



Beleggingsrendementen

vierde kwartaal 2022



Voorwoord



Vierde kwartaal 2022: inflatie blijft aandachtspunt voor centrale banken

.....

Ook in dit vierde kwartaal bleef inflatie de boventoon voeren, ondanks voorzichtige tekenen van afnemende prijsstijgingen in voornamelijk de Verenigde Staten. Centrale banken gebruikten monetair beleid, zoals renteverhogingen om de economische groei te remmen en inflatie te beteugelen. Eerste tekenen van afremmende groei zijn zichtbaar, maar er is nog een weg te gaan.

.....

Ondanks het moeizame beleggingsjaar voor zakelijke waarden, lieten meer risicovolle beleggingscategorieën een opmerkelijk herstel zien gedurende het laatste kwartaal van het jaar. December stopte de positieve tendens. De obligatiemarkt bleek volatiel, maar ook hier was herstel te zien in de eerste twee maanden van het kwartaal.

.....

Zowel de zakelijke als vastrentende waarden behaalden in dit vierde kwartaal positieve rendementen.

Heria!t Mens,
Hoofd beleggingen

Toelichting op de resultaten

Markten voor zakelijke waarden

Met zakelijke waarden bedoelen we aandelen, onroerend goed en grondstoffen. Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen:

- ✓ Wereldwijde aandelen begonnen het kwartaal hoopvol en kenden een positief kwartaal, maar december haalde een deel van de winst weg.
- ✓ Vastgoedmarkten lieten een klein negatief rendement zien, gedreven door verder toegenomen rentes.
- ✓ Grondstoffen, lieten afgelopen kwartaal een positief rendement zien, voornamelijk dankzij een positief november. Hoewel deze categorie lange tijd hoge rendementen behaalde, veranderde dit in juni. De tegenvallende rendementen waren voor een groot deel te verklaren door de grote daling van de olieprijs. Toch heeft Grondstoffen als beleggingscategorie dit kalenderjaar haar dienst al duidelijk bewezen als bescherming tegen crisissituaties en onverwachte inflatie.

Conclusie

Door alle bovengenoemde ontwikkelingen waren de rendementen op zakelijke waarden per saldo dit kwartaal positief



Toelichting op de resultaten

Markten voor vastrentende waarden

Met vastrentende waarden bedoelen we onder meer staats- en bedrijfsobligaties. Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen:

- ✓ De meeste verschillende obligatiecategorieën lieten dit kwartaal een positief rendement zien, met uitzondering van de Euro staatsobligaties. Inflatie en het bijbehorende monetaire beleid pakten negatief uit voor Euro staatsobligatie rendementen.
- ✓ Obligaties met een hoger risicoprofiel, zoals hoogrentende obligaties en obligaties uit opkomende landen, lieten de meest positieve rendementen zien. Kortlopende obligaties, zoals ABS, deden het minder goed, maar rendeerden nog altijd positief.

Met stijgende rentes en dalende risico-opslagen voor bedrijfsobligaties, was het vierde kwartaal gunstig voor vastrentende waarden, waarmee het kwartaal een positief rendement opleverde voor zakelijke waarden.

Conclusie

De rendementen op vastrentende waarden waren per saldo positief dit kwartaal.

De strategische beleggingsverdeling blijft gehandhaafd

De financiële markten zijn in beweging en we analyseren ze continu. Deze analyse leidt tot verwachtingen, die we vervolgens vergelijken met het risicoprofiel van de deelnemers. Zo zorgen we ervoor dat de verhouding tussen zakelijke waarden, vastrentende waarden en eventueel liquide middelen nog steeds past bij het risicoprofiel van de deelnemers.

De financiële markten waren de afgelopen maanden erg onrustig en beweeglijk. Dat is een logisch gevolg van de geopolitieke spanningen en oplopende inflaties en rentes. De beleggingsresultaten vallen daardoor dit kalenderjaar tegen, maar uiteindelijk telt vooral de verwachte pensioenuitkering van de deelnemer. Omdat de rentes fors zijn gestegen, is de verwachte pensioenuitkering voor deelnemers vlak voor pensioen nu doorgaans hoger dan begin dit jaar.

Vooralsnog handhaven we de bestaande strategische beleggingsverdeling voor alle risicoprofielen. Maar we blijven de ontwikkelingen nauwlettend volgen.

