



Beleggingsrendementen

derde kwartaal 2022



Voorwoord



Derde kwartaal 2022: vrees voor recessie door gevecht tegen de inflatie

.....

Ook in dit derde kwartaal bleef het – net als in de eerste helft van 2022 – onrustig op de financiële markten. Het kwartaal begon nog hoopvol. In juli liepen de rentes iets terug en rendeerden de aandelen en obligaties positief. Helaas zette die ontwikkeling niet door.

.....

Dit komt mede door het voortdurende gevecht tegen de inflatie. De centrale banken FED, ECB en Bank of England verhoogden de beleidsrentes om zo de economische groei wat af te remmen en de inflatie te beteugelen. Het gevolg was dat de rentes verder opliepen, de economische winstverwachtingen omlaag gingen en het sentiment op de financiële markten verslechterde.

.....

Zowel de zakelijke als vastrentende waarden behaalden in dit derde kwartaal negatieve rendementen.

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 kenden een sterk negatief derde kwartaal. Het kwartaal begon hoopgevend, en er werd van half juni tot half augustus zelfs nog over een heuse zomerrally gesproken. Daarna zorgden de renteverhogingen en aanhoudend hoge energieprijzen voor een forse daling op de aandelenmarkten.
- ✓ Vastgoedmarkten volgden de aandelenmarkten. De verder stijgende rentes hebben een negatief effect op het koersverloop.
- ✓ Grondstoffen lieten afgelopen kwartaal een fors negatief rendement zien. Lang behaalde deze categorie hoge rendementen, maar dat veranderde in juni. De tegenvallende rendementen zijn 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.

Kenmerkend voor het derde kwartaal zijn de gestegen prijzen in de gehele economie. Dit is te verklaren door de mismatch tussen vraag en aanbod en de oorlog in Oekraïne. Er heerst daarom een vrees voor loon-prijsinflatie. De centrale banken probeerden met een rentestijging de inflatie te beteugelen en de economische groei af te remmen.

De rendementen van aandelen in opkomende landen presteerden, net als vorige kwartalen, ondermaats. Vooral de Europese opkomende landen (denk aan Polen, Tsjechië en Hongarije) droegen negatief bij, wat te verklaren is door de verdere escalatie van de oorlog. Ook China liet een sterke underperformance zien in het derde kwartaal. Dat komt onder andere door de covid-gerelateerde lockdowns in de grotere steden, waardoor de binnenlandse vraag daalde.

Grondstoffen lieten dit kwartaal een negatief rendement zien. Dit kwam voornamelijk voort uit de daling van energieprijzen - die al langer erg beweeglijk zijn. Ook industriële metalen namen af in waarde. De agrarische sector maakte een klein gedeelte van de verliezen goed.

Conclusie

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



Toelichting op de resultaten

Markten voor vastrentende waarden

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

- ✓ Alle verschillende obligatiecategorieën lieten dit kwartaal een negatief rendement zien. Dat is voor een groot deel te verklaren door de sterk gestegen rentes.
- ✓ Obligaties met een hoger risicoprofiel, zoals hoogrentende obligaties en obligaties uit opkomende landen, lieten de negatiefste rendementen zien. Kortlopende obligaties, zoals ABS, deden het minder slecht.
- ✓ Het is opvallend dat in het afgelopen jaar zowel de aandelen als obligaties sterker zijn gedaald. Dat is in de afgelopen decennia nog niet eerder voorgekomen.

Rentes zijn het derde kwartaal verder gestegen. Ook liep de risico-opslag voor bedrijfsobligaties verder op. Dit heeft over de hele linie geleid tot negatieve rendementen voor de vastrentende waarden.

Conclusie

De rendementen op vastrentende waarden waren per saldo negatief 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.



Beleggingsresultaten derde kwartaal 2022

	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	-4.94%	-5.17%	-5.28%	-5.28%	-5.39%	-5.29%	-5.52%	-5.63%	-5.63%	-5.74%
Afgelopen jaar	-13.36%	-13.21%	-13.13%	-13.13%	-13.05%	-11.15%	-15.29%	-14.90%	-14.53%	-7.91%
Afgelopen 3 jaar	8.62%	11.31%	12.67%	13.93%	14.03%	-10.97%	3.26%	6.28%	9.27%	-36.74%
Afgelopen 5 jaar	21.11%	24.82%	26.69%	28.46%	28.57%	-0.61%	15.80%	19.27%	22.70%	-28.23%
Vanaf het begin van dit jaar	-18.24%	-18.72%	-18.96%	-18.96%	-19.20%	-18.79%	-19.25%	-19.49%	-19.49%	-19.72%

	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	-7.37%	-6.48%	-5.28%	-5.28%	-5.39%	-7.68%	-6.87%	-5.63%	-5.63%	-5.74%
Afgelopen jaar	-23.98%	-18.22%	-15.92%	-13.13%	-14.46%	-21.55%	-18.52%	-14.90%	-14.53%	-9.51%
Afgelopen 3 jaar	-6.10%	0.19%	5.82%	12.05%	12.19%	-24.98%	-3.06%	6.28%	9.27%	-36.60%
Afgelopen 5 jaar	13.62%	11.81%	18.92%	26.22%	26.50%	-9.11%	8.64%	19.27%	22.70%	-28.07%
Vanaf het begin van dit jaar	-28.88%	-24.49%	-18.96%	-18.96%	-19.20%	-29.21%	-24.97%	-19.49%	-19.49%	-19.72%

	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	-8.28%	-8.14%	-6.85%	-5.28%	-5.33%	-8.56%	-8.56%	-7.25%	-5.63%	-5.72%
Afgelopen jaar	-30.23%	-28.06%	-25.82%	-13.13%	-17.54%	-28.41%	-23.63%	-18.96%	-14.64%	-12.97%
Afgelopen 3 jaar	-17.52%	-18.38%	-13.49%	8.27%	8.15%	-31.22%	-13.51%	-2.87%	7.70%	-36.82%
Afgelopen 5 jaar	10.47%	3.92%	13.77%	32.45%	21.94%	-7.85%	-3.14%	8.71%	20.74%	-28.32%
Vanaf het begin van dit jaar	-33.86%	-32.45%	-26.29%	-18.96%	-19.08%	-34.10%	-32.88%	-26.76%	-19.49%	-19.64%

	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	-6.01%	-6.44%	-5.61%	-6.13%	-7.05%	-6.28%	-6.72%	-5.91%	-6.44%	-7.36%
Afgelopen jaar	-25.94%	-26.26%	-24.56%	-21.39%	-23.22%	-26.12%	-26.54%	-22.40%	-19.79%	-19.26%
Afgelopen 3 jaar	-22.49%	-21.42%	-17.23%	-4.84%	-6.26%	-26.09%	-28.53%	-20.74%	-6.81%	-43.19%
Afgelopen 5 jaar	-1.08%	0.68%	9.83%	18.85%	15.76%	-6.55%	-15.51%	-10.52%	3.11%	-29.76%
Vanaf het begin van dit jaar	-26.40%	-27.28%	-23.16%	-24.70%	-27.86%	-26.82%	-27.67%	-23.63%	-25.12%	-28.21%

Vrij Beleggen

Single manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	-4.71%	-16.88%	13.68%	27.56%	-22.57%
AEAM Global Real Estate Fund	-13.78%	-16.46%	-19.33%	-6.97%	-24.51%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	-11.45%	21.17%	37.08%	23.79%	19.22%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-5.44%	-18.45%	-24.12%	-21.39%	-18.11%
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	-7.92%	-31.98%	-35.93%	-40.39%	-30.25%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	-2.60%	-19.15%	-19.06%	-22.77%	-18.70%
AEGON European Credit Fund	-3.41%	-16.31%	-16.53%	-13.29%	-15.53%
AEGON ABS Fund	-1.78%	-5.29%	-4.86%	-4.26%	-5.06%
AEAM Money Market Euro Fund	-0.17%	-0.76%	-1.26%	-1.76%	-0.61%

Multi manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
Global Equity (passive hedged)	-4.68%	-16.75%	15.62%	29.44%	-23.17%
Global Equity (active hedged)	-4.12%	-17.79%	20.07%	35.43%	-23.37%
Socially Responsible Equity (passive hedged)	-4.44%	-15.21%	19.47%	39.28%	-24.34%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	-11.45%	21.17%	37.08%	23.79%	19.22%
Emerging Markets Equity (active)	-4.65%	-19.18%	9.55%	17.63%	-19.67%
Global Listed Real Estate (passive hedged)	-9.19%	-18.20%	-15.95%	1.72%	-25.44%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-5.44%	-18.45%	-24.12%	-21.39%	-18.11%
Corporate Bonds (active)	-3.10%	-15.16%	-13.32%	-7.85%	-14.61%
Global Corporate Bonds ex. Financials (passive hedged)	-4.84%	-17.76%	-15.52%	-10.77%	-17.54%
Global High Yield Bonds (active hedged)	-1.71%	-17.25%	-8.67%	-5.59%	-16.99%
Emerging Markets Bonds (active)	-5.96%	-27.65%	-25.23%	-24.38%	-26.52%
Inflation Linked Bonds - Germany (Passive)	-5.59%	-10.27%	-6.30%	-1.47%	-13.09%
AEAM Money Market Euro Fund	-0.17%	-0.76%	-1.26%	-1.76%	-0.61%

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.

