegevens. De hogere mondiale grondstoffenprijzen en andere aanbodschokken zetten de inflatie en de normalisering van het monetaire beleid in opkomende markten echter onder druk. Vanuit een indexperspectief was Afrika (+1,97%) de best presterende regio in vergelijking met de slechtste regio Latijns-Amerika (-2,53%). Van de staatsobligaties in harde valuta waren Ecuador (+29.11%), Zambia, and Sri Lanka de best presterende staatsobligaties gedurende het jaar. Eigenzinnige ontwikkelingen in Argentina (-9.74%), Belarus, en Colombia de slechtste jaarlijkse soevereine prestaties. Binnen zowel staatsobligaties als bedrijfsobligaties uit de opkomende markten presteerden high-yields beter dan investment-grade segmenten dankzij de stijgende rente op Amerikaanse staatsobligaties.

De best presterende overheidssegmenten hadden een C-rating (+6,64%) met kortere looptijden van 1-3 jaar (-0,13%) schuld. De spreads op staatsobligaties uit opkomende markten verkrappen met 19 bps, sluiten af op 333 bps en blijven breder dan de spreads van 261 bps van vóór de pandemie. Zuid-Afrika (+8,73%) en Turkije (-19,45%) behoorden respectievelijk tot de best en slechtst presterende lokale valutamarkten (USD niet afgedekt). Veelbelovende vooruitzichten voor de wereldwijde groei die de vraag naar grondstoffen opstuwden, leidden ertoe dat infrastructuur (+2,84%) de best presterende sector was, waarbij de sector Transport (-0,01%) de slechtste prestatie leverde. De kapitaalinstroom in speciale schuldfondsen uit de opkomende markten bedroeg dit jaar \$ 29,2 miljard. Het was ook een druk jaar met een aanbod van \$ 357 miljard USD aan het aanbod op de primaire markt. Het aanbod bestond voornamelijk uit bedrijfsemissies, voor een totaal van \$325.9 miljard, terwijl soevereine emittenten \$99,6bn kostten. Regionaal kostte Azië \$ 208,3 miljard, wat bijna gelijk is aan de gecombineerde uitgifte van CEEMEA van \$ 140,3 miljard en Latijns-Amerika met \$ 76,9 miljard.

### *Asset Backed Securities*

In de eerste helft van 2021 was de stemming op de Europese ABS-markt positief. Kredietvergoedingen daalden in nagenoeg alle sectoren. Deze daling was het sterkst in de sectoren met hogere bèta zoals CLO en RMBS uit het Verenigd Koninkrijk. Wat betreft de kapitaalstructuur daalden de kredietvergoedingen het sterkste in mezzanine papier. De bereidheid van beleggers om meer risico te nemen is dus duidelijk toegenomen in de eerste helft van 2021, in lijn met de betere vooruitzichten wat betreft de Covid-19 pandemie en de afnemende druk die de pandemie op de economie en consumenten zal leggen.

De daling van kredietvergoedingen werd verder ondersteund door zeer sterke technische factoren. Een belangrijke reden hiervan was dat de primaire markt voor Europese ABS in het eerste kwartaal zeer traag op gang kwam terwijl de vraag van investeerders vanaf het begin van het jaar groot was. De vraag naar Europese ABS is groot vanwege het toenemende positieve sentiment in de financiële markten alsmede de aantrekkelijke rendementen van Europese ABS ten opzichte van andere beleggingscategorieën. Richting het einde van het eerste kwartaal en in het tweede kwartaal nam het aanbod wel wat toe maar bleef de vraag onverminderd groot. Wij verwachten dat de onbalans tussen vraag en aanbod voorlopig zal blijven bestaan en de markt zal blijven ondersteunen. Dit zorgt ervoor dat Europese ABS voor investeerders relatief aantrekkelijk zal blijven ten opzichte van andere beleggingscategorieën binnen de vastrentende waarden.

### **Vastgoed**

Beleggingen in vastgoed behaalde in de eerste helft van 2021 een sterk positief rendement. Dit werd gedreven door sterk toegenomen zekerheid van huur betaling en de verbeterde vooruitzichten wat betreft huurgroei door de geleidelijke heropening van de economie. Gezien de Covid-19 gedreven correctie in 2020 sterker was voor beursgenoteerd vastgoed ten opzichte van algemene aandelen, was ook het relatieve herstel voor de eerstgenoemde in het eerste helft van 2021 sterker.

Dit contrast ten opzichte van 2020 was ook te zien in sector en regio rendementen. De sectoren kleinschalige en dominante winkelcentra, welke zwak lagen gedurende de Covid-19 correctie in 2020, lieten de sterkste rendementen zien in de eerste zes maanden van 2021. De sterkste sector in 2020, industrieel en logistiek, bleef achter binnen de positieve rendementen van de beursgenoteerde sector in de eerste helft van 2021. De regio VS liet een iets sterker herstel zien dan de andere regio's in de eerste zes maanden wat toegeschreven kan worden aan de wat volatielere en groter aanwezige winkel sector in de VS met daarmee ook een sterker 'heropenings-verhaal' voor de eerste helft van 2021.

### **Grondstoffen**

Beleggingen in grondstoffen behaalden in de eerste helft van 2021 een sterk positief rendement in dollars. De uitrol van het coronavaccin zorgde voor een stapsgewijze heropening van veel globale economieën. Door de toenemende vraag liepen grondstoffenprijzen sterk op. De sectoren energie, industriële metalen, agricultuur en levend vee behaalden een positief rendement. Edelmetalen was de enige sector die een negatief rendement wist te genereren.

De grondstoffenmarkt werd wederom gedomineerd door de energiesector. Binnen de energie sector is olie de belangrijkste component. De olieprijs zat de afgelopen maanden in een stijgende trend. De vraag neemt gestaag toe door de heropening van economieën, geholpen door de uitrol van het coronavaccin. Daarnaast blijft de OPEC+ de oliemarkt balanceren en voert een conservatief beleid ten aanzien van het opvoeren van productie. Als gevolg daarvan overstijgt de vraag het aanbod en zijn de voorraden afgenomen.

Het economische herstel zorgde ook voor verder stijgende prijzen van industriële metalen. China is wereldwijd de grootste gebruiker van veel industriële metalen. De Chinese economie liep voorop met heropenen, waardoor de economie sneller herstelde dan andere landen. Dit was terug te zien in een sterk herstel van de vraag naar industriële metalen, zoals koper, aluminium en nikkel. De prijzen van industriële metalen werden hierdoor verder liepen daardoor verder op.

Edelmetalen behaalden een negatief rendement. De rente in Verenigde Staten is flink opgelopen, waardoor goud relatief minder aantrekkelijk is als defensieve belegging ten opzichte van staatsobligaties. De goudprijs daalde als gevolg hiervan flink.

### 3.3 Beleggingsbeleid

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

### 3.4 Algemene vooruitzichten

#### Aandelen

##### *Europa*

De vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkten zijn relatief goed. Het economisch herstel van de pandemie zal waarschijnlijk gepaard gaan met stijgende bedrijfswinsten.

Historisch was de financiële sector en de energiesector een groot deel van de aandelenmarkt. Deze sectoren presteerden relatief slecht. Momenteel is de spreiding binnen de aandelenmarkt evenwichtiger en hebben technologie en consumentenproducten een groter aandeel. Dit zal waarschijnlijk resulteren in een minder volatiele markt en een stabiel rendement.

Door de zeer lage rente in Europa, zullen aandelen een aantrekkelijk alternatief blijven voor beleggers. De markt zal dus waarschijnlijk vermogen blijven aantrekken.

De omzet van Europese bedrijven wordt voor een relatief groot deel behaald in opkomende landen, waardoor deze kan profiteren van de hogere groei.

##### *Noord Amerika*

De lange termijn vooruitzichten voor de Amerikaanse aandelenmarkten zijn goed. De markt heeft veel grote technologiebedrijven, die waarschijnlijk bedrijfswinsten voorlopig hard kunnen laten groeien door de structurele groei in de vraag en hun sterke marktpositie. De Amerikaanse economie blijft naar verwachting dynamisch, waardoor nieuwe bedrijven sneller kunnen opkopen en doorgroeien in vergelijking met andere regio's. Ook dit zal zorgen voor hogere rendementen voor aandeelhouders.

Een risico voor, met name de Amerikaanse markt, op de kortere termijn is de voorgestelde verhoging van de winstbelasting. Ook nieuwe regelgeving met betrekking tot de concurrentiepositie van technologiebedrijven kan toekomstige winstgroei beïnvloeden. De waardering van aandelen is relatief hoog. Door de lage rente blijven aandelen echter een aantrekkelijke belegging op de lange termijn.

##### *Azië inclusief Japan*

De vooruitzichten voor economische groei en de aandelenmarkten in de Aziatische regio zijn in de eerste helft van 2021 verder verbeterd. Het initiële economische herstel werd tijdelijk onderbroken door een sterke tweede Covid-19 golf en lockdowns, maar vanaf het tweede kwartaal van 2021 zijn de economische restricties stap voor stap opgeheven. Dit zorgt, in combinatie met ongekend ruim fiscaal en monetair beleid, voor een verdere acceleratie van het economisch herstel in de tweede helft van 2021. 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 meer aandacht te geven aan aandeelhouderswaarde. Dit heeft al geleid tot een scherpe toename van het aantal dividendverhogingen en aandeleninkoop-programma's. De verwachting is dat dit verder doorzet nu het economisch herstel breder gedragen wordt.

Grootste risico's voor de Aziatische regio zijn escalatie van geopolitieke spanningen tussen de Verenigde Staten en China, met name rond Taiwan, een strategisch belangrijke leverancier van halfgeleiders. Daarnaast zijn ook de oplopende inflatie als gevolg van sterk gestegen grondstofprijzen, alsmede de economische onzekerheid in het geval dat de Covid-19 pandemie niet onder controle komt, belangrijke risico's.

