

Halfjaarbericht 2022

Aegon Paraplufonds 1

1 januari 2022 t/m 30 juni 2022

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	7
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	7
2.3	Beleggingsbeleid	11
2.4	Algemene vooruitzichten	12
3	Halfjaarbericht 2022 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	16
3.1	Algemene informatie	17
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	20
3.3	Kerncijfers	21
	Financieel overzicht eerste halfjaar AEAM Global High Yield Fund (EUR)	22
3.4	Balans	22
3.5	Winst-en-verliesrekening	23
3.6	Kasstroomoverzicht	23
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	24
4	Halfjaarbericht 2022 AEGON Diversified Bond Fund	26
4.1	Algemene informatie	27
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	30
4.3	Kerncijfers	32
	Financieel overzicht eerste halfjaar AEGON Diversified Bond Fund	33
4.4	Balans	33
4.5	Winst-en-verliesrekening	34
4.6	Kasstroomoverzicht	34
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	35
5	Halfjaarbericht 2022 AEGON Diversified Equity Fund II	38
5.1	Algemene informatie	39
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	42
5.3	Kerncijfers	44
	Financieel overzicht eerste halfjaar AEGON Diversified Equity Fund II	45
5.4	Balans	45
5.5	Winst-en-verliesrekening	46
5.6	Kasstroomoverzicht	46
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	47
6	Halfjaarbericht 2022 AEGON Diversified Bond Fund II	50
6.1	Algemene informatie	51
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	54
6.3	Kerncijfers	56
	Financieel overzicht eerste halfjaar AEGON Diversified Bond Fund II	57
6.4	Balans	57
6.5	Winst-en-verliesrekening	58
6.6	Kasstroomoverzicht	58

6.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	59
7	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	62
8	Overige gegevens	67
8.1	Persoonlijke belangen bestuurders	67

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

Bewaarder

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

Adres

Kantoor Den Haag
Aegonplein 6
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
Europaweg 29
9723 AS Groningen

Correspondentieadres

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

Postbus 5142
9700 GC Groningen
Telefoon: (050) 317 53 17

Internetadres: www.aegonam.com

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Beheer en administratie

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

Prospectus

Voor dit product is een prospectus opgesteld, deze is beschikbaar op www.aegonam.com. Voor dit product is ook een Key Investor Information document beschikbaar welke informatie bevat over het fonds, de kosten en de risico's. Dit Key Investor Information document is beschikbaar op www.aegonam.com. Het meest recente prospectus is gedateerd op 28 februari 2022.

AEGON Paraplufonds I

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

Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per subfonds verschillen. Het AEGON Paraplufonds I en de subfondsen zijn gevestigd ten kantore van de beheerder. Voorafgaand aan de introductie van een subfonds stellen de beheerder en de juridisch eigenaar van het Paraplufonds I, in overleg met Aegon Bank, de subfonds-specificaties vast. Vanaf de introductie van een subfonds gelden de subfonds-specificaties daarvan als aanvulling op het prospectus. Het prospectus van AEGON Paraplufonds I en de specificaties van de subfondsen zijn kosteloos op te vragen bij Aegon Bank of op internetpagina www.aegonam.com 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 Equity Fund II*
- AEGON Diversified Bond Fund II**.

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

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

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Hoofdstuk 2 bevat het algemene verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. De algemene informatie per fonds, het beleggingsbeleid en de performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 7 bevat de Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's. Daarnaast bestaan de Overige gegevens in hoofdstuk 8 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.

Op- en afslag

De door de participanten te verwerven stukken luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar en mogen niet worden verpand of bezwaard met enig ander beperkt recht van welke aard dan ook. De beheerder geeft geen participatiebewijzen uit. Elke laatste werkdag van de maand geldt als waardebepalingsdatum alsmede door de beheerder op verzoek van de participant vastgestelde werkdagen.

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

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

De vergoeding bij toe- en uittreding komt volledig ten gunste van het fonds en dient ter dekking van de transactiekosten die door toe- en uittreding veroorzaakt worden. De door het fonds ontvangen vergoedingen voor toe- en uittredingen zijn als separate inkomstencategorie opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De grondslag voor toe- en uittreding en de berekening van de marktwaarde per participatie is de netto fondsvermogenswaarde, zoals bepaald in de algemene voorwaarden.

Swing pricing

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

Sterk herstel na de pandemie

Steeds meer restricties in verband met de Covid-pandemie werden opgeheven aan het begin van het jaar. Over het algemeen was de wereldeconomie relatief sterk uit de pandemie gekomen door het zeer ruime fiscale en monetaire beleid. Dit heeft gezorgd voor een krappe arbeidsmarkt, ook doordat weinig bedrijven failliet zijn gegaan gedurende de pandemie.

De sterk herstelde vraag en na-ijlende effecten van de pandemie zorgden voor nog meer krapte. Met name in sectoren waar werknemers inmiddels waren vertrokken door de sluitingen of andere restricties, zoals in de horeca en reissector.

De inflatie liep in het begin van het jaar al op door de sterk gestegen energieprijzen. Ook stegen de lonen, met name in de VS, wat een indicator is van blijvend hogere inflatie.

Centrale banken realiseerden aan het einde van vorig jaar en begin dit jaar, dat ze te laat waren met het verkrappen van het monetaire beleid. Het gevolg was dat ze sneller steunprogramma's moesten afbouwen en rentes verhogen. Zo'n scherpe draai zorgt echter voor een sterk negatief effect op de economie en op de financiële markten, ook doordat deze niet voorzien was.

De oorlog, inflatie en centrale banken

De invasie van Rusland in Oekraïne versterkte de inflatie en de onzekerheid. Het terugschroeven van de gasleveranties en de sancties van westerse landen op de Russische energiesector zorgden voor een verdere sterke stijging van de energieprijzen.

In de VS werd de inflatie niet alleen gedreven door energie, maar ook diensten en lonen lieten een stijgende trend zien. Daarnaast werden toekomstige inflatieverwachtingen steeds hoger. Dit kan zorgen voor een inflatiespiraal. Daarom verhoogde de Amerikaanse centrale bank de rente van 0,25% in het begin van het jaar naar 1,75% in de vergadering van juni. Het is zeer waarschijnlijk dat ook komende maanden de rente verder zal stijgen. De hogere rente remt de economie in de VS zichtbaar af. Bijvoorbeeld de huizenmarkt is aan het afkoelen door de flink gestegen hypotheekrente.

Hogere rentes en hogere energieprijzen zorgen ervoor dat de kans op een recessie sterk is toegenomen.

Zero-Covid

De Chinese economie heeft een ander traject bewandeld door het Zero-Covid beleid. Over het algemeen heeft deze economie minder extreme bewegingen laten zien. Afgelopen half jaar worstelde China wel met toenemende Covid-infecties, waardoor ze strikte lockdowns implementeerden in verschillende steden. Hierdoor remde de economie af en het blijft de vraag hoe houdbaar dit beleid zal blijken in de komende tijd.

2.2 Financiële markten

Aandelen

Europa

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

Wereldwijde aandelenmarkten daalden flink in de eerste helft van het jaar. Risicomarkten ondervonden tegenwind door de hogere inflatie, hogere rentes en door de afkoelende economie en het risico van een economische recessie.

Vrijwel alle sectoren behaalden negatieve rendementen. Het waren met name de cyclische sectoren en de IT-sector die de grootste verliezen lieten zien. Vooral de IT-sector heeft de afgelopen jaren geprofiteerd van een sterke groei en de lage rentes. Deze aandelen ondervinden nu de tegenwind van de veranderende omstandigheden. Alleen de

energiesector behaalde een positief rendement omdat oliebedrijven profiteerden van de sterk gestegen olie- en gasprijzen.

De koersen daalden in vrijwel alle Europese landen.

De invloed van de pandemie was relatief beperkt in de eerste helft van het jaar. De oorlog had juist een grote impact. Europese bedrijven ondervinden negatieve gevolgen van de verstoring van de toevoer ketens, de sterk gestegen energieprijzen en het verslechterde consumentenvertrouwen.

Noord-Amerika

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

Wereldwijde aandelenmarkten daalden flink in de eerste helft van het jaar. Risicomarkten ondervonden tegenwind door de hogere inflatie, hogere rentes en door de afkoelende economie en het risico van een economische recessie.

Vrijwel alle sectoren behaalden negatieve rendementen. Het waren met name de cyclische sectoren en de IT-sector die de grootste verliezen lieten zien. Vooral de IT-sector heeft de afgelopen jaren geprofiteerd van een sterke groei en de lage rentes. Deze aandelen ondervinden nu de tegenwind van de veranderende omstandigheden. Alleen de energiesector behaalde een positief rendement omdat oliebedrijven profiteerden van de sterk gestegen olie en gasprijzen.

De waardering van aandelen is relatief hoog ten opzichte van de onderliggende winsten, maar door de koersdalingen zijn de waarderingen wel afgenomen.

Azië inclusief Japan

In de eerste helft van het jaar behaalden Aziatische aandelen een sterk negatief rendement.

Wereldwijde aandelenmarkten daalden flink in de eerste helft van het jaar. Risicomarkten ondervonden tegenwind door de hogere inflatie, hogere rentes en door de afkoelende economie en het risico van een economische recessie. Ook ondervonden bedrijven negatieve gevolgen van de coronamaatregelen. In China – met een grote weging in de index – resulteerde het Zero-Covid beleid in een periode met regionale lockdowns.

Vrijwel alle sectoren behaalden negatieve rendementen. Het waren met name de cyclische sectoren en de IT-sector die de grootste verliezen lieten zien. Vooral de IT-sector heeft de afgelopen jaren geprofiteerd van een sterke groei en de lage rentes. Deze aandelen ondervinden nu de tegenwind van de veranderende omstandigheden. De energiesector behaalde een positief rendement omdat oliebedrijven profiteerden van de sterk gestegen olie en gasprijzen.

Vrijwel alle landen binnen de Azië incl. Japan Index behaalden negatieve rendementen gemeten in lokale valuta.

Latijns-Amerika

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

Wereldwijde aandelenmarkten – ook buiten Latijns Amerika – daalden flink in de eerste helft van het jaar. Risicomarkten ondervonden tegenwind door de hogere inflatie, hogere rentes en door de afkoelende economie en het risico van een economische recessie.

Vrijwel alle sectoren behaalden negatieve rendementen. Het waren met name de cyclische sectoren en de IT-sector die de grootste verliezen lieten zien. Vooral de IT-sector heeft de afgelopen jaren geprofiteerd van een sterke groei en de lage rentes. Deze aandelen ondervinden nu de tegenwind van de veranderende omstandigheden. Aandelen in de energiesector behaalden een positief rendement omdat oliebedrijven profiteerden van de sterk gestegen olie en gasprijzen.

De Chileense index behaalde een positief rendement. Indices van andere landen, bijvoorbeeld Brazilië en Mexico, behaalden negatieve rendementen gemeten in lokale valuta.

De waardering van aandelen is relatief hoog ten opzichte van de onderliggende winsten, maar door de koersdalingen zijn de waarderingen wel afgenomen.

Vastrentende Waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

Het marktsentiment in de eerste helft van 2022 werd grotendeels bepaald door de oorlog tussen Rusland en Oekraïne en de effecten op de energie- en voedselprijzen en stijgende inflatie. Zo is de Nederlandse gasprijs geëxplodeerd van 70 euro naar prijzen boven de 200 euro rondom het uitbreken van de oorlog. Door verscheidene maatregelen van de Europese landen, zoals het heropenen van kolencentrales, zakte de prijs in het eerste kwartaal weer terug naar 70 euro om vervolgens na dreigingen voor het afsluiten van de gaskranen vanuit Rusland weer terug te stijgen naar 150 euro in juni. Hierdoor werd Covid-19 na twee jaar een minder grote drijfveer van de financiële markten. Desondanks is het virus nog steeds de wereld niet uit, en zijn er met name in China weer regelmatig regionale lockdowns om verdere verspreiding van nieuwe varianten tegen te gaan.

Doordat de centrale banken van koers veranderden om de inflatie terug te dringen was er een explosieve stijging van de rente. Vooral de FED is begonnen met het ophogen van de rente om zo de economie te remmen om de inflatie weer in het gareel te krijgen. Met verhogingen van 25 basis punten in maart, 50 basispunten in mei en 75 basispunten in juni staat de Amerikaanse rente momenteel op 1,50% - 1,75%. De ECB heeft in de laatste meeting in juni aangegeven de rente te zullen verhogen met 25 basispunten in juli, gevolgd door een mogelijke verhoging van 50 basispunten in september.

Er ligt echter ook een recessie op de loer vanwege de aanhoudende enorme inflatie. Bij verdere afname in groei- en inkoopcijfers, welke duiden op een verslechtering van de economie, zal de recessie steeds reëler worden. Deze naderende recessie heeft weer een drukkend effect op de rente omdat de verwachting is dat centrale banken zullen oppassen met verhogingen om de inflatie in te perken. Dit is zichtbaar in een dalende rente in de laatste weken van juni, waarin een deel van de stijging in het begin van het jaar teniet is gedaan.

De Duitse 10-jaars rente steeg van -0,17% naar 1,33%, waarbij halverwege juni de 1,90% ook al werd gehaald. De rente steeg met 150 basispunten doordat de inflatie verder doorsteeg. Zo steeg de core inflatie van Europa van 2,6% op jaarbasis in december 2021 naar 5% op jaarbasis in juni 2022. De inflatie in het geheel steeg door van 3,7% naar 8,6% in het eerste halfjaar. Doordat de ECB de officiële rente onveranderd liet maar wel al verscheidene ophogingen heeft aangekondigd, steeg de 3 maands EURIBOR rente van -0,57% naar -0,20%. Ook steeg de 2 jaars rente met 127 basispunten naar 0,65%. Per saldo leidde dit dus tot een enorme curve versteiling. Versteiling gebeurde echter over de hele curve. Zo nam de 30-jaars rente met wel 180 basispunten toe.

Bedrijfsobligaties

De markt voor bedrijfsobligaties stond onder druk gedurende het eerste halfjaar, omdat steeds duidelijker werd dat inflatie toenam en niet van voorbijgaande aard was. De Amerikaanse centrale bank verhoogde meerdere malen al de rente en zelfs met grotere stappen. Bovendien werden verdere renteverhogingen in het vooruitzicht gesteld. De Europese centrale bank heeft aan het einde van het tweede kwartaal haar opkoopprogramma beëindigd en kondigde inmiddels ook toekomstige renteverhogingen aan. Maar inmiddels lijkt de reële economie ook te gaan vertragen en mogelijk zelfs te krimpen. De vooruitzichten hierop deden de spreadmarkten geen goed met als gevolg dat het kwartaal is geëindigd met een gemiddelde rente-opslag op dermate hoge niveaus, zoals je die met een recessie zou verwachten.

De gemiddelde rente-opslag is gedurende het eerste halfjaar blijven stijgen, om uiteindelijk te eindigen op een niveau van 218 basispunten, 123 hoger dan aan het eind van 2021. De markt is daarmee tevens op een historisch hoog niveau aangekomen, een niveau wat een paar keer in de laatste 25 jaar is voorgekomen.

High Yield Obligaties

Nadat 2021 in mineur eindigde, is de eerste helft van 2022 het slechtste halfjaar sinds de financiële crisis geworden. De economie groeide zo hard dat supply chain problemen leidden tot inflatie. De oorlog in Oekraïne zorgde bovendien dat olie en gas prijzen stegen, wat de inflatie alleen maar verder aanwakkerde. Om de inflatie te bestrijden, gingen

Centrale Banken over tot renteverhogingen (in de VS) of werd het opkoopprogramma stop gezet en rente verhogingen in het verschieft gesteld (ECB). In de obligatiemarkten daalden hierdoor de prijzen en stegen risico-opslagen. Inflatie en stijgende rentes lijken inmiddels economieën te vertragen, waarmee ook de kansen op een recessie toenemen.

Door alle volatiliteit zijn er nauwelijks leningen uitgegeven in de eerste helft van 2022. In de VS werd zo'n 75% minder schuld papier uitgegeven en in Europa was de daling zelfs 78% in vergelijking met vorig jaar.

Het geld wat in 2021 nog in de beleggingscategorie was gestroomd, is in de eerste helft van 2022 weer terug genomen. Risico-opslagen zijn daardoor dit jaar ver uitgelopen. De compensatie voor faillissementsrisico is daarmee flink toegenomen. Tegelijkertijd rapporteert Moody's een stabiel aantal faillissementen. Stond aan het begin van het jaar het faillissementspercentage op 1,8%, momenteel staat het op 2,1%. De verwachting is wel dat het aantal faillissementen toe zal nemen in de komende 12 maanden.

Emerging Market Debt

2022 is opgeschrikt door de invasie van Rusland in Oekraïne waardoor veel financiële markten in het rood waren beland. Een gevolg was een verminderde aanvoer van energie en voedsel vanuit de twee landen.

De situatie voor schulden uit opkomende markten blijft uitdagend met de toenemende inflatiedruk. Olie- en gasprijzen stegen met 45% tot wel 70% gedurende het jaar door Rusland-gerelateerde aanvoertekorten. De markt voor metalen bleef zwak met koper- en aluminiumprijzen die op jaarbasis 15% respectievelijk 13% daalden vanwege zorgen over een lagere groei van het binnenlands nationaal product in China in 2022.

Veel leningen bleven slecht presteren omdat de zwakkere landen en instellingen met schulden het moeilijk hebben in de huidige situatie. Sri Lanka was een duidelijk geval waar de regering uiteindelijk moest toegeven dat men niet langer in staat was om aan haar verplichtingen te voldoen. Ghana, Argentinië, El Salvador, Tunesië, Pakistan, Oekraïne en Ethiopië om er maar een paar te noemen, zijn andere landen die getroffen zijn door zorgen in de markt.

Asset Back Securities (ABS)

De eerste helft van 2022 begon positief met veel nieuwe transacties die de weg naar de ABS markt wisten te vinden. Deze transacties konden op grote interesse van investeerders rekenen. Eind januari kwam er langzaam een einde aan de positieve stemming toen zorgen omtrent verhoogde inflatie en het rentebeleid van centrale banken de markt binnenslopen. Later in februari werd het sentiment nog een stuk zwakker met de inval van Rusland in Oekraïne. De primaire markt kwam abrupt tot stilstand en kredietvergoedingen stegen in nagenoeg alle sectoren. De stijging was het sterkst in de sectoren met hogere beta zoals Collateralized Loan Obligation (CLO), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) en Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS) uit het Verenigd Koninkrijk. Wat betreft de kapitaalstructuur stegen de kredietvergoedingen het sterkste in mezzanine papier.