Tot slot

De waarde van beleggingen kan op en neer gaan. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.



Life Cycle Beleggen

	Rendement voor een 35-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel
Afgelopen kwartaal	3,62%	3,92%	4,07%	4,07%	4,23%	4,02%	4,36%	4,53%	4,53%	4,69%
Afgelopen jaar	-18,00%	-18,60%	-18,90%	-18,90%	-19,20%	-15,81%	-16,09%	-16,23%	-16,23%	-16,36%
Afgelopen 3 jaar	3,52%	5,23%	6,07%	7,31%	6,91%	6,67%	3,70%	5,96%	8,36%	11,60%
Afgelopen 5 jaar	17,00%	19,79%	21,18%	23,01%	22,55%	20,18%	17,58%	20,75%	24,08%	28,12%
Vanaf het begin van dit jaar	-18,00%	-18,60%	-18,90%	-18,90%	-19,20%	-15,81%	-16,09%	-16,23%	-16,23%	-16,36%

	Rendement voor een 45-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel
Afgelopen kwartaal	3,06%	3,62%	4,07%	4,07%	4,23%	3,45%	4,05%	4,53%	4,53%	4,69%
Afgelopen jaar	-29,08%	-24,61%	-18,90%	-18,90%	-19,20%	-26,62%	-22,06%	-16,23%	-16,23%	-16,36%
Afgelopen 3 jaar	-8,49%	-6,77%	3,60%	5,86%	6,91%	-4,99%	-5,91%	5,96%	8,36%	11,60%
Afgelopen 5 jaar	7,85%	4,95%	17,69%	20,95%	22,55%	11,62%	6,12%	20,75%	24,08%	28,12%
Vanaf het begin van dit jaar	-29,08%	-24,61%	-18,90%	-18,90%	-19,20%	-26,62%	-22,06%	-16,23%	-16,23%	-16,36%

	Rendement voor een 55-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel
Afgelopen kwartaal	2,14%	2,73%	3,40%	4,07%	4,15%	2,45%	3,09%	3,81%	4,53%	4,61%
Afgelopen jaar	-34,07%	-32,75%	-26,44%	-18,90%	-19,05%	-32,11%	-30,63%	-24,02%	-16,23%	-16,37%
Afgelopen 3 jaar	-15,77%	-18,73%	-7,66%	5,41%	7,11%	-13,17%	-20,10%	-8,00%	6,78%	11,59%
Afgelopen 5 jaar	4,78%	-2,71%	13,13%	25,14%	22,78%	7,55%	-10,39%	3,43%	21,63%	28,11%
Vanaf het begin van dit jaar	-34,07%	-32,75%	-26,44%	-18,90%	-19,05%	-32,11%	-30,63%	-24,02%	-16,23%	-16,37%

	Rendement voor een 65-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel	Ze er defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Ze er offensief profiel
Afgelopen kwartaal	0,88%	1,49%	2,04%	2,45%	2,85%	1,04%	1,72%	2,30%	2,76%	3,21%
Afgelopen jaar	-25,82%	-26,92%	-22,74%	-24,48%	-27,94%	-25,60%	-26,06%	-21,67%	-22,90%	-25,74%
Afgelopen 3 jaar	-17,43%	-16,92%	-8,56%	-4,01%	-7,77%	-18,05%	-23,69%	-17,24%	-9,72%	-4,69%
Afgelopen 5 jaar	-2,30%	-1,07%	11,76%	14,82%	9,60%	-4,47%	-15,40%	-10,44%	-0,37%	12,95%
Vanaf het begin van dit jaar	-25,82%	-26,92%	-22,74%	-24,48%	-27,94%	-25,60%	-26,06%	-21,67%	-22,90%	-25,74%

Vrij Beleggen

Single manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	4,98%	-18,72%	11,32%	27,84%	-18,72%
AEAM Global Real Estate Fund	-0,69%	-25,03%	-21,20%	-10,02%	-25,03%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	3,26%	23,11%	31,14%	16,48%	23,11%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-2,66%	-20,29%	-23,35%	-23,16%	-20,29%
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	7,04%	-25,33%	-31,43%	-35,55%	-25,33%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	2,72%	-16,48%	-17,62%	-20,03%	-16,48%
AEGON European Credit Fund	0,73%	-14,91%	-15,22%	-12,98%	-14,91%
AEGON ABS Fund	0,20%	-4,87%	-4,58%	-4,37%	-4,87%
AEAM Money Market Euro Fund	0,43%	-0,18%	-0,75%	-1,24%	-0,18%

Multi manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
Global Equity (passive hedged)	5,50%	-18,94%	13,86%	30,47%	-18,94%
Global Equity (active hedged)	4,13%	-20,20%	15,83%	34,31%	-20,20%
Socially Responsible Equity (passive hedged)	5,48%	-20,19%	17,73%	39,62%	-20,19%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	3,26%	23,11%	31,14%	16,48%	23,11%
Emerging Markets Equity (active)	1,62%	-18,37%	2,92%	13,06%	-18,37%
Global Listed Real Estate (passive hedged)	3,00%	-23,20%	-14,50%	0,81%	-23,20%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-2,66%	-20,29%	-23,35%	-23,16%	-20,29%
Corporate Bonds (active)	1,47%	-13,35%	-11,63%	-7,15%	-13,35%
Global Corporate Bonds ex. Financials (passive hedged)	1,40%	-16,39%	-13,89%	-10,06%	-16,39%
Global High Yield Bonds (active hedged)	4,57%	-13,20%	-6,33%	-1,68%	-13,20%
Emerging Markets Bonds (active)	9,45%	-19,57%	-19,74%	-18,00%	-19,57%
Inflation Linked Bonds - Germany (Passive)	0,60%	-12,57%	-3,98%	-1,67%	-12,57%
AEAM Money Market Euro Fund	0,43%	-0,18%	-0,75%	-1,24%	-0,18%

Goed om te weten

Vrij beleggen

- In de tabel over Vrij Beleggen staat het voorlopige rendement over het beginsaldo van een tijdvak t/m 31 december 2022.
- Dat tijdvak is bijvoorbeeld het afgelopen kwartaal of jaar. In werkelijkheid vindt maandelijks nieuwe premie-inleg plaats. Hierdoor kan het totale rendement van een werknemer afwijken van het getoonde rendement.
- De cijfers in de tabel op de volgende pagina zijn inclusief de kosten van de fondsbeheerders, maar exclusief de kosten die Aegon Cappital in rekening brengt. Die kosten verschillen namelijk per werkgever.

Life Cycle Beleggen

- In de tabel over Life Cycle beleggen staat het voorlopige rendement over het beginsaldo van een tijdvak t/m 31 december 2022. Dat tijdvak is bijvoorbeeld het afgelopen kwartaal of jaar. In werkelijkheid vindt maandelijks nieuwe premie-inleg plaats. Hierdoor kan het totale rendement van een werknemer afwijken van het getoonde rendement.
- De cijfers in de tabel zijn inclusief de kosten van de fondsbeheerders, maar exclusief de kosten die Aegon Capital in rekening brengt. Die kosten verschillen namelijk per werkgever.
- We houden in de cijfers in de tabel geen rekening met de verandering van de beleggingsmix naarmate iemand ouder wordt.
- In de tweede helft van 2021 is de beleggingsmix stapsgewijs verbeterd. Die verbetering nemen we wél mee in de cijfers hierboven.
- Het zeer defensieve en zeer offensieve profiel zijn beschikbaar sinds 1 juli 2021. De tabel toont ook de rendementen van daarvóór. Dit zijn de rendementen die zouden zijn behaald als de profielen toen al beschikbaar waren. Zo kunt u de profielen goed met elkaar vergelijken.
- Eventuele cash calls en dividenden van het Aegon Liability Matching Fund II worden verrekend met het Aegon Diversified Bond Fund II aan de kant van de Single Manager-fondsen. En met Euro Government Bonds Extra Long (passive) aan de kant van de Multi Manager-fondsen. Vanaf oktober 2022 geldt dat de cash calls en dividenden van LiMa worden verrekend met het Aegon Fixed Income Stability Fund en het MM Fixed Income Stability Fund.
- Bij de periodes van 3 en 5 jaar passen we rebalancing toe op jaarbasis, zonder in- en uitstapkosten, steeds 12 maanden vanaf het begin van de meetperiode en zonder rekening te houden met de verandering van de beleggingsmix naarmate iemand ouder wordt.