##### *Latijns Amerika*

De vooruitzichten voor Latijns-Amerikaanse aandelen markten zijn onzeker. De toekomstige winstgevendheid van bedrijven hangt samen met het politieke klimaat. In enkele landen is een sterke verschuiving geweest naar protectionistisch en populistisch beleid. Dit zal waarschijnlijke de economisch activiteit negatief gaan beïnvloeden.

Daarnaast hebben enkele landen een sterk gestegen staatsschuld en hebben de gevolgen van pandemie niet goed opgevangen. Ook dit zal waarschijnlijk blijven drukken op de stabiliteit en de groei. Wel kan de Latijns-Amerikaanse economie blijven profiteren van het wereldwijde herstel via de gestegen vraag naar grondstoffen en landbouwgoederen.

### Vastrentende waarden

#### *Staatsobligaties en geldmarkt*

Voor 2021 verwachten wij een redelijk stabiel renteniveau rond de huidige -0,50% van de Duitse 10-jaarsrente. De ECB zal voor continuïteit van de huidige maatregelen willen zorgen. De ECB zal dus nog volop aanwezig zijn in de markten door alle herstelprogramma's van Covid-19. Dit betekent dat er een grote kans is dat de huidige bandbreedte van -0,30% tot -0,60% gehandhaafd wordt. Mochten er zich grote schokken voordoen door bijvoorbeeld een nieuwe variant van Covid-19, dan staat de ECB direct klaar om de volgende maatregelen te treffen uit hun "toolbox". Deze verzekering zorgt ervoor dat de markt stabiel is, zonder al te veel volatiliteit.

Door het uitbreken van de tweede golf van Covid-19 en de extra lockdowns in de eerste maanden van 2021, zal het marktsentiment in het begin van dit jaar vooral beïnvloed worden door de ontwikkelingen hieromtrent. Daarnaast zal het eerste kwartaal vooral in het teken staan van de vaccinaties. Zo worden eerst de zwakkere bevolkingsgroepen zoals zieken en ouderen gevaccineerd. De verwachting is hierdoor dat naast de vierde kwartaalcijfers van 2020, ook de eerste kwartaalcijfers van 2021 nog een flinke krimp zullen laten zien.

Voor Italië blijven wij erg behoudend, vooral vanwege de politieke onrust die constant op de loer ligt. Aan de andere kant staat natuurlijk de ECB die de spreads enorm heeft doen inkomen in 2020. Aangezien de ECB heel 2021 nog de opkoopprogramma's volhoudt, zal dit de spreads ook in zijn greep houden. Door middel van transacties in de range van deze spread zullen wij kleine posities innemen. Voor de perifere landen in het algemeen zijn wij positief gestemd, doordat de ECB volledige controle heeft.

#### *Bedrijfsobligaties*

Wij houden voor 2021 rekening met een gematigd positieve ontwikkeling van de markt voor bedrijfsobligaties. Die inschatting stoelt voornamelijk op de verwachting dat de Europese en Amerikaanse economieën een sterke groei kunnen doormaken, wanneer vaccinatieprogramma's tegen Covid-19 uitgerold worden en de lockdown maatregelen versoepeld kunnen worden.

De in 2020 geïnitieerde maatregelen van de centrale banken, en dan met name de opkoopprogramma's van bedrijfsobligaties, zullen in 2021 een belangrijke steun voor de markt blijven. Niettemin moeten de huidige rente-opslagen als relatief krap worden gekwalificeerd, zodat de ruimte voor verdere daling beperkt lijkt. Gegeven de huidige lage rentes kan derhalve voor 2021 slechts een bescheiden rendement worden verwacht.

#### *High Yield Obligaties*

Voor High Yield obligaties zijn we gematigd optimistisch. Wij zien voor de rest van 2021 het economisch herstel toenemen als gevolg van opheffen van restricties. In de meeste ontwikkelde landen verloopt het vaccinatie programma voorspoedig, zodat economische groei terug zal komen. De high yield markten lijken comfortabel met de met het vooruitzicht op economisch herstel.

Bemoedigend verder is dat voor 2021 het aantal high yield bedrijven dat in de moeilijkheden gaat komen en failliet gaat verder zal dalen. Wij zien ook voor de tweede helft van 2021 het aantal faillissementen verder afnemen. Voorlopig voorzien Centrale Banken de markten met voldoende liquiditeit, waardoor het rendement in andere beleggingscategorieën laag is. Derhalve verwachten we dat de vraag naar High Yield obligaties goed blijft.

Voor de uitgifte van nieuwe leningen verwachten we dat deze hoger zullen uitvallen dan in 2020 en 2019. Op de huidige renteniveaus, kiezen veel bedrijven voor herfinanciering van hun schuld. Verder is het absolute niveau van de coupons zo laag, dat het bijzonder aantrekkelijk is voor bedrijven om, bijvoorbeeld, uitbreidingen te financieren met vreemd vermogen. Door de stijgende rentes op staatobligaties zijn ook variabele rente obligaties populair geworden.

Bedrijven kunnen daarom ook voor de variabele rente markt kiezen op schuldpapier uit te geven. Mede hierom denken wij dat de markt in evenwicht zal blijven voorlopig.

Het aantal faillissementen is gedurende 2020 gestegen van 3,2% naar 6,8%. Momenteel ligt het faillissementspercentage op 4,9%. Moody's voorziet 1,8% faillissementen voor eind 2021. Dit is beduidend lager dan het historisch gemiddelde. Gezien de huidige risico-opslag van 2,8%, worden we momenteel redelijk gecompenseerd voor dit vooruitzicht op faillissementsrisico.

### *Emerging Market Debt*

Onze vooruitzichten voor de opkomende markten op middellange termijn blijven constructief en weerspiegelen de visie dat de activaklasse zal profiteren van het herstel van de wereldwijde groei en een accommoderend monetair beleid. De wereldwijde overvloed aan liquiditeit, relatief aantrekkelijke waarderingen in vergelijking met laag en negatief renderende schuld van ontwikkelde markten, en groeiverschillen zullen belangrijke aanjagers zijn van de outperformance van opkomende activaklassen. We verwachten dat een voortzetting van het anticyclische beleid in combinatie met een ongekend monetair en fiscaal beleid het groeiherstel in opkomende markten over de hele wereld zal ondersteunen. Nu de wereldwijde reflatie ertoe leidt dat de grondstoffenprijzen het beter doen dan de valuta's van opkomende markten, zouden opkomende economieën moeten profiteren van de expansie van de ruilvoet en het groeisentiment op middellange termijn. De spreads op staats- en bedrijfsobligaties zullen waarschijnlijk krapper worden naarmate wereldwijde beleggers blijven zoeken naar rendementen en de rendementen op Amerikaanse staatsobligaties stabiliseren. We blijven aantrekkelijke idiosyncratische kansen zien in bedrijven en lokale markten in de verwachting dat de recente prestaties momentum hebben en zullen aanhouden.

Opkomende markten voor vastrentende waarden blijven aantrekkelijk ten opzichte van kredietsectoren in ontwikkelde markten. Ondanks de terugkeer van Iran naar de wereldwijde oliemarkten, zullen de meeste energieproducenten uit de opkomende markten blijven profiteren van de hogere olieprijs. De hogere mondiale grondstoffenprijzen en andere aanbodschokken zetten de inflatie en de normalisering van het monetaire beleid in opkomende markten echter onder druk. In de toekomst zullen het traject van Covid-19 gevallen en de inzet van vaccins, het verbeteren van de wereldwijde groeivoorzichten en het versterken van de grondstofprijzen centraal blijven staan in onze vooruitzichten voor activaklassen.

### *Asset Backed Securities*

Voor 2021 zijn wij gematigd positief over de Europese ABS markt. Echter, wij verwachten dat Covid-19 zeker in het begin van het jaar nog voor volatiliteit kan zorgen.

Aangezien Europese ABS veel consument exposure hebben is het onderliggende fundamentele risico sterk gecorreleerd met het werkloosheidspercentage. Vanwege Covid-19 achten wij het waarschijnlijk dat de werkloosheidspercentages wat zullen stijgen, doordat sommige bedrijven nooit zullen heropenen of gedwongen zullen moeten sluiten. Dit zal vooral bedrijven betreffen die actief zijn in bijvoorbeeld de toerismesector, horeca en detailhandel. De werkloosheid zal wel enigszins worden gedempt door overheidsmaatregelen die deze bedrijven tijdelijk ondersteunen. Over het afgelopen kwartaal hebben we een afname van het aantal consumenten met een tijdelijke betaalstop gezien, maar met de huidige lockdowns in de verschillende Europese landen verwachten wij voor het komend kwartaal weer een toename. De impact van deze toename kan sterk verschillen per individuele ABS. De overheidsmaatregelen en de bereidheid van de kredietverstrekkers die de leningen hebben verstrekt tot betalingstoppen zijn namelijk niet uniform. Het is derhalve van belang om iedere ABS individueel te monitoren, aangezien men niet kan aannemen dat iedere ABS hetzelfde zal presteren. We verwachten dan ook dat er meer differentiatie zal komen tussen verschillende ABS obligaties uit dezelfde sector.