Richting het einde van het eerste kwartaal stabiliseerde de markt weer. Begin mei echter nam de volatiliteit weer toe toen zorgen omtrent de aanhoudende hoge inflatie en een hogere kans op een recessie de markt met de neus op de feiten drukte. Later in mei en begin juni werd het sentiment nog een stuk zwakker door de nog grotere angst voor een recessie. Kredietvergoedingen stegen verder in nagenoeg alle sectoren met wederom de grootste stijging in de sectoren met hogere beta. Met name aan het einde van het kwartaal zagen we, mede door de relatief sterke prestatie van ABS en vooral door de lagere rentegevoeligheid, herbalanceringsactiviteiten, wat voor extra druk zorgde op de toch al lagere liquiditeit in de markt.

Vastgoed

Beleggingen in vastgoed behaalden in de eerste helft van 2022 een sterk negatief rendement. Dit werd gedreven door sterk gestegen inflatie, de sterk gestegen renteverwachting en recentelijk, de onzekerheid rondom de economische groei.

Over het algemeen is vastgoed erg rentegevoelig. Hoewel de inflatie vaak deels of geheel doorberekend kan worden aan de huurders, kan de vertraging in economische groei een impact hebben op huurwaardes en daarmee de mogelijkheid van de doorberekening van inflatie. De uiteindelijke impact zal per sector verschillen en veelal vertraagd zichtbaar zijn in de cashflows.

Vastgoed aandelen in de Verenigde Staten waren volatiel en kenden in het eerste half jaar een sterk negatief rendement. De rendementen van kantoren en winkelvastgoed waren het slechtst, mede doordat deze over het algemeen minder goed in staat zijn de inflatie door te berekenen aan hun huurders. Deze inflatie zal het besteedbaar inkomen en vertrouwen van de consument flink kunnen aantasten en daarmee de winstgevendheid van de winkelvastgoed sector. Telecom zendtorens en 'Net Lease' waren positieve sectoren, mede door de lange contracten die stabiele cashflow ondersteunen.

Het rendement van vastgoed aandelen in Azië bleef relatief redelijk stabiel over het gehele kwartaal en eindigde licht negatief. Onder invloed van de langzame heropening van China en de ondersteuning van de overheid waren de rendementen van de Chinese ontwikkelaars met een gezonde balans positief. Ook in Hong Kong, Japan en Singapore waren de projectontwikkelaars sterk, mede doordat hogere inflatieverwachtingen goed zijn voor deze groep. Japanse ontwikkelaars profiteren daarnaast van de steeds zwakkere Japanse Yen.

Vastgoed aandelen in Europa eindigden dit halfjaar met een sterk negatief rendement (-28%). Met name ondernemingen met relatief hoge schuldenratio's of kortlopende leningen op vastgoed stonden onder druk. Met name vastgoed aandelen uit Zweden en Duitsland daalden hierdoor sterk.

Grondstoffen

Beleggingen in grondstoffen behaalden in de eerste helft van 2022 een sterk positief rendement in dollars. De heropening van veel globale economieën zorgde voor een sterk toenemende vraag naar grondstoffen terwijl het herstarten van de grondstoffen productie achterbleef en schaarse aanbod de markt domineerde. Bovendien zorgde de invasie van Rusland in Oekraïne opnieuw voor angst voor het wegvallen van belangrijke grondstoffen. De sectoren energie en landbouw behaalden een positief rendement. Edelmetalen, industriële metalen en levend vee genereerden een negatief rendement.

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 nam gestaag toe door de heropening van economieën, en de invasie van Rusland zorgde voor zorgen over uitval van Russische olie in de markt. Daarnaast blijft de OPEC+ de oliemarkt balanceren en voert een conservatief beleid ten aanzien van het opvoeren van de productie. De VS heeft het beleid doorgevoerd om olie uit de reserve voorraden te gebruiken en op die manier de zorgen over het aanbod uitval weg te nemen. Als gevolg daarvan overstijgt de vraag het aanbod en zijn de voorraden enorm afgenomen.

In het eerste kwartaal zorgde ook het economische herstel voor verder stijgende prijzen van industriële metalen. Echter zijn de prijzen in het tweede kwartaal enorm gedaald. China is wereldwijd de grootste gebruiker van veel industriële metalen. De Chinese economie liep terug door nieuws over Covid-19 maatregelen. Dit was terug te zien in een uitval van de vraag naar industriële metalen, zoals koper, aluminium en nikkel. De prijzen van industriële metalen werden hierdoor lager.

Edelmetalen behaalden een negatief rendement. De rente in de 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.

2.3 Beleggingsbeleid

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

2.4 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

De vooruitzichten voor Europese aandelen zijn erg onzeker. Het is duidelijk dat de economie zal gaan vertragen. Hoeveel dit zal zijn is onduidelijk. De verwachting is dat deze vertraging en de sterk gestegen prijzen een negatief effect hebben op bedrijfswinsten. Ook zorgt de mogelijke stopzetting van Russische gasleveranties aan Europa voor een groot economisch risico.

Daar tegenover staat dat aandelen momenteel relatief aantrekkelijk zijn gewaardeerd. Op de lange termijn is dit een goede voorspeller voor het rendement. Op de kortere termijn zullen rendementen eerder afhankelijk zijn van de ontwikkelingen omtrent energie en centrale banken.

Noord Amerika

De vooruitzichten voor Amerikaanse aandelen zijn onzeker. Het is duidelijk dat de economie zal gaan vertragen, o.a. door de verkrapting van de monetaire condities. De verwachting is dat de economische vertraging, de hogere rentes en de sterk gestegen (grondstof) prijzen een negatief effect hebben op bedrijfswinsten. Daar tegenover staat dat aandelen momenteel relatief aantrekkelijk zijn gewaardeerd. Op de lange termijn is dit een goede voorspeller voor het rendement. Op de kortere termijn zullen rendementen eerder afhankelijk zijn van de ontwikkelingen omtrent economische groei, inflatie en centrale banken.

Azie inclusief Japan

De vooruitzichten voor Aziatische aandelen zijn onzeker. Het is duidelijk dat de wereldwijde economie zal gaan vertragen, o.a. door de verkrapting van de monetaire condities. De verwachting is dat de economische vertraging, de hogere rentes en de sterk gestegen (grondstof) prijzen een negatief effect hebben op bedrijfswinsten. De markten in Azië zijn gevoelig voor de wereldwijde economische ontwikkelingen. Daarnaast blijft de Covid situatie in China onzeker. Regionale lockdowns kunnen resulteren in een vertraging van de Chinese economie en zijn nadelig voor Chinese bedrijven.

Latijns Amerika

De vooruitzichten voor Latijns Amerikaanse aandelenmarkten 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 waarschijnlijk de economische activiteit negatief gaan beïnvloeden. Daarnaast hebben enkele landen een sterk gestegen staatsschuld en hebben de gevolgen van de pandemie niet goed opgevangen. Ook dit zal waarschijnlijk blijven drukken op de stabiliteit en de groei. Daarnaast zijn opkomende markten relatief cyclisch en dus zal de ontwikkeling in de wereldeconomie een grote weerslag hebben op deze markten. Wel kan de Latijns Amerikaanse economie blijven profiteren van de vraag naar grondstoffen en landbouwgoederen.

Vastrentende Waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

De verwachting voor het tweede halfjaar van 2022 is dat de hoge volatiliteit in de markten zal aanhouden. Niet alleen door de oorlog in Oekraïne, maar ook door de renteverhogingen van de centrale banken aan de ene kant, en de aankomende recessie aan de andere kant. De inflatiecijfers zullen wellicht hun top bereiken in 2022, maar er wordt in dit jaar geen snelle correctie verwacht naar de target niveaus van de centrale banken. Door de hoge energie- en voedselprijzen, zal de core inflatie waarschijnlijk op de huidige hoge niveaus blijven fluctueren. De afhankelijkheid van Europa van Russische olie en gas zal ook een grote rol blijven spelen dit jaar. Zelfs nadat de oorlog is afgelopen is het maar te bezien wat als het nieuwe normaal wordt gezien qua economie, aangezien een Europese economie die onafhankelijk is van Rusland lastiger blijkt te verwezenlijken dan aanvankelijk werd verwacht. Zo liet de Duitse handelsbalans zien dat er voor het eerst in 30 jaar een tekort was, doordat het grootste gasbedrijf Uniper in financiële moeilijkheden verkeert.

We verwachten dat de ECB een groot deel van het monetaire stimuleringsbeleid zal sluiten door in juli de eerste verhoging sinds 2011, van 25 basispunten, door te voeren. Deze hebben ze reeds in de meeting van juni aangekondigd. Hier werd tevens verteld dat een volgende verhoging in de september meeting wellicht wel 50 basispunten zal zijn, afhankelijk van de inflatiecijfers de komende maanden. Daarnaast is in een onverwachte extra meeting in juni aangegeven dat de ECB bezig is met een anti-fragmentatie tool, welke in de komende meetings verder verduidelijkt zal worden. Er zijn hierdoor volop speculaties bij beleggers hoe deze tool eruit zal komen te zien, vooral met betrekking tot de condities waaraan de tool zal voldoen. Mogelijk zal er meer van de Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) herinvesteringen worden gealloceerd aan perifere landen maar de kans bestaat dat de verdeling onderhevig blijft aan strengere landeneisen.

De FED loopt al een stuk voor op de ECB qua renteverhogingen en de verwachting is dat dit gat alleen maar groter zal worden. Momenteel verwacht men dat halverwege volgend jaar de FED rente rond de 3,5% zal staan, zo'n 2% hoger dan de huidige stand.

Voor Italië zijn wij wat terughoudender in onze verwachtingen. Na een periode van politieke rust onder Draghi, is er na de onthouding van een aantal partijen uit de coalitie in de vertrouwensstemronde weinig rust over. De verwachting is daardoor wat gedraaid aangezien er waarschijnlijk nieuwe verkiezingen zullen plaatsvinden wat flink wat onzekerheid met zich meebrengt. De risico-opslag is dit jaar aanzienlijk gestegen, van 1,25% naar 2,30%. Naast de politieke situatie zijn ook de hoge inflatie en de bijbehorende ECB acties een reden van deze stijging. De ECB zal naast het stoppen van de PEPP aankopen ook de rente gaan ophogen en een anti-fragmentatie programma starten.

Bedrijfsobligaties

We denken dat de vooruitzichten voor de tweede helft van het jaar positief zijn voor de credit markten. Aan de ene kant zien we dat bedrijven een gematigd financieel beleid voeren en er daardoor financieel gezond voor staan. Tegelijkertijd zien we dat de economie nog op gang is door de consumentenuitgaven en de vraag naar personeel.

Daar staat tegenover dat inflatie moeilijk lijkt te beteugelen, en dat er een verhoogde kans is op een recessie. Tevens is de ECB gestopt met uitbreiding van de obligatie opkoopprogramma's, maar zullen ze de aflossingen blijven herbeleggen.

We denken dat de gemiddelde rente-opslag al veel negatieve scenario's in prijs en derhalve zijn wij optimistisch over de wat langere termijn. In de tussentijd voorzien we wel veel volatiliteit en een negatief marktsentiment.

High Yield Obligaties

Voor High Yield obligaties zijn we optimistisch. Wij zien voor 2022 economische vertraging en mogelijk zelfs een recessie. Door de oorlog in Oekraïne en alle sancties zal de groei lager uitvallen en inflatie hoger. Centrale Banken hebben al aangekondigd rente te verhogen om de inflatie te beteugelen, maar daarmee wordt ook de economische groei gedempt en stijgen de kansen op een recessie.

Het gemiddelde rendement op High Yield obligaties is momenteel 8%. De risico-opslag is ook erg hoog. Kijkend naar de historie voor risico-opslagen concluderen wij dat de huidige niveaus nooit heel erg lang duren. Zelfs al zouden rentes op overheidsleningen blijven stijgen, dan zal het totale rendement voor High Yield obligaties in de tweede helft van het jaar waarschijnlijk positief zijn. Echter, het zal wel wat langer duren voordat het verlies van de eerste helft is goed gemaakt. Een ander positief aspect is dat veel obligaties momenteel ver onder par handelen, maar moeten wel op het einde van de looptijd op par afgelost worden.

Voor de uitgifte van nieuwe leningen verwachten we dat deze laag zullen uitvallen, maar dat er wel meer obligaties uitgegeven gaan worden in de tweede helft van het jaar. Er staan een aantal bedrijven in de rij om schuld uit te geven, maar vooralsnog blijven beleggers liever op kasgeld zitten dan dat ze het uitgeven. Maar als de uitstroom van geld uit de beleggingscategorie stopt, zal de interesse voor nieuwe schuld weer toenemen.

Het aantal faillissementen is gedurende 2022 gelijk gebleven. Moody's voorziet een blijvend laag aantal faillissementen voor 2022. Wel verwacht men dat het aantal faillissementen in 2023 zal toenemen tot 3,3%, wat nog

steeds lager is dan het historisch gemiddelde. Gezien de huidige risico-opslag van 6,5% worden we momenteel redelijk gecompenseerd voor dit vooruitzicht op faillissementrisico.

Emerging Market Debt

De korte termijn vooruitzichten voor opkomende markten blijven uitdagend. Het verkrappen van de geldmarkten door centrale banken en het vooruitzicht van afnemende groei blijven de belangrijkste zorgen in de markt. Externe kwetsbaarheden beginnen zich te manifesteren omdat de lopende rekeningen (% van het binnenlands nationaal product) van veel landen een negatieve richting hebben ingezet. Het tekort aan grondstoffen en voedsel in combinatie met een stijgende wereldwijde risico sentiment zou sneller tot grotere credit spreads kunnen leiden vooral in economieën die fiscale losbandigheid moeten bestrijden. 15 overheidsleningen in de markt handelen thans tegen bedroevend lage prijzen. Het vooruitzicht op wanbetalingen in opkomende markt schulden blijft toenemen met de waarschijnlijkheid dat verschillende schulduitgevers de komende 12 tot 24 maanden naar een herstructurering zullen zoeken. Schattingen op wanbetaling (default) lopen uiteen van 8 tot 15% voor zowel overheids- als bedrijfsschulden.

Asset Backed Securities (ABS)

Ondanks de lagere liquiditeit en onzekerheden in de markt, hebben wij voor de tweede helft van 2022 een positieve blik op de Europese ABS markt. Wij sluiten echter niet uit dat we meer periodes van volatiliteit zullen zien. Deze zouden bijvoorbeeld gerelateerd kunnen zijn aan (onverwachte) acties en veranderend beleid van centrale banken en natuurlijk aan het verloop van de Russische invasie in Oekraïne.

Vanuit fundamenteel perspectief zijn we nog steeds constructief op Europese ABS. Aangezien Europese ABS veel consumenten exposure heeft als onderpand, is het onderliggende fundamentele risico sterk gecorreleerd met het werkloosheidspercentage. In de meeste Europese landen is de werkloosheid nu op historisch lage niveaus wat positief is voor ABS. Ook het onderpand van de consumentenleningen in ABS (bijvoorbeeld woninghypotheken) is in de laatste jaren behoorlijk gestegen wat de kans op verlies na wanbetaling een stuk kleiner maakt. Ook is de financiële buffer van veel huishoudens over de afgelopen jaren groter geworden, wat de kans op wanbetaling kleiner maakt. In geval van een recessie verwachten wij dat de werkloosheid zal oplopen en de financiële buffers van consumenten meer onder druk komen te staan. Dit zal de verliezen op het onderpand van Europese ABS doen toenemen, maar geenszins tot alarmerende niveaus. Daarnaast zijn er in onze ABS obligaties nog steeds ruimschoots voldoende buffers door structurele elementen om te voorkomen dat ze geraakt worden door verliezen op het onderpand van ABS. Dit achten wij dan ook zeer onwaarschijnlijk.

Echter is het zeker niet uit te sluiten dat in de rest van 2022 korte periodes van onzekerheid zullen zijn en dat de volatiliteit op de financiële markten hoog zal blijven. Ook zullen de verwachtingen omtrent verhoogde inflatie en het rentebeleid van centrale banken de financiële markten onder druk kunnen zetten. Deze periodes van hogere volatiliteit zullen in onze ogen ook zorgen voor aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn er nog steeds van overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

Vastgoed

Fundamenteel lijkt het risico op vraaguitval van retail als gevolg van e-commerce te stabiliseren. De vraaguitval als gevolg van work-from-home voor de kantoren sector blijft onzeker. De waardering van de sector in vergelijking tot bedrijfsobligaties is minder aantrekkelijk geworden. Het monetair beleid wereldwijd is minder gericht op het ondersteunen van de economie en meer op het bestrijden van inflatie. Rentestanden en kredietopslag voor bedrijfsobligaties zijn flink verhoogd. De waardering van de sector ten opzichte van reguliere aandelen is aantrekkelijk, ook gezien de kwaliteit van de cashflows en het defensieve karakter ervan. Na de daling van de koersen is de sector ten opzichte van de historische waarderingsniveaus goedkoop.

Financiering blijft een belangrijke graadmeter voor de kapitaalintensieve vastgoed sector en behoeft nagezette aandacht. Wij zien echter vooralsnog geen krediet problemen. Mede omdat ondernemingen redelijk conservatief gefinancierd zijn ten opzichte van vorige cycli. Daarnaast 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

De vooruitzichten voor de economie zijn onzeker. Hierbij is de vraag afhankelijk van de verdere rente- en inflatieontwikkelingen en het verdere beleid van de centrale banken. We verwachten dat de prijsontwikkeling vanaf hier grillig zal zijn in het komende halfjaar. De rente wordt stapsgewijs verder verhoogd, wat leidt tot een verdere daling van de vraag naar grondstoffen. Echter blijft het scenario van een escalatie in het conflict tussen Rusland en Oekraïne een opwaarts risico voor de grondstoffenprijzen. Daarom hebben we voor de komende tijd een neutrale verwachting ten aanzien van grondstoffenprijzen.

Den Haag, 27 juli 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Halfjaarbericht 2022 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

1 januari 2022 t/m 30 juni 2022

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 april 2005.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

Dit Fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn. Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot.

De beheerder heeft rekening gehouden in het beleggingsbeleid met de ecologische of sociale kenmerken zoals deze hierboven zijn benoemd.

In aanvulling op het bovenstaande, vereist de Taxonomie verordening dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate elk fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. Deze informatie, alsmede een korte uitleg over de verordening, is hieronder opgenomen.

Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (Taxonomie verordening) stelt criteria vast om te bepalen of een economische activiteit kwalificeert als ecologisch duurzaam in het kader van bepaalde milieudoelstellingen. Tot op heden zijn de enige doelstellingen mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering (de "Milieudoelstellingen").

Om een belegging als ecologisch duurzaam te kwalificeren op de datum van deze publicatie, moet ze aan een aantal verschillende criteria voldoen, waaronder dat ze substantieel bijdragen aan een Milieudoelstelling, gemeten worden volgens de technische screeningcriteria die zijn vastgelegd in de Taxonomie verordening, en dat het geen ernstige afbreuk doet aan de overige Milieudoelstellingen zoals opgenomen in de Taxonomie verordening.

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening.

Het hierboven vermelde principe van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op die beleggingen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (momenteel 0%); beleggers

dienen er dus rekening mee te houden dat het fonds momenteel geen rekening houdt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De beheerder houdt deze situatie actief in de gaten en indien voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens over de investering beschikbaar komen, zal zij haar benadering van de Taxonomie verordening opnieuw evalueren en zal de relevante documentatie worden bijgewerkt.

Benchmark

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

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

Rating

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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

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

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

Dividendbeleid

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Global High Yield Fund belegt hoofdzakelijk in dollar en euro gedenomineerde obligaties uitgegeven door bedrijven en instellingen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties. Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in de eerste helft van 2022 een rendement van -14,42% na kosten. Hiermee was het rendement hoger dan de benchmark welke -14,83% rendeerd. De index bestaat voor 70% uit de Bloomberg Barclays US High Yield Index (2% issuer cap, Hedged to Euro) en voor 30% uit de Bloomberg Barclays Pan European High Yield Index ex Financials (3% issuer cap, Euro).

De eerste helft van 2022 is het slechtste half jaar sinds de financiële crisis geworden voor de markt van High Yield obligaties en dat gold ook voor het AEAM Global High Yield Fund. De economie groeide zo hard dat supply chain problemen leidden tot inflatie. De oorlog in Oekraïne zorgde bovendien dat olie en gas prijzen stegen, wat de inflatie alleen maar verder aanwakkerde. Om de inflatie te bestrijden, gingen Centrale Banken over op renteverhogingen (in de VS) of werd het opkoopprogramma stop gezet en rente verhogingen in het verschiet gesteld (ECB). In de obligatiemarkten daalden hierdoor de prijzen en stegen risico-opslagen. Inflatie en stijgende rentes lijken inmiddels economieën te vertragen, waarmee inmiddels ook de kansen op een recessie toenemen.

De onderwegingen in VEON en Bausch Health zorgden voor de grootste outperformance, naast onze kaspositie. De overwegingen in Adler Group en Avaya pakten in ons nadeel uit. Bovendien zorgde de overweging in kortere looptijden voor een positieve bijdrage van het rendement.

Het fonds had geen hinder van COVID-19, behalve via de beleggingen in bedrijven die als gevolg van COVID-19 minder omzet maakten of zelfs verliezen maakten. Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico, aangezien 70% van de beleggingen onderliggend in dollars zijn gedenomineerd en naar de euro worden afgedekt door middel van derivaten (1 month currency forwards). Buiten valuta derivaten worden geen derivaten gebruikt. Verder wordt het marktrisico beperkt door de beleggingen te spreiden over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over uitgevende instellingen. In de laatste 12 maanden zijn er korte periodes geweest waarin veel High Yield obligaties daalden als gevolg van verslechterende omstandigheden binnen hun sector. Verder zijn er altijd specifieke faillissementen. Het fonds heeft nog een paar posities die dat lot hebben ondergaan.

Het fonds is gevoelig voor renteveranderingen van de onderliggende (Duitse of Amerikaanse) overheidsobligaties. Het fonds streeft er weliswaar naar om het renterisico aan te sluiten op dat van de benchmark, maar voert hiervoor geen actief rentebeleid. Door de geringe looptijd van de beleggingscategorie (rond 3 jaar), is in de regel de invloed van renteveranderingen beperkt. In de laatste 12 maanden is de Amerikaanse en Duitse rente volatiel geweest en heeft ook nadelig uitgewerkt op het totale rendement van het fonds en de benchmark. Echter de stijging van de risico opslag heeft een grotere invloed gehad.

Vooruitkijkend zijn onze verwachtingen voor de tweede helft van 2022 positief omdat het gemiddelde rendement op High Yield obligaties momenteel 8% is. Zelfs al zouden rentes op overheidsleningen blijven stijgen, dan zal het totale rendement voor High Yield obligaties in de tweede helft van het jaar waarschijnlijk positief zijn. Echter, de kans op een recessie lijkt zeer reëel en daarmee zullen faillissementen toenemen.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000) ¹	192.000	239.451	222.915	201.993	155.244
Aantal uitstaande participaties	16.366.202	17.468.657	17.052.138	15.928.632	13.587.378
Intrinsieke waarde per participatie	11,73	13,71	13,07	12,68	11,43

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	(1,94)	0,50	(0,83)	0,89	(0,11)
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,93)	0,51	(0,82)	0,89	(0,10)
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Nettoresultaat	(1,97)	0,47	(0,85)	0,86	(0,13)
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	(14,42%)	3,67%	(6,62%)	7,71%	(1,12%)
Rendement benchmark	(14,83%)	3,14%	(4,81%)	8,05%	(1,23%)
Outperformance	0,49%				
Outperformance sinds inceptie	6,91%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,39%				

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

² Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2022 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

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

3.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2022	31-12-2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		192.113	239.342
Totaal beleggingen	3.7.2	192.113	239.342
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		393	9.455
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.060	777
Totaal vorderingen		1.453	10.232
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.3	91	147
Totaal overige activa		91	147
Totaal activa		193.657	249.721
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		224.959	228.645
Resultaat boekjaar		(32.959)	10.806
Totaal fondsvermogen	3.7.4	192.000	239.451
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.636	10.255
Overlopende passiva	3.7.5	21	15
Totaal kortlopende schulden		1.657	10.270
Totaal passiva		193.657	249.721

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	3.7.7	(32.461)	8.472
Totaal beleggingsresultaat		(32.461)	8.472
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.8	91	168
Totaal overig resultaat		91	168
Kosten			
Beheervergoeding		(503)	(525)
Service fee		(86)	(89)
Totaal kosten	3.7.9	(589)	(614)
Netto resultaat		(32.959)	8.026

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.167)	(31.456)
Verkopen van beleggingen		25.997	5.724
Betaalde beheervergoeding		(498)	(525)
Betaalde service fee		(85)	(89)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		23.247	(26.346)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		3.466	35.697
Inkoop van participaties		(26.860)	(9.498)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		91	169
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(23.303)	26.368
Netto kasstroom		(56)	22
Liquiditeiten beginstand boekjaar		147	(21)
Valutaomrekening liquiditeiten		-	(1)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.3	91	-

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

3.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

Vergelijking met voorgaand periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de voorgaande periode.

3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)			
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		239.342	223.012
Aankopen		2.167	25.666
Verkopen		(16.935)	(6.517)
Waardeveranderingen		(32.461)	8.472
Eindstand		192.113	250.633

Portefeuilleoverzicht				
		30-6-2022	31-12-2021	
(bedragen x € 1.000)				
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	134.942	70,2	167.481	70,0
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	57.171	29,8	71.861	30,0
Totaal	192.113	100,0	239.342	100,0

3.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)			
Vermogen participanten			
Beginstand		239.451	222.915
Uitgifte van participaties		3.749	26.543
Inkoop van participaties		(18.241)	(6.885)
Eindstand		224.959	242.573
Netto resultaat verslagperiode		(32.959)	8.026
Totaal fondsvermogen		192.000	250.599

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	17.468.657	17.052.138
Uitgifte van participaties	297.436	1.960.738
Inkoop van participaties	(1.399.891)	(521.845)
Eindstand	16.366.202	18.491.031

3.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-6-2022	31-12-2021
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	18	13
Nog te betalen service fee	3	2
Totaal einde boekjaar	21	15

3.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

3.7.7 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.767	536
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	7.936
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(35.227)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(32.461)	8.472

3.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,35% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

3.7.9 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,47% per jaar.

Service fee

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%.

4 Halfjaarbericht 2022 AEGON Diversified Bond Fund

1 januari 2022 t/m 30 juni 2022

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

Dit Fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn. Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot.

De beheerder heeft rekening gehouden in het beleggingsbeleid met de ecologische of sociale kenmerken zoals deze hierboven zijn benoemd.

In aanvulling op het bovenstaande, vereist de Taxonomie verordening dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate elk fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. Deze informatie, alsmede een korte uitleg over de verordening, is hieronder opgenomen.

Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (Taxonomie verordening) stelt criteria vast om te bepalen of een economische activiteit kwalificeert als ecologisch duurzaam in het kader van bepaalde milieudoelstellingen. Tot op heden zijn de enige doelstellingen mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering (de "Milieudoelstellingen").

Om een belegging als ecologisch duurzaam te kwalificeren op de datum van deze publicatie, moet ze aan een aantal verschillende criteria voldoen, waaronder dat ze substantieel bijdragen aan een Milieudoelstelling, gemeten worden volgens de technische screeningcriteria die zijn vastgelegd in de Taxonomie verordening, en dat het geen ernstige afbreuk doet aan de overige Milieudoelstellingen zoals opgenomen in de Taxonomie verordening.

