



Beleggingsrendementen

Tweede kwartaal 2023



Voorwoord



Tweede kwartaal 2023: rust op de financiële markten lijkt teruggekeerd.

De financiële markten lijken eind dit kwartaal tot rust te zijn gekomen. Dit komt omdat de koersen van aandelen zijn gestegen. Daarnaast is de rente relatief gelijk Q. Ook zien we in de kredietmarkten dat het vertrouwen in de financiële markt is gestegen onder de beleggers.

Wederom is inflatie één van de grootste spelbrekers van het afgelopen kwartaal. De kerninflatie blijft hardnekkig hoog, maar de verhogingen van de beleidsrentes van de centrale banken lijken hun werk te doen. Daarnaast zijn voor Europa en de VS de groeiverwachtingen naar beneden bijgesteld, wat een drukkend effect kan hebben op toekomstige inflatie.

Voor het tweede kwartaal op rij hadden wereldwijde aandelen een hoog rendement van boven de 6%. Vastgoed en grondstoffen hebben een negatief kwartaal achter de rug. Binnen vastrentende waarden behaalden obligaties met hoger risico een positief rendement, maar de veiligere obligaties behaalden een licht negatief rendement.

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 positief kwartaal, maar per regio verschilden de rendementen sterk. De Verenigde Staten was dit kwartaal koploper met 7,0%. Europa bleef daarop achter. Dit is afgelopen kwartalen anders geweest.
- ✓ Het rendementen van wereldwijde aandelen verschilden ook sterk per sector in dit kwartaal. De technologische sector leverde een positief rendement door de ontwikkeling van kunstmatige intelligentie. De energiesector en nutsbedrijven behaalden daarentegen een negatief rendement door de dalende olieprijs.
- ✓ Vastgoedmarkten lieten een beperkt negatief rendement zien, gedreven door verder toegenomen rentes en hogere volatiliteit.
- ✓ Grondstoffen lieten afgelopen kwartaal een negatief rendement zien, voornamelijk door de dalende olieprijs. Deze negatieve trend zet zich al een jaar voort door de gestagneerde economische groei. In juni is de graanprijs juist gestegen door de zorgen rond het beëindigen van de graandeal tussen Oekraïne en Rusland.

Conclusie

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



Toelichting op de resultaten

Markten voor vastrentende waarden

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

- ✓ Obligaties met een laag risicoprofiel lieten dit kwartaal een beperkt negatief rendement zien. De rente lijkt gestabiliseerd in de meeste ontwikkelde economieën na een flinke stijging, hierdoor is het negatieve rendement beperkt.
- ✓ Obligaties met een hoger risicoprofiel, zoals hoogrentende obligaties en obligaties uit opkomende landen, lieten de meest positieve rendementen zien. Kortlopende obligaties, zoals Asset Backed Securities, deden het minder goed, maar rendeerden nog altijd positief.
- ✓ De risico-opslagen voor bedrijfsobligaties en opkomende markten zijn in het afgelopen kwartaal gedaald. Dit is voor deze obligaties een gunstige ontwikkeling.

Conclusie

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

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 kwartalen 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

In de tabellen hieronder zie je de rendementen die berekend worden volgens een beleggingsmix die wijzigt naarmate 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 60 was.

	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	4,05%	4,47%	4,68%	4,68%	4,90%	4,13%	4,54%	4,75%	4,75%	4,96%
Afgelopen jaar	6,87%	7,68%	8,09%	8,09%	8,50%	7,01%	7,87%	8,29%	8,29%	8,72%
Afgelopen 3 jaar	26,14%	30,66%	32,95%	34,49%	35,26%	25,47%	23,19%	27,10%	30,29%	35,20%
Afgelopen 5 jaar	30,02%	34,53%	36,82%	38,32%	39,12%	31,03%	30,71%	34,31%	37,11%	41,65%
Vanaf het begin van dit jaar	8,51%	9,25%	9,62%	9,62%	9,99%	8,57%	9,32%	9,70%	9,70%	10,08%

	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	3,99%	4,44%	4,68%	4,68%	4,90%	4,05%	4,50%	4,75%	4,75%	4,96%
Afgelopen jaar	3,11%	5,64%	8,09%	8,09%	8,50%	3,28%	5,79%	8,29%	8,29%	8,72%
Afgelopen 3 jaar	8,77%	18,10%	30,46%	32,78%	35,39%	8,47%	12,66%	27,10%	30,29%	35,20%
Afgelopen 5 jaar	19,97%	21,76%	34,32%	36,62%	39,25%	21,18%	20,04%	34,31%	37,11%	41,65%
Vanaf het begin van dit jaar	7,68%	8,80%	9,62%	9,62%	9,99%	7,74%	8,88%	9,70%	9,70%	10,08%

	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	3,11%	3,78%	4,27%	4,68%	4,79%	3,18%	3,85%	4,33%	4,75%	4,85%
Afgelopen jaar	-0,58%	1,42%	4,62%	8,09%	8,30%	-0,47%	1,48%	4,74%	8,29%	8,47%
Afgelopen 3 jaar	-8,06%	-7,57%	6,52%	26,57%	35,91%	-8,41%	-6,03%	10,93%	29,08%	34,88%
Afgelopen 5 jaar	12,63%	9,08%	28,50%	41,11%	39,78%	13,42%	0,55%	17,14%	35,74%	41,32%
Vanaf het begin van dit jaar	5,69%	7,11%	8,34%	9,62%	9,80%	5,73%	7,18%	8,41%	9,70%	9,88%

	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	1,01%	1,86%	2,31%	2,94%	3,65%	1,14%	1,97%	2,42%	3,04%	3,72%
Afgelopen jaar	-2,76%	-1,16%	1,24%	2,15%	2,69%	-2,84%	-1,17%	1,25%	2,22%	2,82%
Afgelopen 3 jaar	-18,78%	-15,68%	-5,51%	6,26%	6,74%	-20,34%	-21,00%	-8,20%	4,02%	6,43%
Afgelopen 5 jaar	-1,62%	2,45%	17,70%	22,04%	20,03%	-3,58%	-10,80%	-1,11%	9,23%	21,25%
Vanaf het begin van dit jaar	2,22%	3,72%	4,88%	5,94%	6,99%	2,16%	3,70%	4,86%	5,95%	7,04%

Vaste Mix

Een vaste mix betekent dat de rendementen berekend worden met een beleggingsmix die niet wijzigt naarmate 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 65 was. Let op! De overige berekeningen zijn hetzelfde als in Life Cycle beleggen. Deze tabellen zijn echter alleen ter illustratie.

	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	4,05%	4,47%	4,68%	4,68%	4,90%	4,13%	4,54%	4,75%	4,75%	4,96%
Afgelopen jaar	6,87%	7,68%	8,09%	8,09%	8,50%	7,01%	7,87%	8,29%	8,29%	8,72%
Afgelopen 3 jaar	26,14%	30,66%	32,95%	34,49%	35,26%	25,47%	23,40%	27,34%	30,56%	35,20%
Afgelopen 5 jaar	30,02%	34,53%	36,82%	38,32%	39,12%	31,03%	30,94%	34,57%	37,40%	41,65%
Vanaf het begin van dit jaar	8,51%	9,25%	9,62%	9,62%	9,99%	8,57%	9,32%	9,70%	9,70%	10,08%

	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	3,99%	4,44%	4,68%	4,68%	4,90%	4,05%	4,50%	4,75%	4,75%	4,96%
Afgelopen jaar	3,11%	5,64%	8,09%	8,09%	8,50%	3,28%	5,79%	8,29%	8,29%	8,72%
Afgelopen 3 jaar	6,72%	13,90%	27,70%	31,36%	35,52%	6,49%	11,12%	27,34%	30,56%	35,20%
Afgelopen 5 jaar	23,66%	22,87%	39,78%	39,25%	39,38%	24,98%	18,41%	34,57%	37,40%	41,65%
Vanaf het begin van dit jaar	7,68%	8,80%	9,62%	9,62%	9,99%	7,74%	8,88%	9,70%	9,70%	10,08%

	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	3,11%	3,78%	4,27%	4,68%	4,79%	3,18%	3,85%	4,33%	4,75%	4,85%
Afgelopen jaar	-0,58%	1,42%	4,62%	8,09%	8,30%	-0,47%	1,48%	4,74%	8,29%	8,47%
Afgelopen 3 jaar	-10,64%	-9,63%	4,09%	25,57%	35,09%	-11,13%	-8,89%	8,02%	28,57%	33,85%
Afgelopen 5 jaar	10,46%	9,28%	29,05%	42,28%	38,98%	10,69%	-2,12%	13,89%	35,09%	40,18%
Vanaf het begin van dit jaar	5,69%	7,11%	8,34%	9,62%	9,80%	5,73%	7,18%	8,41%	9,70%	9,88%

	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	1,01%	1,86%	2,31%	2,94%	3,65%	1,14%	1,97%	2,42%	3,04%	3,72%
Afgelopen jaar	-2,76%	-1,16%	1,24%	2,15%	2,69%	-2,84%	-1,17%	1,25%	2,22%	2,82%
Afgelopen 3 jaar	-20,10%	-15,93%	-5,91%	5,43%	4,58%	-21,80%	-22,29%	-11,87%	1,17%	4,29%
Afgelopen 5 jaar	-5,84%	0,11%	13,82%	20,66%	20,47%	-8,34%	-10,17%	-1,22%	7,17%	21,42%
Vanaf het begin van dit jaar	2,22%	3,72%	4,88%	5,94%	6,99%	2,16%	3,70%	4,86%	5,95%	7,04%

Vrij Beleggen

Single manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Vanaf begin dit jaar
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	6,43%	13,45%	33,83%	43,95%	13,41%
AEAM Global Real Estate Fund	-0,16%	-15,31%	-1,99%	-5,97%	-1,09%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	-3,65%	-17,01%	85,50%	4,11%	-9,24%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-0,64%	-7,67%	-24,05%	-22,74%	0,31%
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	-0,27%	-1,72%	-25,81%	-31,20%	-0,29%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	-0,09%	1,18%	-8,50%	-16,98%	1,12%
AEGON European Credit Fund	-0,13%	-1,44%	-12,29%	-10,81%	1,31%
AEGON ABS Fund	0,57%	0,20%	-1,05%	-3,30%	1,81%
AEAM Money Market Euro Fund	0,85%	1,68%	0,86%	0,26%	1,41%

Multi manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Vanaf begin dit jaar
Global Equity (passive hedged)	7,28%	15,63%	38,34%	49,48%	14,98%
Global Equity (active hedged)	7,06%	16,66%	36,05%	55,39%	16,84%
Socially Responsible Equity (passive hedged)	7,03%	17,09%	40,06%	60,17%	16,17%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	-3,65%	-17,01%	85,50%	4,11%	-9,24%
Emerging Markets Equity (active)	1,81%	2,07%	15,46%	24,04%	5,35%
Global Listed Real Estate (passive hedged)	-0,65%	-8,61%	5,09%	-3,57%	-2,29%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-0,64%	-7,67%	-24,05%	-22,74%	0,31%
Corporate Bonds (active)	0,59%	0,57%	-8,80%	-4,16%	2,29%
Global Corporate Bonds ex. Financials (passive hedged)	-0,61%	-1,76%	-14,39%	-5,81%	1,81%
Global High Yield Bonds (active hedged)	1,16%	6,60%	1,99%	3,98%	3,71%
Emerging Markets Bonds (active)	3,58%	8,31%	-10,86%	-7,90%	5,23%
Inflation Linked Bonds - Germany (Passive)	0,01%	-2,94%	-0,80%	-1,44%	2,19%
AEAM Money Market Euro Fund	0,85%	1,68%	0,86%	0,26%	1,41%

Goed om te weten

Vrij Beleggen

- In de tabel over Vrij Beleggen staat het voorlopige rendement over het beginsaldo van een tijdvak t/m 30 juni 2023.
- 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.

Life Cycle beleggen

- In de tabellen over Life Cycle beleggen staan de voorlopige rendementen over het beginsaldo van een tijdvak t/m 30 juni 2023. 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 tabellen zijn inclusief de kosten van de fondsbeheerders, maar exclusief de kosten die Aegon Capital in rekening brengt. Die kosten verschillen namelijk per werkgever.
- In de tweede helften van 2021 en 2022 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 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.