We zijn echter van mening dat de structurele elementen die aanwezig zijn in onze ABS obligaties voldoende bescherming zullen bieden om deze impact het hoofd te bieden. Het is derhalve zeer onwaarschijnlijk dat er verliezen zullen optreden in onze Europese ABS obligaties. Het is echter niet uit te sluiten dat er op korte termijn periodes van onzekerheid zullen komen en de volatiliteit op de financiële markten zal toenemen. Deze periodes van hogere volatiliteit zorgen in onze ogen ook (selectief) voor aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn ervan overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

Wat betreft Brexit is de belangrijkste horde genomen: een handelsakkoord tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk is bereikt. Hoewel de implementatie van het nieuwe handelsakkoord nog de nodige voeten in de aarde kan hebben, verwachten wij dat de volatiliteit in de financiële markten ten gevolge hiervan beperkt zal zijn.

### **Vastgoed**

Ondanks de verbeterende huur groei door de verdere opening en normalisering van de economie zal het rendement voor de sector in de tweede helft waarschijnlijk flink afnemen ten opzichte van de eerste helft van het jaar. De waardering van de sector is in vergelijking tot bedrijfsobligaties nog redelijk maar is minder aantrekkelijk ten opzichte van reguliere aandelen en al een tijdje flink hoog versus de historische waarderingsniveaus van de sector zelf. Daarnaast zijn de reguliere rendements-drijvers voor de sector zoals rentestanden en krediet opslag voor bedrijfsobligaties al op erg lage niveaus beland. Ook zou een periode van minder monetaire support vanuit de VS en China een groot deel van de opwaartse druk wegnemen voor de kapitaal intensieve vastgoed sector.

Wij zien echter geen grote correctie door stijgende rentes of krediet problemen. Daarnaast zijn de ondernemingen redelijk conservatief gefinancierd ten opzichte van vorige cycli, zijn de vastgoed portfolio's van de beursgenoteerde ondernemingen van gemiddeld goede kwaliteit ten opzichte van de markt en is de vraag/aanbod verhouding in de fysieke markt nog steeds gezond.

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. De gewichten per regio in de portefeuille zijn grotendeels gelijk aan de gewichten in de benchmark, zodat we het landen- en valutarisico beperken.

### Grondstoffen

Do vooruitzichten voor de economie zijn onzeker. Hierbij is de vraag afhankelijk van een potentiële nieuwe varianten van Covid-19 en de verdere uitrol van het vaccin. We verwachten dat de prijsontwikkeling vanaf hier grillig zal zijn in het komende halfjaar. De economieën worden stapsgewijs verder heropend wat leidt tot een verder herstel van de vraag naar grondstoffen. Het zal nog even duren voordat de vraag en het aanbod voor verschillende grondstoffen op het oude niveau zullen komen. 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.

Den Haag, 22 juli 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

#### 4 Halfjaarbericht 2021 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

### 4.1 Algemeen

#### **Startdatum**

Het fonds is opgericht op 1 april 2005.

#### **Profiel**

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

#### **Beleggingsbeleid**

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

#### **Doelstelling**

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

#### **Benchmark**

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

#### **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 gedemineerde obligaties en tussen de 20% en 40% in Europese valuta gedemineerde obligaties;

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

##### *Rating*

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

##### *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.

# AEAM Global High Yield Fund (EUR)

## Halfjaarbericht 2021

### *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

Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) behaalde een netto rendement van 3,67% tijdens de eerste helft van 2021. De benchmark van het fonds behaalde over dezelfde periode een resultaat van 3,14%.

In het eerste halfjaar hebben wij een doorgaans neutrale risicopositie aangehouden. De duratie van de portefeuille was korter dan de index, maar het rendement van de portefeuille was hoger dan de index, door een overweging in obligaties met een lagere rating. Door actief mee te doen aan nieuwe leningen konden we onze positionering goed in stand houden.

Het eerste halfjaar werd gedomineerd door toenemende inflatie in zowel Europa als in de VS. De rente op staatobligaties was hierdoor volatiel, echter de high yield markt had daar vrij weinig last van gezien de korte gemiddelde looptijd. Spreads voor bedrijfsobligaties waren een stuk stabiel en kwamen zelfs verder in.

Het fondsrendement was door genoemde marktontwikkelingen positief, en ook iets beter dan dat van de benchmark. Obligaties met een lagere rating deden het beter dan die van betere kwaliteit, hoewel BBs zich met name herstelden van een zwak eerste kwartaal, als gevolg van de lagere 10-jaar rente in de VS. De relatieve rendement van het fonds ten opzichte van de index werd vooral gedreven door individuele namen binnen de energie sector, die herstelden als gevolg van de stijgende olieprijs.

Wij verwachten dat de economie in staat is verder te herstellen in de komende periode, hetgeen met name gunstig is voor bedrijven die te lijden hadden van de pandemie of cyclische neergang. De opkoopprogramma's van bedrijfsobligaties door de Amerikaanse en Europese centrale banken voorzien de obligatiemarkten momenteel van technische ondersteuning, maar er zijn zorgen dat die ondersteuning afgebouwd zal worden. Gegeven de reeds doorgemaakte spread rally zal een verdere daling evenwel van bescheiden omvang zijn. Dankzij het verwachte herstel zal het aantal faillissementen verder dalen tot niveaus die significant lager zijn dan het historisch gemiddelde. Dat maakt dat de vergoeding voor kredietrisico ruimschoots voldoende is op dit moment.

Het fonds streeft naar het integreren van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (Environmental, Social and Governance, ESG), zoals beschreven in artikel 8 van de Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) om ESG risico's af te dekken. Een ESG risico wordt gedefinieerd als een risico dat op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur een wezenlijk negatief effect kan hebben op de waarde van de belegging. Er bestaat een mogelijkheid dat door het fonds belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de ESG-criteria van AIM. Op dit door AIM beheerde fonds is het Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy (hier) van toepassing. AIM past dit duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van het fonds door, onder meer, het screenen van beleggingen op basis van de UN Global Compact-beginselen, het actief in gesprek gaan met uitgevende instellingen, het uitoefenen van stemrecht en het gebruik van een uitsluitingslijst die is samengesteld op basis van bepaalde ESG-criteria.

# AEAM Global High Yield Fund (EUR)

## Halfjaarbericht 2021

### 4.3 Kerncijfers

| Kerncijfers                         |            |            |            |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                     | 30-06-2021 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 250.599    | 222.915    | 201.993    | 155.244    | 167.089    |
| Aantal uitstaande participaties     | 18.491.031 | 17.052.138 | 15.928.632 | 13.587.378 | 14.024.793 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 13,55      | 13,07      | 12,68      | 11,43      | 11,91      |

| Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni |             |               |             |               |             |
|-------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|                                                       | 2021        | 2020          | 2019        | 2018          | 2017        |
| <i>Overzicht per participatie</i>                     |             |               |             |               |             |
| Waardeveranderingen                                   | 0,50        | (0,83)        | 0,89        | (0,11)        | 0,46        |
| Overig resultaat                                      | 0,01        | 0,01          | -           | 0,01          | -           |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>0,51</b> | <b>(0,82)</b> | <b>0,89</b> | <b>(0,10)</b> | <b>0,46</b> |
| Beheerskosten en overige lasten                       | (0,04)      | (0,03)        | (0,03)      | (0,03)        | (0,03)      |
| <b>Nettoresultaat</b>                                 | <b>0,47</b> | <b>(0,85)</b> | <b>0,86</b> | <b>(0,13)</b> | <b>0,43</b> |
| Rendement (intrinsieke waarde)                        | 3,67%       | (6,62%)       | 7,71%       | (1,12%)       | 3,74%       |
| Rendement benchmark                                   | 3,14%       | (4,81%)       | 8,05%       | (1,23%)       | 3,68%       |

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

# AEAM Global High Yield Fund (EUR)

## Halfjaarbericht 2021

### Financieel overzicht eerste halfjaar 2021 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

#### 4.4 Balans

| Balans                                            |            |                |                |
|---------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| (Voor resultaatbestemming)                        |            |                |                |
| (bedragen x € 1.000)                              | Referentie | 30-6-2021      | 31-12-2020     |
| <b>Activa</b>                                     |            |                |                |
| <b>Beleggingen</b>                                |            |                |                |
| Beleggingsfondsen                                 |            | 250.633        | 223.012        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                         | 4.7.2      | <b>250.633</b> | <b>223.012</b> |
| <b>Vorderingen</b>                                |            |                |                |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties    |            | 793            | -              |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties |            | 102            | 9.256          |
| <b>Totaal vorderingen</b>                         |            | <b>895</b>     | <b>9.256</b>   |
| <b>Totaal activa</b>                              |            | <b>251.528</b> | <b>232.268</b> |
| <b>Passiva</b>                                    |            |                |                |
| <b>Fondsvermogen</b>                              |            |                |                |
| Vermogen participanten                            |            | 242.573        | 216.390        |
| Resultaat boekjaar                                |            | 8.026          | 6.525          |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                       | 4.7.3      | <b>250.599</b> | <b>222.915</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>                       |            |                |                |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties       |            | 18             | 5.808          |
| Schulden aan kredietinstellingen                  | 4.7.4      | -              | 21             |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties      |            | 885            | 3.498          |
| Overlopende passiva                               | 4.7.5      | 26             | 26             |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>                |            | <b>929</b>     | <b>9.353</b>   |
| <b>Totaal passiva</b>                             |            | <b>251.528</b> | <b>232.268</b> |

# AEAM Global High Yield Fund (EUR)

## Halfjaarbericht 2021

### 4.5 Winst-en-verliesrekening

| Winst-en-verliesrekening          |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|-----------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)              | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Beleggingsresultaat</b>        |            |                         |                         |
| Waardeveranderingen beleggingen   | 4.7.7      | 8.472                   | (13.179)                |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b> |            | <b>8.472</b>            | <b>(13.179)</b>         |
| <b>Overig resultaat</b>           |            |                         |                         |
| Valutaresultaten                  |            | -                       | 3                       |
| Op- en afslagvergoeding           | 4.7.8      | 168                     | 83                      |
| <b>Totaal overig resultaat</b>    |            | <b>168</b>              | <b>86</b>               |
| <b>Kosten</b>                     |            |                         |                         |
| Beheervergoeding                  |            | (525)                   | (438)                   |
| Service fee                       |            | (89)                    | (75)                    |
| <b>Totaal kosten</b>              | 4.7.9      | <b>(614)</b>            | <b>(513)</b>            |
| <b>Netto resultaat</b>            |            | <b>8.026</b>            | <b>(13.606)</b>         |

### 4.6 Kasstroomoverzicht

| Kasstroomoverzicht                                    |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|-------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                                  | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>           |            |                         |                         |
| Aankopen van beleggingen                              |            | (31.456)                | (9.406)                 |
| Verkopen van beleggingen                              |            | 5.724                   | 7.513                   |
| Opnames en uitzettingen callgelden                    |            | -                       | 9                       |
| Betaalde beheervergoeding                             |            | (525)                   | (446)                   |
| Betaalde service fee                                  |            | (89)                    | (77)                    |
| Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting |            | -                       | 261                     |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>     |            | <b>(26.346)</b>         | <b>(2.147)</b>          |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>        |            |                         |                         |
| Uitgifte van participaties                            |            | 35.697                  | 11.627                  |
| Inkoop van participaties                              |            | (9.498)                 | (9.564)                 |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding                     |            | 169                     | 83                      |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>  |            | <b>26.368</b>           | <b>2.146</b>            |
| <b>Netto kasstroom</b>                                |            | <b>22</b>               | <b>-</b>                |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar                     |            | (21)                    | (2)                     |
| Valutaomrekening liquiditeiten                        |            | (1)                     | 3                       |
| <b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>               |            | <b>-</b>                | <b>1</b>                |

# AEAM Global High Yield Fund (EUR)

## Halfjaarbericht 2021

### 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          |                                     |                                     |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                  | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Beleggingsfondsen</b>              |                                     |                                     |
| Beginstand boekjaar                   | 223.012                             | 201.786                             |
| Aankopen                              | 25.666                              | 9.030                               |
| Verkopen                              | (6.517)                             | (7.513)                             |
| Waardeveranderingen                   | 8.472                               | (13.179)                            |
| <b>Eindstand per 30 juni</b>          | <b>250.633</b>                      | <b>190.124</b>                      |
| <b>Callgelden</b>                     |                                     |                                     |
| Beginstand boekjaar                   | -                                   | (77)                                |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden | -                                   | (9)                                 |
| <b>Eindstand per 30 juni</b>          | <b>-</b>                            | <b>(86)</b>                         |

| Portefeuilleoverzicht                                |                |                 |                |                 |
|------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| (bedragen x € 1.000)                                 | 30-6-2020      |                 | 31-12-2020     |                 |
| Belegging                                            | Bedrag         | % van<br>de NAV | Bedrag         | % van<br>de NAV |
| Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc     | 175.534        | 70,0            | 156.144        | 70,0            |
| Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc | 75.099         | 30,0            | 66.868         | 30,0            |
| <b>Totaal</b>                                        | <b>250.633</b> | <b>100,0</b>    | <b>223.012</b> | <b>100,0</b>    |

#### 4.7.3 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 of swing pricing factor.

| Mutatieoverzicht fondsvermogen         |                                     |                                     |
|----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                   | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Vermogen participanten</b>          |                                     |                                     |
| Beginstand boekjaar                    | 222.915                             | 201.993                             |
| Uitgifte van participaties             | 26.543                              | 10.170                              |
| Inkoop van participaties               | (6.885)                             | (8.486)                             |
| <b>Eindstand boekjaar</b>              | <b>242.573</b>                      | <b>203.677</b>                      |
| <b>Netto resultaat lopend boekjaar</b> | <b>8.026</b>                        | <b>(13.606)</b>                     |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>           | <b>250.599</b>                      | <b>190.071</b>                      |

# AEAM Global High Yield Fund (EUR)

## Halfjaarbericht 2021

| Verloopoverzicht participaties          |                                     |                                     |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                         | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| (bedragen x € 1.000)                    |                                     |                                     |
| Aantal participaties per 1 januari      | 17.052.138                          | 15.928.632                          |
| Uitgifte van participaties              | 1.960.738                           | 887.445                             |
| Inkoop van participaties                | (521.845)                           | (765.269)                           |
| <b>Aantal participaties per 30 juni</b> | <b>18.491.031</b>                   | <b>16.050.808</b>                   |

### 4.7.4 Schulden aan kredietinstellingen

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

### 4.7.5 Overlopende passiva

| Overlopende passiva             |           |            |
|---------------------------------|-----------|------------|
|                                 | 30-6-2021 | 31-12-2020 |
| (bedragen x € 1.000)            |           |            |
| Nog te betalen beheervergoeding | 22        | 22         |
| Nog te betalen service fee      | 4         | 4          |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>    | <b>26</b> | <b>26</b>  |

### 4.7.6 Winst-en-verliesrekening

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

### 4.7.7 Waardeveranderingen van beleggingen

| Waardeveranderingen beleggingen                              |                                     |                                     |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                              | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| (bedragen x € 1.000)                                         |                                     |                                     |
| Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen   | 536                                 | 2                                   |
| Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen | -                                   | (576)                               |
| Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen | 7.936                               | (12.605)                            |
| <b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>                | <b>8.472</b>                        | <b>(13.179)</b>                     |

### 4.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,26% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

### 4.7.9 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.

# AEAM Global High Yield Fund (EUR)

## Halfjaarbericht 2021

### 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 2021 AEGON Diversified Bond Fund

### 5.1 Algemeen

#### Startdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

#### Profiel

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

#### Beleggingsbeleid

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

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

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

#### Doelstelling

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

#### Benchmark

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

- 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 (Hedged to Euro) (7%)
- Categorie emerging market debt: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged) (8%)
- Categorie asset backed securities: Bloomberg Barclays Capital Euro ABS Fixed and Floating Index (12%)

#### 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).

### **Verhandelbaarheid**

Het fonds is niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

### **Fiscale status**

Fiscaal transparant

### **Dividendbeleid**

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

## 5.2 Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid

Het Diversified Bond Fund behaalde een netto rendement van -0,19% tijdens de eerste helft van 2021. De benchmark van het fonds behaalde over dezelfde periode een resultaat van -0,87%. Het fonds belegt in verschillende vastrentende waarden waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties, hoogrenderende obligaties, obligaties van opkomende markten en Asset Backed Securitities (ABS). De goede resultaten van het fonds ten opzichte van de benchmark kunnen worden toegeschreven aan de aanzienlijke onderweging in staatsobligaties in combinatie met het feit dat juist die categorie de minst presterende was gedurende deze periode. Toegenomen zorgen over inflatie leidden o.a. tot deze stijging van obligatierentes en zodoende dalende obligatieprijzen. Aandacht van beleggers op inflatie werd onder meer gedreven door de sterke heropening van de economie, een globaal ruim monetair pakket aan steunmaatregelen en voortdurende problemen in productieketens ten gevolge van Covid-19. De voortdurende discussie momenteel spitst zich toe op de vraag of deze inflatie tijdelijk of structureel van aard zal blijken.

Financiële markten stonden wederom de eerste zes maanden van 2021 in het teken van de ontwikkelingen rondom Covid-19. Verschillende effectieve Coronavaccins kwamen op de markt en werden op grote schaal wereldwijd toegediend. De toenemende vaccinatiegraad had in veel landen een drukkend effect op de besmettingen en opnames. Dit resulteerde in het langzaam heropenen van, gedeelten van, de economie. Hierdoor nam de het vertrouwen van beleggers in financiële markten toe. Daarnaast ondersteunden zowel de Amerikaanse Central Bank als de ECB de markten met monetaire maatregelen. De ruime monetaire ondersteuning in combinatie met een heropening van de reële economie en daardoor een groter consumentenvertrouwen, hadden een drukkend effect op de kredietopslagen van High Yield obligaties, waardoor deze het sterkst presteerden binnen het fonds over deze periode.

De inflatieverwachtingen stegen echter ook gedurende de eerste helft van 2021. Dit leidde tot een stijging van obligatierentes met dalende obligatieprijzen ten gevolge. Staatsobligaties waren zodoende de minst presterende categorie van het fonds. De relatief sterke onderweging in staatsobligaties pakte derhalve goed uit voor het fonds.

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

- 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 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig. Het managen van het renterisico maakt echter een wezenlijk onderdeel uit van het investeringsbeleid.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

Het fonds streeft naar het integreren van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (Environmental, Social and Governance, ESG), zoals beschreven in artikel 8 van de Europese verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) om ESG risico's af te te dekken. Een ESG risico wordt gedefinieerd als een risico dat op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur een wezenlijk negatief effect kan hebben op de waarde van de belegging. Er bestaat een mogelijkheid dat door het fonds belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de ESG-criteria van AIM. Op dit door AIM beheerde fonds is het Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy (hier) van toepassing. AIM past dit duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van het fonds door, onder meer, het screenen van beleggingen op basis van de UN Global Compact-beginselen, het actief in gesprek gaan met uitgevende instellingen, het uitoefenen van stemrecht en het gebruik van een uitsluitingslijst die is samengesteld op basis van bepaalde ESG-criteria.

### 5.3 Kerncijfers

| Kerncijfers                         |            |            |            |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                     | 30-6-2021  | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 516.795    | 487.205    | 444.474    | 594.574    | 540.646    |
| Aantal uitstaande participaties     | 43.623.440 | 41.048.832 | 38.600.716 | 54.890.078 | 49.449.076 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 11,85      | 11,87      | 11,51      | 10,83      | 10,93      |

  

| Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni |               |               |             |               |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
|                                                       | 2021          | 2020          | 2019        | 2018          | 2017          |
| <i>Overzicht per participatie</i>                     |               |               |             |               |               |
| Waardeveranderingen                                   | (0,01)        | (0,18)        | 0,58        | (0,03)        | (0,10)        |
| Overig resultaat                                      | -             | -             | -           | -             | 0,01          |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>(0,01)</b> | <b>(0,18)</b> | <b>0,58</b> | <b>(0,03)</b> | <b>(0,09)</b> |
| Beheerskosten en overige lasten                       | (0,01)        | (0,01)        | (0,01)      | (0,01)        | (0,01)        |
| <b>Nettoresultaat</b>                                 | <b>(0,02)</b> | <b>(0,19)</b> | <b>0,57</b> | <b>(0,04)</b> | <b>(0,10)</b> |
| Rendement (intrinsieke waarde)                        | (0,19%)       | (1,67%)       | 5,29%       | (0,32%)       | 1,70%         |
| Rendement Benchmark                                   | (0,87%)       | (0,71%)       | 5,36%       | (0,39%)       | 0,73%         |

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

# AEGON Diversified Bond Fund

## Halfjaarbericht 2021

### Financieel overzicht eerste halfjaar 2021 AEGON Diversified Bond Fund

#### 5.4 Balans

| Balans                                             |            |                |                |
|----------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| (Voor resultaatbestemming)<br>(bedragen x € 1.000) | Referentie | 30-6-2021      | 31-12-2020     |
| <b>Activa</b>                                      |            |                |                |
| <b>Beleggingen</b>                                 |            |                |                |
| Beleggingsfondsen                                  |            | 516.816        | 487.238        |
| Callgelden                                         |            | 785            | -              |
| <b>Totaal beleggingen</b>                          | 5.7.2      | <b>517.601</b> | <b>487.238</b> |
| <b>Vorderingen</b>                                 |            |                |                |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties     |            | 9.513          | -              |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties  |            | 1.028          | 5.004          |
| <b>Totaal vorderingen</b>                          |            | <b>10.541</b>  | <b>5.004</b>   |
| <b>Overige activa</b>                              |            |                |                |
| Liquide middelen                                   |            | -              | 206            |
| <b>Totaal overige activa</b>                       |            | <b>-</b>       | <b>206</b>     |
| <b>Totaal activa</b>                               |            | <b>528.142</b> | <b>492.448</b> |
| <b>Passiva</b>                                     |            |                |                |
| <b>Fondsvermogen</b>                               |            |                |                |
| Vermogen participanten                             |            | 517.600        | 472.680        |
| Resultaat boekjaar                                 |            | (805)          | 14.525         |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                        | 5.7.3      | <b>516.795</b> | <b>487.205</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>                        |            |                |                |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties        |            | 11.328         | 5.222          |
| Overlopende passiva                                | 5.7.4      | 19             | 21             |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>                 |            | <b>11.347</b>  | <b>5.243</b>   |
| <b>Totaal passiva</b>                              |            | <b>528.142</b> | <b>492.448</b> |

### 5.5 Winst-en-verliesrekening

| Winst-en-verliesrekening          |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|-----------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)              | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Beleggingsresultaat</b>        |            |                         |                         |
| Waardeveranderingen beleggingen   | 5.7.6      | (498)                   | (7.108)                 |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b> |            | <b>(498)</b>            | <b>(7.108)</b>          |
| <b>Overig resultaat</b>           |            |                         |                         |
| Valutaresultaten                  |            | -                       | 1                       |
| Op- en afslagvergoeding           | 5.7.7      | 189                     | 164                     |
| <b>Totaal overig resultaat</b>    |            | <b>189</b>              | <b>165</b>              |
| <b>Kosten</b>                     |            |                         |                         |
| Beheervergoeding                  |            | (420)                   | (372)                   |
| Service fee                       |            | (74)                    | (66)                    |
| Interest callgelden               |            | (1)                     | -                       |
| Intrestlasten bankrekeningen      |            | (1)                     | -                       |
| <b>Totaal kosten</b>              | 5.7.8      | <b>(496)</b>            | <b>(438)</b>            |
| <b>Netto resultaat</b>            |            | <b>(805)</b>            | <b>(7.381)</b>          |

### 5.6 Kasstroomoverzicht

| Kasstroomoverzicht                                    |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|-------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                                  | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>           |            |                         |                         |
| Aankopen van beleggingen                              |            | (55.859)                | (57.652)                |
| Verkopen van beleggingen                              |            | 22.376                  | 41.182                  |
| Opnames en uitzettingen callgelden                    |            | (785)                   | -                       |
| Betaalde beheervergoeding                             |            | (422)                   | (378)                   |
| Betaalde service fee                                  |            | (74)                    | (67)                    |
| Betaalde interest                                     |            | (2)                     | -                       |
| Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting |            | -                       | 82                      |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>     |            | <b>(34.766)</b>         | <b>(16.833)</b>         |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>        |            |                         |                         |
| Uitgifte van participaties                            |            | 54.462                  | 112.438                 |
| Inkoop van participaties                              |            | (20.091)                | (95.779)                |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding                     |            | 186                     | 164                     |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>  |            | <b>34.557</b>           | <b>16.823</b>           |
| <b>Netto kasstroom</b>                                |            | <b>(209)</b>            | <b>(10)</b>             |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar                     |            | 206                     | -                       |
| Valutaomrekening liquiditeiten                        |            | 3                       | 1                       |
| <b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>               |            | <b>-</b>                | <b>(9)</b>              |

### 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          |  |                                     |                                     |
|---------------------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                  |  | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| <i>Beleggingsfondsen</i>              |  |                                     |                                     |
| Beginstand boekjaar                   |  | 487.238                             | 444.427                             |
| Aankopen                              |  | 61.965                              | 52.948                              |
| Verkopen                              |  | (31.889)                            | (41.619)                            |
| Waardeveranderingen                   |  | (498)                               | (7.108)                             |
| <b>Eindstand per 30 juni</b>          |  | <b>516.816</b>                      | <b>448.648</b>                      |
| <i>Callgelden</i>                     |  |                                     |                                     |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden |  | 785                                 | -                                   |
| <b>Eindstand per 30 juni</b>          |  | <b>785</b>                          | <b>-</b>                            |

| Portefeuilleoverzicht                                |                |                 |                |                 |
|------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| (bedragen x € 1.000)                                 |                | 30-6-2021       |                | 31-12-2020      |
| Belegging                                            | Bedrag         | % van<br>de NAV | Bedrag         | % van<br>de NAV |
| Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc             | 213.547        | 41,4            | 201.532        | 41,3            |
| AEGON Obligaties Euro Beta Pool                      | 113.790        | 22,0            | 95.734         | 19,6            |
| Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc             | 81.305         | 15,7            | 69.481         | 14,3            |
| Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc     | 44.672         | 8,6             | 48.008         | 9,9             |
| Aegon Em. Markets Debt Fund Euro Class Z Acc Hedged  | 42.489         | 8,2             | 51.617         | 10,6            |
| Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc | 21.015         | 4,1             | 20.866         | 4,3             |
| <b>Totaal</b>                                        | <b>516.818</b> | <b>100,0</b>    | <b>487.238</b> | <b>100,0</b>    |

### 5.7.3 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 of swing pricing factor.

| Mutatieoverzicht fondsvermogen         |                                     |                                     |
|----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                        | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| (bedragen x € 1.000)                   |                                     |                                     |
| <b>Vermogen participanten</b>          |                                     |                                     |
| Beginstand boekjaar                    | 487.205                             | 444.474                             |
| Uitgifte van participaties             | 50.486                              | 107.287                             |
| Inkoop van participaties               | (20.091)                            | (95.753)                            |
| <b>Eindstand boekjaar</b>              | <b>517.600</b>                      | <b>456.008</b>                      |
| <b>Netto resultaat lopend boekjaar</b> | <b>(805)</b>                        | <b>(7.381)</b>                      |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>           | <b>516.795</b>                      | <b>448.627</b>                      |

| Verloopoverzicht participaties          |                                     |                                     |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                         | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| (bedragen x € 1.000)                    |                                     |                                     |
| Aantal participaties per 1 januari      | 41.048.832                          | 38.600.716                          |
| Uitgifte van participaties              | 4.281.031                           | 9.701.406                           |
| Inkoop van participaties                | (1.706.423)                         | (8.679.241)                         |
| <b>Aantal participaties per 30 juni</b> | <b>43.623.440</b>                   | <b>39.622.881</b>                   |

### 5.7.4 Overlopende passiva

| Overlopende passiva             |           |            |
|---------------------------------|-----------|------------|
|                                 | 30-6-2021 | 31-12-2020 |
| (bedragen x € 1.000)            |           |            |
| Nog te betalen beheervergoeding | 16        | 18         |
| Nog te betalen service fee      | 3         | 3          |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>    | <b>19</b> | <b>21</b>  |

### 5.7.5 Winst-en-verliesrekening

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

### 5.7.6 Waardeveranderingen van beleggingen

| Waardeveranderingen beleggingen                                |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|----------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                                           | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen     |            | 1.296                   | 1.208                   |
| Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen   |            | -                       | (394)                   |
| Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen   |            | 2.843                   | 1.063                   |
| Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen |            | (4.637)                 | (8.985)                 |
| <b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>                  |            | <b>(498)</b>            | <b>(7.108)</b>          |

### 5.7.7 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

### 5.7.8 Kostenparagraaf

| Geïdentificeerde transactiekosten |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|-----------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)              | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| Beleggingsfondsen                 |            | 2                       | 6                       |
| <b>Totaal transactiekosten</b>    |            | <b>2</b>                | <b>6</b>                |

#### 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 toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

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

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

## 6 Halfjaarbericht 2021 AEGON Diversified Equity Fund II

### 6.1 Algemeen

#### Startdatum

Het fonds is opgericht op 3 oktober 2016.

#### Profiel

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

#### Beleggingsbeleid

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

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

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

#### Doelstelling

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

#### Benchmark

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

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

#### 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.

## 6.2 Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid

Het Diversified Equity Fund II behaalde een rendement van 15,09% tijdens de eerste helft van 2021. Hiermee presteerde het fonds marginaal minder dan de benchmark, die een rendement had van 15,45%.

Het fonds belegt in drie verschillende beleggingscategorieën, te weten wereldwijde aandelen, vastgoed en grondstoffen. Ten opzichte van de benchmark zat het fonds licht onderwogen in grondstoffen en iets overwogen in aandelen en vastgoed. Aangezien grondstoffen beduidend de best presterende categorie binnen het fonds was, was het fondsresultaat lager dan dat van de benchmark, die een hogere allocatie heeft naar grondstoffen.

Financiële markten stonden wederom de eerste zes maanden van 2021 in het teken van de ontwikkelingen rondom Covid-19. Verschillende effectieve Coronavaccins kwamen op de markt en werden op grote schaal wereldwijd toegediend. De toenemende vaccinatiegraad had in veel landen een drukkend effect op de besmettingen en opnames. Dit resulteerde in het langzaam heropenen van, gedeelten van, de economie. De erop volgende toenemende consumentenvraag in combinatie met een groeiend vertrouwen van financiële marktparticipanten, resulteerde in een sterke toename van aandelen, grondstoffen en vastgoed over deze periode. Daarnaast bleef zowel de Amerikaanse Centrale Bank als de ECB een ruim monetair beleid voeren ter bevordering van de economische groei. Tot slot zijn er ook diverse fiscale stimuleringsmaatregelen genomen om de economische schade van Covid-19 te herstellen.

Europese aandelenmarkten behaalden in de eerste helft van 2021 een goed resultaat. Het stapsgewijs heropenen van de economie zorgde voor een herstel van de aandelenprijzen van cyclische bedrijven vanwege de hogere vraag. De Amerikaanse aandelenmarkten beleefden eveneens een sterke periode. Amerikaanse bedrijfswinsten stegen sterk ten gevolge van het economische herstel dat was ingezet door o.a. de wereldwijde uitrol van Coronavaccins.

Beleggingen in grondstoffen behaalden in de eerste helft van 2021 een sterk positief rendement in dollars. De wereldwijde uitrol van Coronavaccins resulteerde in een graduele heropening van verschillende economieën met een toenemende consumentenvraag als gevolg. Deze toenemende vraag was mede verantwoordelijk voor de zeer sterke stijging van grondstofprijzen. De sectoren energie, industriële metalen, agricultuur en levend vee behaalden een positief rendement. Edelmetalen was de enige sector die een negatief rendement wist te genereren. Zo daalde de goudprijs o.a. door de sterk opgelopen obligatierente in de Verenigde Staten, waardoor het aan aantrekkingskracht als “veilige haven” - belegging inboette t.o.v. dit staatspapier.

Vastgoed tot slot behaalde in de eerste helft van 2021 ook een sterk positief rendement. Dit werd gedreven door sterk toegenomen zekerheid van huurbetalingen en de verbeterde vooruitzichten wat betreft huurgroei door de geleidelijke heropening van de economie. Gezien de Covid-19 gedreven correctie in 2020 sterker was voor beursgenoteerd vastgoed ten opzichte van algemene aandelen, was ook het relatieve herstel voor de eerstgenoemde in het eerste helft van 2021 sterker.

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

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

Het fonds streeft naar het integreren van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (Environmental, Social and Governance, ESG), zoals beschreven in artikel 8 van de Europese verordening betreffende informatieverstarring over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) om ESG risico's af te dekken. Een ESG risico wordt gedefinieerd als een risico dat op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur een wezenlijk negatief effect kan hebben op de waarde van de belegging. Er bestaat een mogelijkheid dat door het fonds belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de ESG-criteria van AIM. Op dit door AIM beheerde fonds is het Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy (hier) van toepassing. AIM past dit duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van het fonds door, onder meer, het screenen van beleggingen op basis van de UN Global Compact-beginselen, het actief in gesprek gaan met uitgevende instellingen, het uitoefenen van stemrecht en het gebruik van een uitsluitingslijst die is samengesteld op basis van bepaalde ESG-criteria.

### 6.3 Kerncijfers

| Kerncijfers                         |            |            |            |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                     | 30-6-2021  | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 206.260    | 181.862    | 157.520    | 99.817     | 90.908     |
| Aantal uitstaande participaties     | 12.936.545 | 12.945.207 | 11.750.187 | 9.134.351  | 7.646.566  |
| Intrinsieke waarde per participatie | 15,94      | 14,05      | 13,41      | 10,93      | 11,89      |

  

| Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni |             |               |             |               |               |
|-------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
|                                                       | 2021        | 2020          | 2019        | 2018          | 2017          |
| <i>Overzicht per participatie</i>                     |             |               |             |               |               |
| Waardeveranderingen                                   | 2,13        | (1,16)        | 1,71        | 0,15          | 0,50          |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>2,13</b> | <b>(1,16)</b> | <b>1,71</b> | <b>0,15</b>   | <b>0,50</b>   |
| Beheerskosten en overige lasten                       | (0,01)      | (0,01)        | (0,01)      | (0,01)        | (0,01)        |
| <b>Nettoresultaat</b>                                 | <b>2,12</b> | <b>(1,17)</b> | <b>1,70</b> | <b>(0,14)</b> | <b>(0,49)</b> |
| <br>                                                  |             |               |             |               |               |
| Uitgekeerd dividend                                   | (0,22)      | (0,22)        | (0,28)      | (0,00)        | (0,00)        |
| Rendement (intrinsieke waarde)                        | 15,09%      | (9,06%)       | 15,67%      | 1,24%         | 5,11%         |
| Rendement benchmark                                   | 15,45%      | (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 2021

### Financieel overzicht eerste halfjaar 2021 AEGON Diversified Equity Fund II

#### 6.4 Balans

| Balans                                            |            |                |                |
|---------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| (Voor resultaatbestemming)                        |            |                |                |
| (bedragen x € 1.000)                              | Referentie | 30-6-2021      | 31-12-2020     |
| <b>Activa</b>                                     |            |                |                |
| <b>Beleggingen</b>                                |            |                |                |
| Beleggingsfondsen                                 |            | 205.418        | 181.028        |
| Callgelden                                        |            | 1.071          | 937            |
| <b>Totaal beleggingen</b>                         | 6.7.2      | <b>206.489</b> | <b>181.965</b> |
| <b>Vorderingen</b>                                |            |                |                |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties    |            | -              | 324            |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties |            | 315            | 350            |
| Overlopende activa                                | 6.7.4      | 547            | 538            |
| <b>Totaal vorderingen</b>                         |            | <b>862</b>     | <b>1.212</b>   |
| <b>Overige activa</b>                             |            |                |                |
| Liquide middelen                                  | 6.7.3      | 1              | -              |
| <b>Totaal overige activa</b>                      |            | <b>1</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Totaal activa</b>                              |            | <b>207.352</b> | <b>183.177</b> |
| <b>Passiva</b>                                    |            |                |                |
| <b>Fondsvermogen</b>                              |            |                |                |
| Vermogen participanten                            |            | 178.769        | 169.955        |
| Resultaat boekjaar                                |            | 27.491         | 11.907         |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                       | 6.7.5      | <b>206.260</b> | <b>181.862</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>                       |            |                |                |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties       |            | 1.053          | 1.261          |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties      |            | 32             | 47             |
| Overlopende passiva                               | 6.7.6      | 7              | 7              |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>                |            | <b>1.092</b>   | <b>1.315</b>   |
| <b>Totaal passiva</b>                             |            | <b>207.352</b> | <b>183.177</b> |

### 6.5 Winst-en-verliesrekening

| Winst-en-verliesrekening                     |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|----------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                         | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Beleggingsresultaat</b>                   |            |                         |                         |
| Waardeveranderingen beleggingen              | 6.7.8      | 27.668                  | (14.038)                |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b>            |            | <b>27.668</b>           | <b>(14.038)</b>         |
| <b>Kosten</b>                                |            |                         |                         |
| Beheervergoeding                             |            | (146)                   | (109)                   |
| Service fee                                  |            | (29)                    | (22)                    |
| Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting |            | (2)                     | (1)                     |
| <b>Totaal kosten</b>                         | 6.7.10     | <b>(177)</b>            | <b>(132)</b>            |
| <b>Netto resultaat</b>                       |            | <b>27.491</b>           | <b>(14.170)</b>         |

### 6.6 Kasstroomoverzicht

| Kasstroomoverzicht                                    |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|-------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                                  | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>           |            |                         |                         |
| Aankopen van beleggingen                              |            | (8.860)                 | (13.705)                |
| Verkopen van beleggingen                              |            | 12.254                  | 4.414                   |
| Opnames en uitzettingen callgelden                    |            | (134)                   | 3.940                   |
| Betaalde beheervergoeding                             |            | (146)                   | (111)                   |
| Betaalde service fee                                  |            | (29)                    | (22)                    |
| Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting |            | (11)                    | (146)                   |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>     |            | <b>3.074</b>            | <b>(5.630)</b>          |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>        |            |                         |                         |
| Uitgifte van participaties                            |            | 17.915                  | 20.128                  |
| Inkoop van participaties                              |            | (18.086)                | (11.956)                |
| Dividenduitkering                                     |            | (2.902)                 | (2.542)                 |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>  |            | <b>(3.073)</b>          | <b>5.630</b>            |
| <b>Netto kasstroom</b>                                |            | <b>1</b>                | <b>-</b>                |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar                     |            | -                       | -                       |
| <b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>               | 6.7.3      | <b>1</b>                | <b>-</b>                |

### 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.

#### 6.7.2 Beleggingen

| Mutatieoverzicht beleggingen          |                                     |                                     |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                  | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| <i>Beleggingsfondsen</i>              |                                     |                                     |
| Beginstand boekjaar                   | 181.028                             | 156.833                             |
| Aankopen                              | 8.652                               | 12.584                              |
| Verkopen                              | (11.930)                            | (7.389)                             |
| Waardeveranderingen                   | 27.668                              | (14.038)                            |
| <b>Eindstand per 30 juni</b>          | <b>205.418</b>                      | <b>147.990</b>                      |
| <i>Callgelden</i>                     |                                     |                                     |
| Beginstand boekjaar                   | 937                                 | 1.121                               |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden | 134                                 | (3.940)                             |
| <b>Eindstand per 30 juni</b>          | <b>1.071</b>                        | <b>(2.819)</b>                      |

| Portefeuilleoverzicht                    |                |                 |                |                 |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| (bedragen x € 1.000)                     | 30-6-2021      |                 | 31-12-2020     |                 |
| Belegging                                | Bedrag         | % van<br>de NAV | Bedrag         | % van<br>de NAV |
| AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)   | 164.972        | 80,0            | 147.320        | 81,0            |
| AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal | 26.240         | 12,7            | 22.711         | 12,5            |
| AEGON Global Commodity Pool (EUR)        | 14.206         | 6,9             | 10.997         | 6,0             |
| <b>Totaal</b>                            | <b>205.418</b> | <b>99,6</b>     | <b>181.028</b> | <b>99,5</b>     |

#### 6.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

#### 6.7.4 Overlopende activa

| Overlopende activa                     |            |            |
|----------------------------------------|------------|------------|
| (bedragen x € 1.000)                   | 30-6-2021  | 31-12-2020 |
| Terugvorderbare bronbelasting dividend | 547        | 538        |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>           | <b>547</b> | <b>538</b> |

### 6.7.5 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 of swing pricing factor.

| Mutatieoverzicht fondsvermogen         |                                     |                                     |
|----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                        | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| (bedragen x € 1.000)                   |                                     |                                     |
| <b>Vermogen participanten</b>          |                                     |                                     |
| Beginstand boekjaar                    | 181.862                             | 157.520                             |
| Uitgifte van participaties             | 17.880                              | 20.086                              |
| Inkoop van participaties               | (18.071)                            | (12.088)                            |
| Dividenduitkering                      | (2.902)                             | (2.732)                             |
| <b>Eindstand boekjaar</b>              | <b>178.769</b>                      | <b>162.786</b>                      |
| <b>Netto resultaat lopend boekjaar</b> | <b>27.491</b>                       | <b>(14.170)</b>                     |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>           | <b>206.260</b>                      | <b>148.616</b>                      |

| Verloopoverzicht participaties          |                                     |                                     |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                         | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| Aantal participaties per 1 januari      | 12.945.207                          | 11.750.187                          |
| Uitgifte van participaties              | 1.177.680                           | 1.692.823                           |
| Inkoop van participaties                | (1.186.342)                         | (1.031.182)                         |
| <b>Aantal participaties per 30 juni</b> | <b>12.936.545</b>                   | <b>12.411.828</b>                   |

### 6.7.6 Overlopende passiva

| Overlopende passiva             |           |            |
|---------------------------------|-----------|------------|
|                                 | 30-6-2021 | 31-12-2020 |
| (bedragen x € 1.000)            |           |            |
| Nog te betalen beheervergoeding | 6         | 6          |
| Nog te betalen service fee      | 1         | 1          |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>    | <b>7</b>  | <b>7</b>   |

### 6.7.7 Winst-en-verliesrekening

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

### 6.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

| Waardeveranderingen beleggingen                                |                                     |                                     |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen     | 3.137                               | 390                                 |
| Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen   | (8)                                 | (883)                               |
| Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen   | 24.687                              | -                                   |
| Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen | (148)                               | (13.545)                            |
| <b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>                  | <b>27.668</b>                       | <b>(14.038)</b>                     |

### 6.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,26% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

### 6.7.10 Kostenparagraaf

| Geïdentificeerde transactiekosten |                                     |                                     |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                   | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 1-1-2020<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| Beleggingsfondsen                 | 51                                  | 38                                  |
| <b>Totaal transactiekosten</b>    | <b>51</b>                           | <b>38</b>                           |

#### 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 toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

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

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

## 7 Halfjaarbericht 2021 AEGON Diversified Bond Fund II

### 7.1 Algemeen

#### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

#### Profiel

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

#### Beleggingsbeleid

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

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

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

#### Doelstelling

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

#### Benchmark

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

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

#### 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.

## 7.2 Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid

Het Diversified Bond Fund II behaalde een netto rendement van -0,30% tijdens de eerste helft van 2021. De benchmark van het fonds behaalde over dezelfde periode een resultaat van -0,87%. Het fonds belegt in verschillende vastrentende waarden waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties, hoogrenderende obligaties, obligaties van opkomende markten en Asset Backed Securitities (ABS). De goede resultaten van het fonds ten opzichte van de benchmark kunnen worden toegeschreven aan de aanzienlijke onderweging in staatsobligaties in combinatie met het feit dat juist die categorie de minst presterende was gedurende deze periode. Toegenomen zorgen over inflatie leidden o.a. tot deze stijging van obligatierentes en zodoende dalende obligatieprijzen. Aandacht van beleggers op inflatie werd onder meer gedreven door de sterke heropening van de economie, een globaal ruim monetair pakket aan steunmaatregelen en voortdurende problemen in productieketens ten gevolge van Covid-19. De voortdurende discussie momenteel spitst zich toe op de vraag of deze inflatie tijdelijk of structureel van aard zal blijken.

Financiële markten stonden wederom de eerste zes maanden van 2021 in het teken van de ontwikkelingen rondom Covid-19. Verschillende effectieve Coronavaccins kwamen op de markt en werden op grote schaal wereldwijd toegediend. De toenemende vaccinatiegraad had in veel landen een drukkend effect op de besmettingen en opnames. Dit resulteerde in het langzaam heropenen van, gedeelten van, de economie. Hierdoor nam de het vertrouwen van beleggers in financiële markten toe. Daarnaast ondersteunden zowel de Amerikaanse Central Bank als de ECB de markten met monetaire maatregelen. De ruime monetaire ondersteuning in combinatie met een heropening van de reële economie en daardoor een groter consumentenvertrouwen, hadden een drukkend effect op de kredietopslagen van High Yield obligaties, waardoor deze het sterkst presteerden binnen het fonds over deze periode.

De inflatieverwachtingen stegen echter ook gedurende de eerste helft van 2021. Dit leidde tot een stijging van obligatierentes met dalende obligatieprijzen ten gevolge. Staatsobligaties waren zodoende de minst presterende categorie van het fonds. De relatief sterke onderweging in staatsobligaties pakte derhalve goed uit voor het fonds.

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

- 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 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig. Het managen van het renterisico maakt echter een wezenlijk onderdeel uit van het investeringsbeleid.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

Het fonds streeft naar het integreren van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (Environmental, Social and Governance, ESG), zoals beschreven in artikel 8 van de Europese verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) om ESG risico's af te dekken. Een ESG risico wordt gedefinieerd als een risico dat op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur een wezenlijk negatief effect kan hebben op de waarde van de belegging. Er bestaat een mogelijkheid dat door het fonds belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de ESG-criteria van AIM. Op dit door AIM beheerde fonds is het Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy (hier) van toepassing. AIM past dit duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van het fonds door, onder meer, het screenen van beleggingen op basis van de UN Global Compact-beginselen, het actief in gesprek gaan met uitgevende instellingen, het uitoefenen van stemrecht en het gebruik van een uitsluitingslijst die is samengesteld op basis van bepaalde ESG-criteria.

### 7.3 Kerncijfers

| Kerncijfers                         |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|
|                                     | 30-6-2021  | 31-12-2020 |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 557.547    | 510.351    |
| Aantal uitstaande participaties     | 47.068.424 | 42.952.822 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 11,85      | 11,88      |

  

| Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni |               |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                       | 2021          | 2020*         |
| <i>Overzicht per participatie</i>                     |               |               |
| Waardeveranderingen                                   | (0,02)        | (0,15)        |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>(0,02)</b> | <b>(0,15)</b> |
| Beheerskosten en overige lasten                       | (0,01)        | (0,02)        |
| <b>Nettoresultaat</b>                                 | <b>(0,03)</b> | <b>(0,17)</b> |
| Rendement (intrinsieke waarde)                        | (0,30%)       | (1,66%)       |
| Rendement Benchmark                                   | (0,87%)       | (1,26%)       |

