

Voorwoord

Eerste kwartaal 2023: inflatie blijkt hardnekkiger dan gehoopt

Het beleggingsjaar 2023 begon goed, maar dit bleek tijdelijk door hardnekkige inflatie en rumoer in de bankensector. Ook in het eerste kwartaal bleef inflatie de boventoon voeren. Kerninflatie (d.w.z. inflatie exclusief energie en voeding) blijft zowel in Europa als in de Verenigde Staten historisch hoog. Tegelijkertijd is de totale inflatie in Europa ten opzichte van vorig jaar wel gedaald tot circa 7%, waar dit vorig jaar nog 10% was. Met het doel de inflatie te beteugelen grepen centrale banken in. In Europa en in de Verenigde Staten werd de korte rente verhoogd tot respectievelijk 3% en 5%.

Gelijktijdig verslechterde het sentiment op de financiële markten, en ontstond er wantrouwen richting diverse banken. Door uiteenlopende redenen, maar getriggerd door een steeds hoger geworden rente, moesten zowel de Silicon Valley Bank als later ook het grotere Credit Suisse gered worden. De vrees voor een 'bankencrisis' ontstond, maar is uitgebleven, mede door toezegging van liquiditeitssteun.

Wereldwijde aandelen hadden een sterk kwartaal, met een kwartaalrendement van boven de 6%. Vastgoed en met name grondstoffen droegen negatief bij aan het rendement van zakelijke waarden. