



Tweede kwartaal 2024



Voorwoord



Tweede kwartaal 2024: Wisselvallige aandelenbeurzen

De financiële markten startten dit kwartaal relatief bewegelijk en met negatieve resultaten. April stond in het teken van geopolitieke onrust en tegenvallende inflatiecijfers. In mei keerde het tij met positieve rendementen voor de Amerikaanse en Europese aandelenbeurzen. Dit kwam onder andere door een stijging in het consumentenvertrouwen. Binnen Europa was er in juni een omslag, door een sterke loongroei, beperkte consumenten uitgaven en de Franse verkiezingen. Buiten Europa zetten de positieve rendementen in juni door.

Het afgelopen kwartaal heeft de Europese Centrale Bank de rente verlaagd voor het eerst sinds jaren. De centrale bank zag ruimte de beleidsrente te verlagen door de gedaalde inflatie. Op dit moment is de inflatie nog altijd relatief hoog, met name door loonstijgingen. In Amerika zijn de loonstijgingen groter, waardoor de Amerikaanse centrale bank de rente niet heeft verlaagd.

Vastrentende waarden hebben een negatief kwartaal achter de rug. In de afgelopen drie maanden is de rente op de kapitaalmarkt gestegen. Hierdoor zijn de obligaties in waarde gedaald.

Toelichting op de resultaten

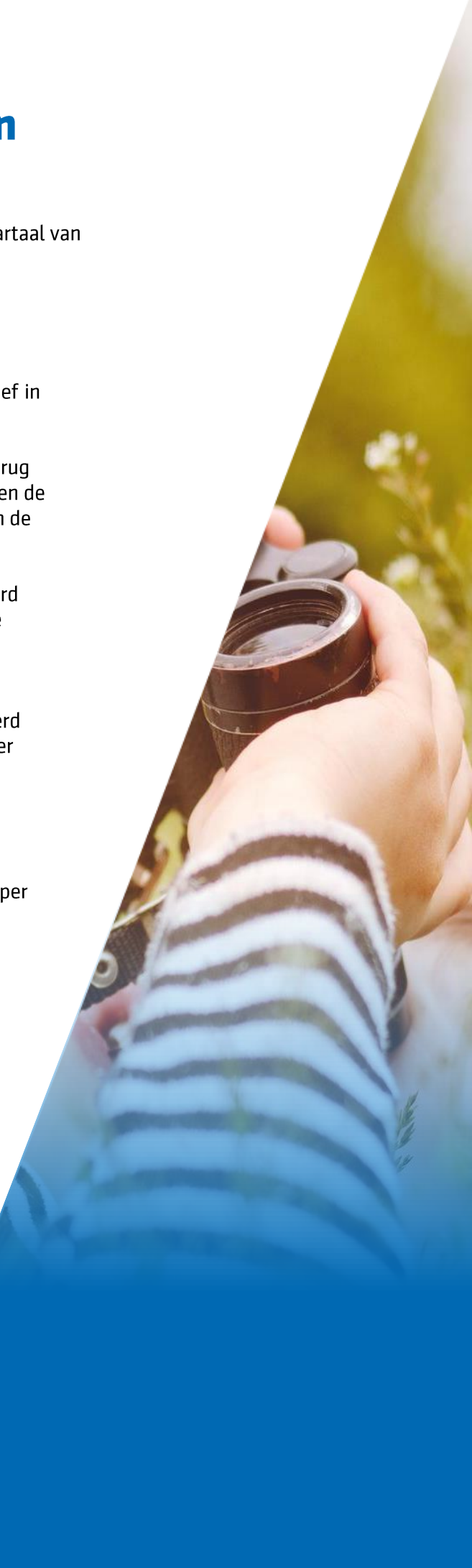
Markten voor zakelijke waarden

Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen in het tweede kwartaal van 2024:

- ✓ Na een sterk eerste kwartaal is de positieve trend enigszins afgezwakt. Aandelen van bedrijven in de zware industrie en materialen hadden een negatief rendement. Daartegenover werden winsten gemaakt op de beleggingen in bedrijven actief in kunstmatige intelligentie.
- ✓ Amerikaanse aandelen hebben een beter kwartaal achter de rug dan Europese aandelen. In Europa drukten verschillende zaken de aandelenkoersen, waaronder de lagere economische groei en de aankondiging van de Franse verkiezingen.
- ✓ De aandelen in opkomende markten hebben beter gepresteerd dan die in ontwikkelende markten. Met name zijn de Chinese beleggingen afgelopen maanden gestegen door actief overheidsbeleid.
- ✓ Grondstoffen hebben een beperkt positief rendement geleverd afgelopen kwartaal. Metalen, zoals zink en zilver, zijn duurder geworden. Landbouwproducten zijn in waarde zijn gedaald.

Conclusie

In dit kwartaal waren de rendementen op zakelijke waarden per saldo positief.



Toelichting op de resultaten

Markten voor vastrentende waarden

Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen in het tweede kwartaal van 2024:

- ✓ In het tweede kwartaal van 2024 is de rente op de kapitaalmarkt gestegen. Obligaties zijn sterk afhankelijk van deze rente. Door de gestegen rente zijn de Europese staatsobligaties in waarde gedaald. Europese bedrijfsobligaties met een laag-risico profiel zijn in waarde gestegen door gedaalde risico-opslagen.
- ✓ Obligaties uit opkomende landen, hebben ook een negatief kwartaal achter de rug. Hoog-risico bedrijfsobligaties hebben de afgelopen periode beter doorlopen, maar hebben ook een negatief rendement.
- ✓ Ook de pensioenstabilisator heeft door de gestegen rente een negatief rendement.

Conclusie

In dit kwartaal waren de rendementen op vastrentende waarden per saldo negatief.

Goed om te onthouden

De waarde van beleggingen kan op en neer gaan. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Er kunnen geen rechten ontleend worden aan dit document.



Life Cycle Beleggen

In de tabellen hieronder zie je de rendementen die berekend zijn volgens een beleggingsmix die wijzigt naarmate iemand ouder wordt. Naarmate iemand ouder wordt bouwen we het risico af binnen Life Cycle Beleggen. De beleggingsmix wijzigt dus door de jaren heen. Bijvoorbeeld: bij de berekening van het rendement over de afgelopen 5 jaar voor een 65-jarige nemen we aan dat diegene 5 jaar geleden 60 was. Bij de bepaling van dit rendement is dus gerekend met een veranderende beleggingsmix die afbouwt in risico van 60 tot 65.

	Rendement voor een 35-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Zeer defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Zeer offensief profiel	Zeer defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Zeer offensief profiel
Afgelopen kwartaal	1,92%	2,17%	2,29%	2,29%	2,42%	2,03%	2,29%	2,42%	2,42%	2,56%
Afgelopen jaar	15,66%	16,76%	17,31%	17,31%	17,85%	15,76%	16,90%	17,47%	17,47%	18,03%
Afgelopen 3 jaar	12,81%	15,22%	16,42%	16,42%	17,63%	13,10%	15,07%	16,41%	16,54%	18,36%
Afgelopen 5 jaar	43,78%	50,21%	53,48%	55,18%	56,79%	44,28%	43,81%	48,86%	52,36%	58,67%
Vanaf het begin van dit jaar	8,61%	9,62%	10,13%	10,13%	10,64%	8,44%	9,43%	9,93%	9,93%	10,42%

	Rendement voor een 45-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Zeer defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Zeer offensief profiel	Zeer defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Zeer offensief profiel
Afgelopen kwartaal	0,11%	1,18%	2,29%	2,29%	2,42%	0,22%	1,31%	2,42%	2,42%	2,56%
Afgelopen jaar	15,64%	16,78%	17,31%	17,31%	17,85%	15,72%	16,93%	17,47%	17,47%	18,03%
Afgelopen 3 jaar	1,83%	10,39%	16,46%	16,42%	17,65%	2,39%	10,47%	16,41%	16,54%	18,36%
Afgelopen 5 jaar	31,05%	39,85%	51,79%	53,97%	56,81%	32,02%	34,87%	48,86%	52,36%	58,67%
Vanaf het begin van dit jaar	7,12%	8,81%	10,13%	10,13%	10,64%	6,95%	8,62%	9,93%	9,93%	10,42%

	Rendement voor een 55-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Zeer defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Zeer offensief profiel	Zeer defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Zeer offensief profiel
Afgelopen kwartaal	-1,64%	-0,83%	0,64%	2,29%	2,35%	-1,56%	-0,73%	0,76%	2,42%	2,49%
Afgelopen jaar	12,86%	15,22%	16,06%	17,31%	17,57%	12,86%	15,38%	16,20%	17,47%	17,74%
Afgelopen 3 jaar	-12,01%	-5,84%	6,05%	16,42%	18,13%	-11,12%	-6,59%	4,56%	16,42%	18,08%
Afgelopen 5 jaar	14,05%	15,05%	34,30%	52,38%	57,46%	15,61%	11,34%	30,84%	51,01%	58,28%
Vanaf het begin van dit jaar	3,95%	5,88%	8,00%	10,13%	10,38%	3,82%	5,72%	7,81%	9,93%	10,17%

	Rendement voor een 65-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Zeer defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Zeer offensief profiel	Zeer defensief profiel	Defensief profiel	Neutraal profiel	Offensief profiel	Zeer offensief profiel
Afgelopen kwartaal	-2,34%	-1,78%	-0,59%	-0,34%	-0,36%	-2,34%	-1,75%	-0,54%	-0,26%	-0,26%
Afgelopen jaar	6,55%	8,70%	10,37%	11,89%	13,25%	6,06%	8,36%	10,06%	11,72%	13,24%
Afgelopen 3 jaar	-17,98%	-14,04%	-4,77%	-2,25%	-1,74%	-18,53%	-14,94%	-6,84%	-3,47%	-1,22%
Afgelopen 5 jaar	-6,00%	-0,83%	14,18%	25,46%	27,06%	-7,46%	-11,95%	1,45%	17,10%	28,10%
Vanaf het begin van dit jaar	-0,83%	1,25%	3,15%	4,55%	5,85%	-0,84%	1,19%	3,07%	4,44%	5,69%

Vaste Mix

Beleggen met een vaste mix betekent dat de rendementen berekend zijn met een beleggingsmix die hetzelfde blijft ook als iemand ouder wordt. Bijvoorbeeld: bij de berekening van het rendement over de afgelopen 5 jaar voor een 65-jarige nemen we aan dat diegene 5 jaar geleden ook 65 was. Let op! De overige berekeningen zijn hetzelfde als in Life Cycle beleggen. Deze tabel is toegevoegd, omdat andere pensioenaanbieders ook vaak een tabel met vaste mix laten zien. Dat vergelijkt makkelijker. In de werkelijkheid beleggen we volgens het Life Cycle principe, dat bovenstaande tabel laat zien.

	Rendement voor een 35-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er de fensief pro fiel	De fensief pro fiel	Ne utraal pro fiel	Of fensief pro fiel	Ze er of fensief pro fiel	Ze er de fensief pro fiel	De fensief pro fiel	Ne utraal pro fiel	Of fensief pro fiel	Ze er of fensief pro fiel
Afgelopen kwartaal	1,92%	2,17%	2,29%	2,29%	2,42%	2,03%	2,29%	2,42%	2,42%	2,56%
Afgelopen jaar	15,66%	16,76%	17,31%	17,31%	17,85%	15,76%	16,90%	17,47%	17,47%	18,03%
Afgelopen 3 jaar	12,81%	15,22%	16,42%	16,42%	17,63%	13,10%	15,07%	16,41%	16,54%	18,36%
Afgelopen 5 jaar	43,78%	50,21%	53,48%	55,18%	56,79%	44,28%	43,81%	48,86%	52,36%	58,67%
Vanaf het begin van dit jaar	8,61%	9,62%	10,13%	10,13%	10,64%	8,44%	9,43%	9,93%	9,93%	10,42%