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening.

Het hierboven vermelde principe van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op die beleggingen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (momenteel 0%); beleggers dienen er dus rekening mee te houden dat het fonds momenteel geen rekening houdt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De beheerder houdt deze situatie actief in de gaten en indien voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens over de investering beschikbaar komen, zal zij haar benadering van de Taxonomie verordening opnieuw evalueren en zal de relevante documentatie worden bijgewerkt.

Benchmark

Voor dit fonds wordt een samengestelde benchmark gehanteerd, die is opgebouwd uit een gewogen samenstelling:

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

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. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 600% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund behaalde in de eerste helft van 2022 een rendement van -11,61% na kosten en presteerde hiermee 0,19% beter dan de benchmark, 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials. Het 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. Het fonds maakt via de onderliggende beleggingen gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om renterisico te managen.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark door positieve allocatie effecten. Het fonds had een overweging in Asset Backed Securities ten opzichte van staatsobligaties. Deze positie had per saldo een positieve impact op het rendement.

Steeds meer restricties in verband met de Covid-pandemie werden opgeheven aan het begin van het jaar. Over het algemeen was de wereldeconomie relatief sterk uit de pandemie gekomen door het zeer ruime fiscale en monetaire beleid. De sterk herstelde vraag en na-ijlende effecten van de pandemie zorgden voor nog meer krapte. De inflatie liep in het begin van het jaar al op door de sterk gestegen energieprijzen en ook de lonen stegen. Centrale banken realiseerden aan het einde van vorig jaar en begin dit jaar dat ze te laat waren met het verkrappen van het monetaire beleid. Het gevolg was dat ze sneller steunprogramma's moesten afbouwen en rentes verhogen. De invasie van Rusland in Oekraïne versterkte de inflatie en de onzekerheid. Het terugschroeven van de gasleveranties en de sancties van westerse landen op de Russische energiesector zorgden voor een verdere sterke stijging van de energieprijzen. In de VS werd de inflatie niet alleen gedreven door energie, maar ook diensten en lonen lieten een stijgende trend zien. Daarnaast werden toekomstige inflatieverwachtingen steeds hoger. Daarom verhoogde de Amerikaanse centrale bank de rente van 0,25% in het begin van het jaar naar 1,75% in de vergadering van juni. Ook andere centrale banken verhoogden de rente. Het is zeer waarschijnlijk dat ook komende maanden de rente verder zal stijgen. Hogere rentes en hogere energieprijzen zorgen ervoor dat de kans op een recessie sterk is toegenomen.

De waarde van vastrentende waarden daalde flink in de eerste helft van het jaar. De rente op staatsobligaties liep op, waardoor deze negatieve rendementen genereerden. Staatsobligaties van opkomende markten rendeerden slechter dan Europese staatsobligaties. Ook categorieën met een kredietopslag, zoals bedrijfsobligaties, behaalden negatieve rendementen. Dit werd veroorzaakt door de oplopende staatobligatierentes maar ook door de opgelopen kredietvergoedingen. Door de lagere rentegevoeligheid behaalden Asset Backed Securities een minder negatief rendement dan andere categorieën binnen vastrentende waarden.

De vooruitzichten voor het fonds zijn afhankelijk van verschillende factoren, voornamelijk de economische ontwikkelingen en de acties die centrale banken zullen nemen, de oorlog in Europa en de impact daarvan op de grondstoffenmarkten en de corona ontwikkelingen. Er zijn veel risico's die kunnen resulteren in een afkoeling van de wereldeconomie wat een negatief effect kan hebben op risicomarkten. Mede hierdoor is het fonds relatief behoudend gepositioneerd en worden gematigde rendementen voorzien.

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.
- Kasstroomrisico: Het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.
- Kredietrisico: Het fonds belegt o.a. in bedrijfsobligaties van bedrijven welke failliet kunnen gaan, leidend tot kredietrisico.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000) ³	341.757	527.131	487.205	444.474	594.574
Aantal uitstaande participaties	32.683.028	44.557.178	41.048.832	38.600.716	54.890.078
Intrinsieke waarde per participatie	10,46	11,83	11,87	11,51	10,83

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	(1,39)	(0,01)	(0,18)	0,58	(0,03)
Overig resultaat	0,01	-	-	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,38)	(0,01)	(0,18)	0,58	(0,03)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	(1,39)	(0,02)	(0,19)	0,57	(0,04)
Rendement⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	(11,61%)	(0,19%)	(1,67%)	5,29%	(0,32%)
Rendement benchmark	(11,78%)	(1,87%)	(0,71%)	5,36%	(0,39%)
Outperformance	0,19%				
Outperformance sinds inceptie	3,25%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,49%				

³ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende de verslagperiode.

⁴ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2022 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Financieel overzicht eerste halfjaar AEGON Diversified Bond Fund

4.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2022	31-12-2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		341.844	527.247
Callgelden		-	1.247
Totaal beleggingen	4.7.2	341.844	528.494
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.954	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.169	6.756
Totaal vorderingen		6.123	6.756
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.3	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		347.968	535.250
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		400.802	528.696
Resultaat boekjaar		(59.045)	(1.565)
Totaal fondsvermogen	4.7.4	341.757	527.131
Beleggingen			
Callgelden		167	-
Totaal beleggingen	4.7.2	167	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		6.030	8.107
Overlopende passiva	4.7.5	14	12
Totaal kortlopende schulden		6.044	8.119
Totaal passiva		347.968	535.250

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.7	(59.052)	(498)
Totaal beleggingsresultaat		(59.052)	(498)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.8	480	189
Overige resultaten		2	-
Totaal overig resultaat		482	189
Kosten			
Beheervergoeding		(403)	(420)
Service fee		(71)	(74)
Interest callgelden		(1)	(1)
Interestlasten bankrekeningen		-	(1)
Totaal kosten	4.7.9	(475)	(496)
Netto resultaat		(59.045)	(805)

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(94.982)	(55.859)
Verkopen van beleggingen		217.302	22.376
Opnames en uitzettingen callgelden		1.414	(785)
Ontvangen overige resultaten		2	-
Betaalde beheervergoeding		(401)	(422)
Betaalde service fee		(71)	(74)
Betaalde interest		(1)	(2)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		123.263	(34.766)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		101.496	54.462
Inkoop van participaties		(225.238)	(20.091)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		480	186
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(123.262)	34.557
Netto kasstroom		1	(209)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	206
Valutaomrekening liquiditeiten		-	3
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.3	1	-

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

4.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

Vergelijking met voorgaand periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de voorgaande periode.

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021	
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand	527.247	487.238	
Aankopen	92.905	61.965	
Verkopen	(219.256)	(31.889)	
Waardeveranderingen	(59.052)	(498)	
Eindstand	341.844	516.816	
<i>Callgelden</i>			
Beginstand	1.247	-	
Saldo opnames en uitzettingen	(1.414)	785	
Eindstand	(167)	785	

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-6-2022		31-12-2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	132.099	38,7	205.013	38,8
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	74.111	21,7	119.512	22,7
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	61.401	18,0	92.412	17,5
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	34.018	10,0	45.109	8,6
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Acc Hedged	24.275	7,1	41.968	8,0
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	15.940	4,5	23.233	4,4
Totaal	341.844	100,0	527.247	100,0

4.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Vermogen participanten		
Beginstand	527.131	487.205
Uitgifte van participaties	98.909	50.486
Inkoop van participaties	(225.238)	(20.091)
Eindstand	400.802	517.600
Netto resultaat verslagperiode	(59.045)	(805)
Totaal fondsvermogen	341.757	516.795

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	44.557.178	41.048.832
Uitgifte van participaties	8.761.681	4.281.031
Inkoop van participaties	(20.635.831)	(1.706.423)
Eindstand	32.683.028	43.623.440

4.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-6-2022	31-12-2021
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	12	10
Nog te betalen service fee	2	2
Totaal einde boekjaar	14	12

4.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

4.7.7 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.152	1.296
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(9.059)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	2.843
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(51.145)	(4.637)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(59.052)	(498)

4.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,16% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.7.9 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
	1-1-2022 tot en met 30-6-2022	1-1-2021 tot en met 30-6-2021
Beleggingsfondsen	7	2
Totaal transactiekosten	7	2

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

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

5 Halfjaarbericht 2022 AEGON Diversified Equity Fund II

1 januari 2022 t/m 30 juni 2022

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 3 oktober 2016.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

Dit Fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn. Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot.

De beheerder heeft rekening gehouden in het beleggingsbeleid met de ecologische of sociale kenmerken zoals deze hierboven zijn benoemd.

In aanvulling op het bovenstaande, vereist de Taxonomie verordening dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate elk fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. Deze informatie, alsmede een korte uitleg over de verordening, is hieronder opgenomen.

Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (Taxonomie verordening) stelt criteria vast om te bepalen of een economische activiteit kwalificeert als ecologisch duurzaam in het kader van bepaalde milieudoelstellingen. Tot op heden zijn de enige doelstellingen mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering (de "Milieudoelstellingen").

