



# Beleggingsrendementen

Derde kwartaal 2023



# Voorwoord



## **Derde kwartaal 2023: Gedaalde inflatie en gestegen rente.**

De economische groei is in dit kwartaal verder onder druk komen te staan. Afgelopen kwartalen waren de verwachtingen al laag voor de maakindustrie. Nu zijn dit kwartaal ook de prognoses voor de dienstenindustrie wereldwijd negatief bijgesteld. Deze verwachte afname van de economische activiteit wordt in de aandelenmarkt weerspiegeld met een negatief rendement.

De centrale banken drukken de economische activiteit door het verder verhogen van de beleidsrente. Dit kwartaal is voor het eerst de rente hoger dan de inflatie in de VS. Beleggers maken zich zorgen over de duurzaamheid van de overheidsfinanciën, nu deze duurder zijn geworden door de hogere rentes. Dit heeft een negatief effect op de waarden van staatsobligaties.

Na een positief eerste half jaar zijn de wereldwijde aandelen dit kwartaal gedaald met bijna 3%. Ook vastgoed heeft een negatief kwartaal achter de rug. Grondstoffen zijn met circa 14% gestegen door o.a de stijgende olie prijs. Binnen vastrentende waarden zijn zowel obligaties met een hoger risico en de veiligere obligaties in waarde gedaald door een rentestijging.



# Toelichting op de resultaten

## Markten voor zakelijke waarden

Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen:

- ✓ Hoewel het eerste halfjaar van 2023 nog positief was voor aandelen. Zijn dit kwartaal de Wereldwijde aandelen in waarde gedaald. Ook vond er een prijs correctie plaats nu meer beleggers uitgaan van een langere periode met hogere rentes.
- ✓ De sector luxe consumenten goederen daalde het hardst dit kwartaal. Door de stijgende rentes en hoge inflatie hebben consumenten minder geld om te besteden. Ondanks het enthousiasme voor kunstmatige intelligentie, daalde ook de technologie sector. En wordt er rekening mee gehouden dat op korte termijn een daling zal zijn in de consumptie.
- ✓ De vastgoedmarkten hebben afgelopen kwartaal een negatief rendement behaald. Door toegenomen rentes is vastgoed in waarde gedaald.
- ✓ De grondstoffenmarkt heeft een positief kwartaal achter de rug. Dit komt voornamelijk door een stijging van de olieprijs. Rusland en Saudi Arabië hebben besloten minder olie te winnen. Dit heeft een prijsverhogend effect. De graanprijs is gedaald ondanks het einde van de afspraak tussen Rusland en Oekraïne. Dit komt mede door een hogere graanproductie van Rusland.

### Conclusie

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

# Toelichting op de resultaten

## Markten voor vastrentende waarden

Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen:

- ✓ Obligaties met een laag risicoprofiel lieten dit kwartaal een negatief rendement zien. Beleggers verwachten dat de rente mogelijk voor een langere periode hoog blijft en verder stijgt. Hiermee komen overheidsfinanciën onder druk te staan, zo verloor de VS de hoogste kredietscore. Dit heeft een rente verhogend effect.
- ✓ Obligaties met een hoger risicoprofiel, zoals hoogrentende obligaties en obligaties uit opkomende landen, lieten ook negatieve rendementen zien. Door een stabiele risicopremie dit kwartaal is het negatieve rendement kleiner dan het rendement op obligaties met een laag risicoprofiel. Kortlopende obligaties, zoals Asset Backed Securities, zijn ook minder beïnvloed door de rentestijging en rendeerden positief.

### **Conclusie**

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

## 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.

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 zijn 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	-1,22%	-1,35%	-1,41%	-1,41%	-1,47%	-1,37%	-1,50%	-1,57%	-1,57%	-1,63%
Afgelopen jaar	11,01%	11,93%	12,40%	12,40%	12,86%	11,30%	12,27%	12,75%	12,75%	13,23%
Afgelopen 3 jaar	18,82%	22,53%	24,40%	25,68%	26,29%	17,67%	16,52%	19,84%	22,62%	25,50%
Afgelopen 5 jaar	24,69%	28,40%	30,27%	31,52%	32,15%	26,20%	26,80%	29,95%	32,46%	35,50%
Vanaf het begin van dit jaar	7,04%	7,63%	7,92%	7,92%	8,21%	6,93%	7,53%	7,82%	7,82%	8,12%

	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	-5,36%	-3,58%	-1,41%	-1,41%	-1,47%	-5,53%	-3,73%	-1,57%	-1,57%	-1,63%
Afgelopen jaar	6,03%	9,23%	12,40%	12,40%	12,86%	6,33%	9,57%	12,75%	12,75%	13,23%
Afgelopen 3 jaar	-1,01%	9,41%	22,14%	24,23%	26,34%	-1,73%	5,22%	19,84%	22,62%	25,50%
Afgelopen 5 jaar	11,82%	14,77%	27,89%	30,02%	32,21%	13,43%	14,93%	29,95%	32,46%	35,50%
Vanaf het begin van dit jaar	2,25%	5,04%	7,92%	7,92%	8,21%	2,12%	4,95%	7,82%	7,82%	8,12%

	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	-7,64%	-6,47%	-4,40%	-1,41%	-1,44%	-7,79%	-6,57%	-4,54%	-1,57%	-1,60%
Afgelopen jaar	1,40%	3,85%	7,95%	12,40%	12,62%	1,61%	4,13%	8,27%	12,75%	12,99%
Afgelopen 3 jaar	-17,99%	-16,36%	-1,89%	18,72%	26,85%	-18,61%	-14,73%	2,48%	21,57%	25,23%
Afgelopen 5 jaar	4,77%	2,28%	22,97%	36,25%	32,74%	5,94%	-6,51%	10,94%	31,23%	35,20%
Vanaf het begin van dit jaar	-1,85%	0,63%	3,81%	7,92%	8,06%	-1,98%	0,58%	3,72%	7,82%	7,97%

	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	-5,93%	-6,05%	-4,08%	-4,54%	-5,75%	-6,32%	-6,37%	-4,41%	-4,80%	-5,95%
Afgelopen jaar	-0,88%	1,02%	4,09%	5,11%	5,58%	-0,86%	1,11%	4,23%	5,30%	5,84%
Afgelopen 3 jaar	-24,64%	-22,05%	-11,67%	-2,06%	-2,66%	-26,05%	-26,56%	-13,82%	-3,46%	-3,38%
Afgelopen 5 jaar	-4,68%	-1,11%	15,23%	16,57%	12,59%	-6,54%	-15,72%	-6,24%	3,39%	14,24%
Vanaf het begin van dit jaar	-3,51%	-2,19%	0,82%	1,38%	1,21%	-3,95%	-2,54%	0,47%	1,12%	1,05%

# Vaste Mix

Een vaste mix betekent dat de rendementen berekend zijn 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	-1,22%	-1,35%	-1,41%	-1,41%	-1,47%	-1,37%	-1,50%	-1,57%	-1,57%	-1,63%
Afgelopen jaar	11,01%	11,93%	12,40%	12,40%	12,86%	11,30%	12,27%	12,75%	12,75%	13,23%
Afgelopen 3 jaar	18,82%	22,53%	24,40%	25,68%	26,29%	17,67%	16,52%	19,84%	22,62%	25,50%
Afgelopen 5 jaar	24,69%	28,40%	30,27%	31,52%	32,15%	26,20%	26,80%	29,95%	32,46%	35,50%
Vanaf het begin van dit jaar	7,04%	7,63%	7,92%	7,92%	8,21%	6,93%	7,53%	7,82%	7,82%	8,12%

	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	-5,36%	-3,58%	-1,41%	-1,41%	-1,47%	-5,53%	-3,73%	-1,57%	-1,57%	-1,63%
Afgelopen jaar	6,03%	9,23%	12,40%	12,40%	12,86%	6,33%	9,57%	12,75%	12,75%	13,23%
Afgelopen 3 jaar	-3,17%	5,29%	19,84%	22,95%	26,52%	-3,82%	3,14%	19,84%	22,62%	25,50%
Afgelopen 5 jaar	16,47%	16,61%	34,99%	33,38%	32,40%	18,20%	12,65%	29,95%	32,46%	35,50%
Vanaf het begin van dit jaar	2,25%	5,04%	7,92%	7,92%	8,21%	2,12%	4,95%	7,82%	7,82%	8,12%

	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	-7,64%	-6,47%	-4,40%	-1,41%	-1,44%	-7,79%	-6,57%	-4,54%	-1,57%	-1,60%
Afgelopen jaar	1,40%	3,85%	7,95%	12,40%	12,62%	1,61%	4,13%	8,27%	12,75%	12,99%
Afgelopen 3 jaar	-19,94%	-18,17%	-4,10%	17,85%	26,27%	-20,64%	-17,33%	-0,36%	20,92%	24,42%
Afgelopen 5 jaar	3,53%	3,22%	24,43%	38,18%	32,18%	3,95%	-9,05%	7,54%	30,29%	34,20%
Vanaf het begin van dit jaar	-1,85%	0,63%	3,81%	7,92%	8,06%	-1,98%	0,58%	3,72%	7,82%	7,97%

	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	-5,93%	-6,05%	-4,08%	-4,54%	-5,75%	-6,32%	-6,37%	-4,41%	-4,80%	-5,95%
Afgelopen jaar	-0,88%	1,02%	4,09%	5,11%	5,58%	-0,86%	1,11%	4,23%	5,30%	5,84%
Afgelopen 3 jaar	-25,31%	-21,87%	-11,66%	-2,66%	-4,55%	-26,82%	-27,31%	-16,65%	-5,90%	-5,21%
Afgelopen 5 jaar	-8,52%	-3,17%	11,46%	15,43%	14,03%	-11,17%	-13,67%	-4,15%	1,94%	15,30%
Vanaf het begin van dit jaar	-3,51%	-2,19%	0,82%	1,38%	1,21%	-3,95%	-2,54%	0,47%	1,12%	1,05%

# Vrij Beleggen

Single manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	-2,64%	15,91%	22,60%	34,36%	10,41%
AEAM Global Real Estate Fund	-6,10%	-7,76%	-5,52%	-11,88%	-7,12%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	14,64%	7,44%	103,88%	18,10%	4,04%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-3,00%	-5,29%	-26,57%	-23,85%	-2,70%
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	-4,02%	2,44%	-29,89%	-33,92%	-4,30%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	-1,08%	2,75%	-12,09%	-18,01%	0,03%
AEGON European Credit Fund	-0,22%	1,83%	-14,08%	-10,76%	1,09%
AEGON ABS Fund	0,47%	2,50%	-1,69%	-2,30%	2,30%
AEAM Money Market Euro Fund	1,04%	2,91%	1,84%	1,36%	2,47%

Multi manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
Global Equity (passive hedged)	-2,89%	17,81%	26,09%	38,50%	11,67%
Global Equity (active hedged)	-2,71%	18,37%	22,99%	45,03%	13,67%
Socially Responsible Equity (passive hedged)	-3,90%	17,75%	26,15%	46,54%	11,63%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	14,64%	7,44%	103,88%	18,10%	4,04%
Emerging Markets Equity (active)	-1,61%	5,33%	4,02%	25,70%	3,65%
Global Listed Real Estate (passive hedged)	-3,17%	-2,55%	0,61%	-6,81%	-5,39%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	-3,00%	-5,29%	-26,57%	-23,85%	-2,70%
Corporate Bonds (active)	0,41%	4,22%	-10,11%	-3,83%	2,71%
Global Corporate Bonds ex. Financials (passive hedged)	-2,66%	0,48%	-17,80%	-8,19%	-0,90%
Global High Yield Bonds (active hedged)	0,24%	8,71%	-1,52%	2,69%	3,96%
Emerging Markets Bonds (active)	-2,72%	12,04%	-15,29%	-11,42%	2,37%
Inflation Linked Bonds - Germany (Passive)	-3,28%	-0,56%	-4,43%	-3,99%	-1,16%
AEAM Money Market Euro Fund	1,04%	2,91%	1,84%	1,36%	2,47%

# 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 september 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 Cappital 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 september 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.