	Rendement voor een 45-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er de fensief pro fiel	De fensief pro fiel	Ne utraal pro fiel	Of fensief pro fiel	Ze er of fensief pro fiel	Ze er de fensief pro fiel	De fensief pro fiel	Ne utraal pro fiel	Of fensief pro fiel	Ze er of fensief pro fiel
Afgelopen kwartaal	0,11%	1,18%	2,29%	2,29%	2,42%	0,22%	1,31%	2,42%	2,42%	2,56%
Afgelopen jaar	15,64%	16,78%	17,31%	17,31%	17,85%	15,72%	16,93%	17,47%	17,47%	18,03%
Afgelopen 3 jaar	-0,88%	7,02%	16,93%	16,42%	17,85%	-0,17%	6,81%	16,41%	16,54%	18,36%
Afgelopen 5 jaar	29,68%	34,59%	51,98%	53,85%	57,09%	31,01%	30,40%	48,86%	52,36%	58,67%
Vanaf het begin van dit jaar	7,12%	8,81%	10,13%	10,13%	10,64%	6,95%	8,62%	9,93%	9,93%	10,42%

	Rendement voor een 55-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er de fensief pro fiel	De fensief pro fiel	Ne utraal pro fiel	Of fensief pro fiel	Ze er of fensief pro fiel	Ze er de fensief pro fiel	De fensief pro fiel	Ne utraal pro fiel	Of fensief pro fiel	Ze er of fensief pro fiel
Afgelopen kwartaal	-1,64%	-0,83%	0,64%	2,29%	2,35%	-1,56%	-0,73%	0,76%	2,42%	2,49%
Afgelopen jaar	12,86%	15,22%	16,06%	17,31%	17,57%	12,86%	15,38%	16,20%	17,47%	17,74%
Afgelopen 3 jaar	-12,79%	-7,09%	4,52%	16,42%	17,89%	-12,05%	-7,93%	2,77%	16,34%	17,63%
Afgelopen 5 jaar	9,96%	12,20%	31,02%	51,98%	56,26%	10,91%	7,05%	25,68%	49,87%	56,68%
Vanaf het begin van dit jaar	3,95%	5,88%	8,00%	10,13%	10,38%	3,82%	5,72%	7,81%	9,93%	10,17%

	Rendement voor een 65-jarige deelnemer									
	Single Manager					Multi Manager				
	Ze er de fensief pro fiel	De fensief pro fiel	Ne utraal pro fiel	Of fensief pro fiel	Ze er of fensief pro fiel	Ze er de fensief pro fiel	De fensief pro fiel	Ne utraal pro fiel	Of fensief pro fiel	Ze er of fensief pro fiel
Afgelopen kwartaal	-2,34%	-1,78%	-0,59%	-0,34%	-0,36%	-2,34%	-1,75%	-0,54%	-0,26%	-0,26%
Afgelopen jaar	6,55%	8,70%	10,37%	11,89%	13,25%	6,06%	8,36%	10,06%	11,72%	13,24%
Afgelopen 3 jaar	-17,00%	-13,19%	-4,63%	-3,29%	-3,18%	-17,79%	-13,95%	-6,27%	-4,56%	-2,59%
Afgelopen 5 jaar	-9,46%	-2,38%	11,34%	22,99%	24,07%	-11,64%	-11,78%	-0,26%	13,24%	24,98%
Vanaf het begin van dit jaar	-0,83%	1,25%	3,15%	4,55%	5,85%	-0,84%	1,19%	3,07%	4,44%	5,69%