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

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

# AEGON Diversified Bond Fund II

## Halfjaarbericht 2021

### Financieel overzicht eerste halfjaar 2021 AEGON Diversified Bond Fund II

#### 7.4 Balans

| Balans                                            |              |                |                |
|---------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| (Voor resultaatbestemming)                        |              |                |                |
| (bedragen x € 1.000)                              | Referentie   | 30-6-2021      | 31-12-2020     |
| <b>Activa</b>                                     |              |                |                |
| <b>Beleggingen</b>                                |              |                |                |
| Beleggingsfondsen                                 |              | 557.467        | 510.141        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                         | <b>7.7.2</b> | <b>557.467</b> | <b>510.141</b> |
| <b>Vorderingen</b>                                |              |                |                |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties    |              | 10.564         | -              |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties |              | 376            | 9.274          |
| <b>Totaal vorderingen</b>                         |              | <b>10.940</b>  | <b>9.274</b>   |
| <b>Overige activa</b>                             |              |                |                |
| Liquide middelen                                  | 7.7.3        | 170            | 945            |
| <b>Totaal overige activa</b>                      |              | <b>170</b>     | <b>945</b>     |
| <b>Totaal activa</b>                              |              | <b>568.577</b> | <b>520.360</b> |
| <b>Passiva</b>                                    |              |                |                |
| <b>Fondsvermogen</b>                              |              |                |                |
| Vermogen participanten                            |              | 559.089        | 494.279        |
| Resultaat boekjaar                                |              | (1.542)        | 16.072         |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                       | <b>7.7.4</b> | <b>557.547</b> | <b>510.351</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>                       |              |                |                |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties       |              | 10.976         | 9.946          |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties      |              | 33             | 41             |
| Overlopende passiva                               | 7.7.5        | 21             | 22             |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>                |              | <b>11.030</b>  | <b>10.009</b>  |
| <b>Totaal passiva</b>                             |              | <b>568.577</b> | <b>520.360</b> |

# AEGON Diversified Bond Fund II

## Halfjaarbericht 2021

### 7.5 Winst-en-verliesrekening

| Winst-en-verliesrekening          |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|-----------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)              | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Beleggingsresultaat</b>        |            |                         |                         |
| Waardeveranderingen beleggingen   | 7.7.7      | (1.018)                 | (4.751)                 |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b> |            | <b>(1.018)</b>          | <b>(4.751)</b>          |
| <b>Kosten</b>                     |            |                         |                         |
| Beheervergoeding                  |            | (445)                   | (484)                   |
| Service fee                       |            | (78)                    | (85)                    |
| Intrestlasten bankrekeningen      |            | (1)                     | (3)                     |
| Overige lasten                    |            | -                       | (25)                    |
| <b>Totaal kosten</b>              | 7.7.9      | <b>(524)</b>            | <b>(597)</b>            |
| <b>Netto resultaat</b>            |            | <b>(1.542)</b>          | <b>(5.348)</b>          |

### 7.6 Kasstroomoverzicht

| Kasstroomoverzicht                                   |            | 1-1-2021                | 1-1-2020                |
|------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                                 | Referentie | tot en met<br>30-6-2021 | tot en met<br>30-6-2020 |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |            |                         |                         |
| Aankopen van beleggingen                             |            | (74.363)                | (451.288)               |
| Verkopen van beleggingen                             |            | 16.485                  | 39.074                  |
| Betaalde beheervergoeding                            |            | (446)                   | (469)                   |
| Betaalde service fee                                 |            | (78)                    | (82)                    |
| Betaalde interest                                    |            | (1)                     | (3)                     |
| Betaalde overige kosten                              |            | -                       | (25)                    |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |            | <b>(58.403)</b>         | <b>(412.793)</b>        |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |            |                         |                         |
| Uitgifte van participaties                           |            | 80.518                  | 682.528                 |
| Inkoop van participaties                             |            | (22.890)                | (266.079)               |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |            | <b>57.628</b>           | <b>416.449</b>          |
| <b>Netto kasstroom</b>                               |            | <b>(775)</b>            | <b>3.656</b>            |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar                    |            | 945                     | -                       |
| <b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>              | 7.7.3      | <b>170</b>              | <b>3.656</b>            |

# AEGON Diversified Bond Fund II

## Halfjaarbericht 2021

### 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 |                                     |                                      |
|------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
|                              | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 16-9-2019<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| (bedragen x € 1.000)         |                                     |                                      |
| <i>Beleggingsfondsen</i>     |                                     |                                      |
| Beginstand boekjaar          | 510.141                             | -                                    |
| Aankopen                     | 75.393                              | 461.072                              |
| Verkopen                     | (27.049)                            | (39.074)                             |
| Waardeveranderingen          | (1.018)                             | (4.751)                              |
| <b>Eindstand per 30 juni</b> | <b>557.467</b>                      | <b>417.247</b>                       |

| Portefeuilleoverzicht                                |                |                 |                |                 |
|------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| (bedragen x € 1.000)                                 |                | 30-6-2021       | 31-12-2020     |                 |
| Belegging                                            | Bedrag         | % van<br>de NAV | Bedrag         | % van<br>de NAV |
| Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc             | 230.343        | 41,3            | 211.318        | 41,5            |
| AEGON Obligaties Euro Beta Pool                      | 122.740        | 22,0            | 100.118        | 19,6            |
| Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc             | 87.700         | 15,7            | 72.698         | 14,2            |
| Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc     | 48.186         | 8,6             | 50.206         | 9,8             |
| Aegon Em. Markets Debt Fund Euro Class Z Acc Hedged  | 45.831         | 8,2             | 53.980         | 10,6            |
| Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc | 22.667         | 4,1             | 21.821         | 4,3             |
| <b>Totaal</b>                                        | <b>557.467</b> | <b>100,0</b>    | <b>510.141</b> | <b>100,0</b>    |

#### 7.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

# AEGON Diversified Bond Fund II

## Halfjaarbericht 2021

### 7.7.4 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 of swing pricing factor.

| Mutatieoverzicht fondsvermogen         |                                     |                                      |
|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
|                                        | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 16-9-2019<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| (bedragen x € 1.000)                   |                                     |                                      |
| <b>Vermogen participanten</b>          |                                     |                                      |
| Beginstand boekjaar                    | 510.351                             | -                                    |
| Uitgifte van participaties             | 71.620                              | 688.741                              |
| Inkoop van participaties               | (22.882)                            | (266.159)                            |
| <b>Eindstand boekjaar</b>              | <b>559.089</b>                      | <b>422.582</b>                       |
| <b>Netto resultaat lopend boekjaar</b> | <b>(1.542)</b>                      | <b>(5.348)</b>                       |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>           | <b>557.547</b>                      | <b>417.234</b>                       |

| Verloopoverzicht participaties                 |                                     |                                       |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 16-9-2019<br>tot en met<br>31-12-2020 |
| Aantal participaties per 1 januari             | 42.952.822                          | -                                     |
| Uitgifte van participaties                     | 6.063.939                           | 60.053.986                            |
| Inkoop van participaties                       | (1.948.337)                         | (23.236.344)                          |
| <b>Aantal participaties per einde boekjaar</b> | <b>47.068.424</b>                   | <b>36.817.642</b>                     |

### 7.7.5 Overlopende passiva

| Overlopende passiva             |           |            |
|---------------------------------|-----------|------------|
|                                 | 30-6-2021 | 31-12-2020 |
| (bedragen x € 1.000)            |           |            |
| Nog te betalen beheervergoeding | 18        | 19         |
| Nog te betalen service fee      | 3         | 3          |
| <b>Totaal einde boekjaar</b>    | <b>21</b> | <b>22</b>  |

### 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                                |                                     |                                      |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
|                                                                | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 16-9-2019<br>tot en met<br>30-6-2020 |
| (bedragen x € 1.000)                                           |                                     |                                      |
| Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen     | 536                                 | 138                                  |
| Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen   | (31)                                | (257)                                |
| Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen   | 3.275                               | 3.369                                |
| Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen | (4.798)                             | (8.001)                              |
| <b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>                  | <b>(1.018)</b>                      | <b>(4.751)</b>                       |

### 7.7.8 Swing pricing factor

De swing pricing factor bedraagt 0,29% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

### 7.7.9 Kostenparagraaf

| Geïdentificeerde transactiekosten |                                     |                                       |
|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
|                                   | 1-1-2021<br>tot en met<br>30-6-2021 | 16-9-2019<br>tot en met<br>30-06-2020 |
| (bedragen x € 1.000)              |                                     |                                       |
| Beleggingsfondsen                 | 2                                   | 7                                     |
| <b>Totaal transactiekosten</b>    | <b>2</b>                            | <b>7</b>                              |

#### 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 toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

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

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

### 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 marktrente.

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.

### **Berekening rendement op basis van herbelegging dividend**

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

### **Grondslagen voor resultaatbepaling**

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

### **Dividendopbrengsten**

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

### **Renteopbrengsten en -lasten**

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

### **Securities lending fees**

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

### **Waardeveranderingen beleggingen**

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

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

### **Op- en afslag**

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

### **Kosten**

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

### **Beheervergoeding**

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

### **Service fee**

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

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

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

### 9 Overige gegevens

#### 9.1 Persoonlijke belangen bestuurders

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

Per 30 juni 2021 en 31 december 2020 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

| Persoonlijke belangen bestuurders             |              |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| (In aantallen per einde verslagperiode)       | 30-06-2021   | 31-12-2020   |
| <b>Huidige bestuurders</b>                    |              |              |
| Aandelen Aegon N.V.                           | 2.666        | 5.553        |
| Participaties Paraplufonds                    | 288          | 185          |
| Participaties AEAM Global Real Estate Fund    | 551          | 362          |
| Participaties AEAM World Equity Index Fund    | 1.124        | 776          |
| Participaties Aegon Emerging Market Debt Fund | 305          | 194          |
| Participaties Aegon Global High Yield Fund    | -            | 253          |
| Participaties AEGON Liability Matching Fund   | -            | -            |
| <b>Totaal huidige bestuurders</b>             | <b>4.934</b> | <b>7.323</b> |
| <b>Gewezen bestuurders</b>                    |              |              |
| Aandelen Aegon N.V.                           | -            | -            |
| <b>Totaal gewezen bestuurders</b>             | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Totaal</b>                                 | <b>4.934</b> | <b>7.323</b> |

Den Haag, 22 juli 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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