Om een belegging als ecologisch duurzaam te kwalificeren op de datum van deze publicatie, moet ze aan een aantal verschillende criteria voldoen, waaronder dat ze substantieel bijdragen aan een Milieudoelstelling, gemeten worden volgens de technische screeningcriteria die zijn vastgelegd in de Taxonomie verordening, en dat het geen ernstige afbreuk doet aan de overige Milieudoelstellingen zoals opgenomen in de Taxonomie verordening.

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening.

Het hierboven vermelde principe van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op die beleggingen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (momenteel 0%); beleggers dienen er dus rekening mee te houden dat het fonds momenteel geen rekening houdt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De beheerder houdt deze situatie actief in de gaten en indien voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens over de investering beschikbaar komen, zal zij haar benadering van de Taxonomie verordening opnieuw evalueren en zal de relevante documentatie worden bijgewerkt.

Benchmark

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds kwalificeert als fiscale beleggingsinstelling, en derhalve is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het fonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het fonds onderworpen aan het reguliere vennootschapsbelasting tarief (in 2022 tot 25,8%).

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

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

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

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

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

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

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

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund II behaalde in de eerste helft van 2022 een rendement van -14,61% na kosten en presteerde hiermee 2,34% slechter dan de benchmark, 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized); 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index; 8%: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged. 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. Het fonds heeft via de onderliggende beleggingen gebruik gemaakt van derivaten, aansluitend op het realiseren van de fondsdoelstellingen.

Het fonds presteerde minder dan de benchmark door zowel allocatie- als selectie effecten. Het fonds heeft een onderweging in grondstoffen ten opzichte van beursgenoteerd vastgoed. Deze positie had per saldo een negatieve impact op het rendement. Ook waren selectie effecten binnen het aandelenfonds negatief. Dit heeft o.a. te maken met de uitsluitingen. Enkele van de aandelen die zijn uitgesloten behaalden een positief rendement, waardoor het fonds minder rendeerde dan de benchmark.

Steeds meer restricties in verband met de Covid-pandemie werden opgeheven aan het begin van het jaar. Over het algemeen was de wereldeconomie relatief sterk uit de pandemie gekomen, door het zeer ruime fiscale en monetaire beleid. De sterk herstelde vraag en na-ijlende effecten van de pandemie zorgden voor nog meer krapte. De inflatie liep in het begin van het jaar al op door de sterk gestegen energieprijzen en ook de lonen stegen. Centrale banken realiseerden aan het einde van vorig jaar en begin dit jaar dat ze te laat waren met het verkrappen van het monetaire beleid. Het gevolg was dat ze sneller steunprogramma's moesten afbouwen en rentes verhogen. De invasie van Rusland in Oekraïne versterkte de inflatie en de onzekerheid. Het terugschroeven van de gasleveranties en de sancties van westerse landen op de Russische energiesector zorgden voor een verdere sterke stijging van de energieprijzen. In de VS werd de inflatie niet alleen gedreven door energie, maar ook diensten en lonen lieten een stijgende trend zien. Daarnaast werden toekomstige inflatieverwachtingen steeds hoger. Daarom verhoogde de Amerikaanse centrale bank de rente van 0,25% in het begin van het jaar naar 1,75% in de vergadering van juni. Ook andere centrale banken verhoogden de rente. Het is zeer waarschijnlijk dat ook komende maanden de rente verder zal stijgen. Hogere rentes en hogere energieprijzen zorgen ervoor dat de kans op een recessie sterk is toegenomen.

Wereldwijde aandelenmarkten daalden flink in de eerste helft van het jaar. Vrijwel alle sectoren behaalden negatieve rendementen. Het waren met name de cyclische sectoren en de IT sector die de grootste verliezen lieten zien. Alleen de energiesector behaalde een positief rendement omdat oliebedrijven van de sterk gestegen olie en gasprijzen profiteerden. Beursgenoteerd vastgoed behaalde ook negatieve rendementen, gedreven door de hogere rentes en de economische onzekerheid. Grondstoffen behaalden hoge positieve rendementen, vooral gedreven door de hogere energieprijzen.

De vooruitzichten voor het fonds zijn afhankelijk van verschillende factoren, voornamelijk de economische ontwikkelingen en de acties die centrale banken zullen nemen, de oorlog in Europa en de impact daarvan op de grondstoffenmarkten en de corona ontwikkelingen. Er zijn veel risico's die kunnen resulteren in een afkoeling van de wereldeconomie wat een negatief effect kan hebben op risicomarkten. Mede hierdoor is het fonds relatief behoudend gepositioneerd en worden gematigde rendementen voorzien.

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.
- Aandelenrisico: Het fonds heeft een aanzienlijke allocatie richting aandelen en is derhalve onderhevig aan de prijsontwikkelingen op de aandelenmarkten.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000) ⁵	186.254	220.817	181.862	157.520	99.817
Aantal uitstaande participaties	12.703.703	12.860.471	12.945.207	11.750.187	9.134.351
Intrinsieke waarde per participatie	14,66	17,17	14,05	13,41	10,93

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	(2,50)	2,13	(1,16)	1,71	0,15
Overig resultaat	0,02	-	-	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(2,48)	2,13	(1,16)	1,71	0,15
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	(2,49)	2,12	(1,17)	1,70	(0,14)
Uitgekeerde dividend	(0,00)	(0,22)	(0,22)	(0,28)	(0,00)
Rendement⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	(14,61%)	15,09%	(9,06%)	15,67%	1,24%
Rendement benchmark	(12,57%)	15,45%	(10,75%)	14,81%	0,52%
Outperformance	(2,34%)				
Outperformance sinds inceptie	2,36%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,41%				

⁵ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende de verslagperiode.

⁶ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2022 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Financieel overzicht eerste halfjaar AEGON Diversified Equity Fund II

5.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2022	31-12-2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		185.182	219.807
Callgelden		-	892
Totaal beleggingen	5.7.2	185.182	220.699
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		198	217
Overlopende activa	5.7.3	951	719
Totaal vorderingen		1.149	936
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.4	208	1
Totaal overige activa		208	1
Totaal activa		186.539	221.636
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		218.130	177.633
Resultaat boekjaar		(31.876)	43.184
Totaal fondsvermogen	5.7.5	186.254	220.817
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		276	806
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		2	8
Overlopende passiva	5.7.6	7	5
Totaal kortlopende schulden		285	819
Totaal passiva		186.539	221.636

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Beleggingsresultaat			
Interest callgelden		(1)	-
Totaal direct resultaat		(1)	-
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.8	(31.691)	27.668
Totaal beleggingsresultaat		(31.691)	27.668
Kosten			
Beheervergoeding		(152)	(146)
Service fee		(30)	(29)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(2)	(2)
Totaal kosten	5.7.10	(184)	(177)
Netto resultaat		(31.876)	27.491

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.653)	(8.860)
Verkopen van beleggingen		5.057	12.254
Opnames en uitzettingen callgelden		892	(134)
Ontvangen interest		(1)	-
Betaalde beheervergoeding		(150)	(146)
Betaalde service fee		(30)	(29)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(234)	(11)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.881	3.074
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		6.471	17.915
Inkoop van participaties		(9.145)	(18.086)
Dividenduitkering		-	(2.902)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.674)	(3.073)
Netto kasstroom		207	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.4	208	1

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 7.

Vergelijking met voorgaand periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de voorgaande periode.

5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	219.807	181.028
Aankopen	2.123	8.652
Verkopen	(5.057)	(11.930)
Waardeveranderingen	(31.691)	27.668
Eindstand	185.182	205.418
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	892	937
Saldo opnames en uitzettingen	(892)	134
Eindstand	-	1.071

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)		30-6-2022	31-12-2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)	141.560	75,9	175.567	79,5
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	27.216	14,6	31.846	14,4
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	16.406	8,8	12.394	5,6
Totaal per	185.182	99,3	219.807	99,5

5.7.3 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	30-6-2022	31-12-2021
Terugvorderbare bronbelasting dividend	951	719
Totaal per	951	719

5.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Vermogen participanten		
Beginstand	220.817	181.862
Uitgifte van participaties	6.452	17.880
Inkoop van participaties	(9.139)	(18.071)
Dividenduitkering	-	(2.902)
Eindstand	218.130	178.769
Netto resultaat verslagperiode	(31.876)	27.491
Totaal fondsvermogen	186.254	206.260

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	12.860.471	12.945.207
Uitgifte van participaties	401.194	1.177.680
Inkoop van participaties	(557.962)	(1.186.342)
Eindstand	12.703.703	12.936.545

5.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-6-2022	31-12-2021
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	6	4
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	7	5

5.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

5.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.375	3.137
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(8)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	4.160	24.687
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(37.226)	(148)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(31.691)	27.668

5.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,12% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

5.7.10 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
	1-1-2022 tot en met 30-6-2022	1-1-2021 tot en met 30-6-2021
Beleggingsfondsen	9	51
Totaal transactiekosten	9	51

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

Service fee

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 2022 AEGON Diversified Bond Fund II

1 januari 2022 t/m 30 juni 2022

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

Dit Fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn. Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot.

De beheerder heeft rekening gehouden in het beleggingsbeleid met de ecologische of sociale kenmerken zoals deze hierboven zijn benoemd.

In aanvulling op het bovenstaande, vereist de Taxonomie verordening dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate elk fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. Deze informatie, alsmede een korte uitleg over de verordening, is hieronder opgenomen.

Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (Taxonomie verordening) stelt criteria vast om te bepalen of een economische activiteit kwalificeert als ecologisch duurzaam in het kader van bepaalde milieudoelstellingen. Tot op heden zijn de enige doelstellingen mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering (de "Milieudoelstellingen").

Om een belegging als ecologisch duurzaam te kwalificeren op de datum van deze publicatie, moet ze aan een aantal verschillende criteria voldoen, waaronder dat ze substantieel bijdragen aan een Milieudoelstelling, gemeten worden volgens de technische screeningcriteria die zijn vastgelegd in de Taxonomie verordening, en dat het geen ernstige afbreuk doet aan de overige Milieudoelstellingen zoals opgenomen in de Taxonomie verordening.

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening.

Het hierboven vermelde principe van " geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op die beleggingen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (momenteel 0%); beleggers dienen er dus rekening mee te houden dat het fonds momenteel geen rekening houdt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De beheerder houdt deze situatie actief in de gaten en indien voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens over de investering beschikbaar komen, zal zij haar benadering van de Taxonomie verordening opnieuw evalueren en zal de relevante documentatie worden bijgewerkt.

Benchmark

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

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund II behaalde in de eerste helft van 2022 een rendement van -11,60% na kosten en presteerde hiermee 0,25% beter dan de benchmark, 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials. Het 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. Het fonds maakt via de onderliggende beleggingen gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om renterisico te managen.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark door positieve allocatie effecten. Het fonds had een overweging in Asset Backed Securities ten opzichte van staatsobligaties. Deze positie had per saldo een positieve impact op het rendement.

Steeds meer restricties in verband met de Covid-pandemie werden opgeheven aan het begin van het jaar. Over het algemeen was de wereldeconomie relatief sterk uit de pandemie gekomen door het zeer ruime fiscale en monetaire beleid. De sterk herstelde vraag en na-ijlende effecten van de pandemie zorgden voor nog meer krapte. De inflatie liep in het begin van het jaar al op door de sterk gestegen energieprijzen en ook de lonen stegen. Centrale banken realiseerden aan het einde van vorig jaar en begin dit jaar dat ze te laat waren met het verkrappen van het monetaire beleid. Het gevolg was dat ze sneller steunprogramma's moesten afbouwen en rentes verhogen. De invasie van Rusland in Oekraïne versterkte de inflatie en de onzekerheid. Het terugschroeven van de gasleveranties en de sancties van westerse landen op de Russische energiesector zorgden voor een verdere sterke stijging van de energieprijzen. In de VS werd de inflatie niet alleen gedreven door energie, maar ook diensten en lonen lieten een stijgende trend zien. Daarnaast werden toekomstige inflatieverwachtingen steeds hoger. Daarom verhoogde de Amerikaanse centrale bank de rente van 0,25% in het begin van het jaar naar 1,75% in de vergadering van juni. Ook andere centrale banken verhoogden de rente. Het is zeer waarschijnlijk dat ook in de komende maanden de rente verder zal stijgen. Hogere rentes en hogere energieprijzen zorgen ervoor dat de kans op een recessie sterk is toegenomen.

De waarde van vastrentende waarden daalden flink in de eerste helft van het jaar. De rente op staatsobligaties liep op, waardoor deze negatieve rendementen genereerden. Staatsobligaties van opkomende markten rendeerden slechter dan Europese staatsobligaties. Ook categorieën met een kredietopslag, zoals bedrijfsobligaties, behaalden negatieve rendementen. Dit werd veroorzaakt door de oplopende staatobligatierentes maar ook door de opgelopen kredietvergoedingen. Door de lagere rentegevoeligheid behaalden Asset Backed Securities een minder negatief rendement dan andere categorieën binnen vastrentende waarden.

De vooruitzichten voor het fonds zijn afhankelijk van verschillende factoren, voornamelijk de economische ontwikkelingen en de acties die centrale banken zullen nemen, de oorlog in Europa en de impact daarvan op de grondstoffenmarkten en de corona ontwikkelingen. Er zijn veel risico's die kunnen resulteren in een afkoeling van de wereldeconomie wat een negatief effect kan hebben op risicomarkten. Mede hierdoor is het fonds relatief behoudend gepositioneerd en worden gematigde rendementen voorzien.

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.
- Kasstroomrisico: Het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.
- Kredietrisico: Het fonds belegt o.a. in bedrijfsobligaties van bedrijven welke failliet kunnen gaan, leidend tot kredietrisico.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers	30-06-2022	31-12-2021	16-09-2020 tot en met 31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000) ⁷	411.046	450.393	510.351
Aantal uitstaande participaties	39.299.588	38.065.577	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie	10,46	11,83	11,88

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni	2022	2021	2020*
<i>Overzicht per participatie</i>			
Waardeveranderingen	(1,39)	(0,02)	(0,15)
Overig resultaat	0,02	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,37)	(0,02)	(0,15)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Nettoresultaat	(1,38)	(0,03)	(0,17)
Rendement⁸			
Rendement (intrinsieke waarde)	(11,60%)	(0,30%)	(1,66%)
Rendement benchmark	(11,82%)	(0,87%)	(1,26%)
Outperformance	0,25%		
Outperformance sinds inceptie	1,71%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,61%		

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

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

⁸ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2022 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Financieel overzicht eerste halfjaar AEGON Diversified Bond Fund II

6.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)			
	Referentie	30-6-2022	31-12-2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		410.998	450.299
Totaal beleggingen	6.7.2	410.998	450.299
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.416	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		238	157
Totaal vorderingen		3.654	157
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.3	247	1.214
Totaal overige activa		247	1.214
Totaal activa		414.899	451.670
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		463.976	452.284
Resultaat boekjaar		(52.930)	(1.891)
Totaal fondsvermogen	6.7.4	411.046	450.393
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.724	1.268
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		114	-
Overlopende passiva	6.7.5	15	9
Totaal kortlopende schulden		3.853	1.277
Totaal passiva		414.899	451.670

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	6.7.7	(52.506)	(1.018)
Totaal beleggingsresultaat		(52.506)	(1.018)
Kosten			
Beheervergoeding		(358)	(445)
Service fee		(63)	(78)
Interestlasten bankrekeningen		(3)	(1)
Totaal kosten	6.7.9	(424)	(524)
Netto resultaat		(52.930)	(1.542)

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(108.990)	(74.363)
Verkopen van beleggingen		94.825	16.485
Betaalde beheervergoeding		(353)	(446)
Betaalde service fee		(62)	(78)
Betaalde interest		(3)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(14.583)	(58.403)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		119.020	80.518
Inkoop van participaties		(105.404)	(22.890)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		13.616	57.628
Netto kasstroom		(967)	(775)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1.214	945
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.3	247	170

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 7.

Vergelijking met voorgaand periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de voorgaande periode.

6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	450.299	510.141
Aankopen	111.446	75.393
Verkopen	(98.241)	(27.049)
Waardeveranderingen	(52.506)	(1.018)
Eindstand	410.998	557.467

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)		30-6-2022		31-12-2021
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	158.829	38,6	175.092	38,8
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	89.114	21,6	102.066	22,7
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	73.819	17,9	78.927	17,5
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	40.895	9,9	38.526	8,6
Class Z Acc Hedged	29.183	7,1	35.845	8,0
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	19.158	4,7	19.843	4,4
Totaal	410.998	99,8	450.299	100,0

6.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Vermogen participanten		
Beginstand	450.393	510.351
Uitgifte van participaties	119.101	71.620
Inkoop van participaties	(105.518)	(22.882)
Eindstand	463.976	559.089
Netto resultaat verslagperiode	(52.930)	(1.542)
Totaal fondsvermogen	411.046	557.547

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	38.065.577	42.952.822
Uitgifte van participaties	10.887.903	6.063.939
Inkoop van participaties	(9.653.892)	(1.948.337)
Eindstand	39.299.588	47.068.424

6.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-6-2022	31-12-2021
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	13	8
Nog te betalen service fee	2	1
Totaal einde boekjaar	15	9

6.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

6.7.7 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
	1-1-2022 tot en met 30-06-2022	1-1-2021 tot en met 30-06-2021
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	170	536
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(5.952)	(31)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	3.275
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(46.724)	(4.798)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(52.506)	(1.018)

6.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,16% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

6.7.9 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
	1-1-2022 tot en met 30-6-2022	1-1-2021 tot en met 30-6-2021
Beleggingsfondsen	5	2
Totaal transactiekosten	5	2

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

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 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.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds 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. Monetair activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode. Niet-monetaire activa en passiva die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden omgerekend tegen de transactiekoersen.

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

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

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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

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 waardering beleggingen

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

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

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

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier Barclays Capital. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat

onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt dataleverancier Interactive Data gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden dataleveranciers Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Onder waardeveranderingen beleggingen worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten

worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende het boekjaar. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

Service fee

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

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

8 Overige gegevens

8.1 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 2022 en 31 december 2021 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

Persoonlijke belangen bestuurders		
(In aantallen per 31 december)	30-06-2022	31-12-2021
Huidige bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	2.666	2.666
Participaties Paraplufonds	391	391
Participaties AEAM Global Real Estate Fund	726	726
Participaties AEAM World Equity Index Fund	1.437	1.437
Participaties Aegon Emerging Market Debt Fund	417	417
Totaal huidige bestuurders	5.637	5.637
Gewezen bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	-	-
Totaal gewezen bestuurders	-	-
Totaal	5.637	5.637

Den Haag, 27 juli 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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