Vrij Beleggen

Single manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	3,38%	19,91%	18,21%	64,40%	12,89%
AEAM Global Real Estate Fund	-2,25%	1,49%	-17,58%	-13,47%	-1,68%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	0,44%	13,02%	34,53%	37,86%	10,07%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-1,86%	-0,40%	-21,20%	-24,92%	-3,68%
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	-1,49%	2,44%	-26,86%	-31,00%	-0,57%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	-0,67%	2,73%	-14,16%	-13,97%	-1,05%
AEGON European Credit Fund	-0,63%	4,11%	-11,22%	-10,37%	-0,74%
AEGON ABS Fund	0,38%	2,37%	-1,02%	-0,54%	1,43%
AEAM Money Market Euro Fund	1,01%	4,33%	5,28%	4,83%	2,17%

Multi manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
MM Developed World Equity Index Fund Hedged Class C EUR Acc	3,20%	20,92%	22,83%	71,93%	13,19%
MM World Equity Fund Class C EUR Hedged Acc	2,63%	20,76%	20,45%	77,25%	12,57%
MM World Equity Index SRI Fund Class C EUR Hedged Acc	0,55%	12,80%	18,61%	68,90%	7,09%
MM Global Emerging Markets Fund Class C EUR Acc	5,50%	12,17%	-6,92%	33,18%	9,12%
MM Global Listed Index Real Estate Fund Class C EUR Hedged Acc	-1,48%	7,58%	-11,56%	-2,75%	-1,59%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	0,44%	13,02%	34,53%	37,86%	10,07%
MM European Long Duration Sovereign Bond Index Fund Class C EUR Acc	-2,97%	-0,52%	-31,27%	-31,24%	-4,97%
MM Core Eurozone Government Bond Index Fund	-1,42%	1,34%	-16,64%	-19,93%	-2,80%
MM Global Emerging Market Debt Fund Hedged Class C EUR Acc	-0,36%	9,12%	-10,02%	-6,56%	3,09%
MM Global High Yield Fund Hedged Class C EUR Acc	0,62%	8,81%	-2,32%	8,65%	2,16%
MM Asset Backed Securities Fund Class C EUR Acc	1,75%	7,17%	8,31%	8,59%	3,86%
MM Euro Credit ESG Fund Class C EUR Acc	0,14%	6,99%	-5,76%	-2,38%	0,69%
MM Global Credit Ex Financials Fund Class C EUR Hedged Acc	-0,73%	2,48%	-13,22%	-8,79%	-1,55%
AEAM Money Market Euro Fund	1,01%	4,33%	5,28%	4,83%	2,17%

Goed om te weten

Life Cycle beleggen

- In de tabellen over Life Cycle beleggen staan de voorlopige rendementen over het beginsaldo van een tijdvak t/m 30 juni 2024. 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 tabellen zijn inclusief de kosten van de fondsbeheerders, maar exclusief de kosten die Aegon Cappital in rekening brengt. Die kosten verschillen namelijk per werkgever.
- In 2021, 2022 en 2023 is de beleggingsmix stapsgewijs verbeterd. Die verbeteringen 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 daarvoor. 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 de Aegon Liability Matching fondsen worden verrekend met het Aegon Fixed Income Stability Fund aan de kant van de Single Manager-fondsen. En met MM Fixed Income Stability Fund aan de kant van de Multi Manager-fondsen.
- 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.

Verschil Life Cycle en vaste mix

- Bij vaste mix rendementen wordt de leeftijd van de deelnemers constant gehouden. Bij de Life Cycle rendementen wordt het verloop in leeftijd wel meegenomen.
- Naarmate een deelnemer dichterbij pensionering komt, bouwen we het risico af. Dit doen we door de beleggingsmix aan te passen. Bij een vaste mix wordt de beleggingsmix constant gehouden, bij de Life Cycle rendementen houden we rekening met een wisselende beleggingsmix. De tabel met Life Cycle rendementen geeft dus beter weer hoe de beleggingen van een deelnemer renderen binnen onze risicoprofielen.
- We publiceren beide tabellen, omdat andere pensioenaanbieders ook de vaste mix tonen.

Vrij Beleggen

- In de tabel over Vrij Beleggen staat het voorlopige rendement over het beginsaldo van een tijdvak t/m 30 juni 2024.
- 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 Cappital in rekening brengt. Die kosten verschillen namelijk per werkgever.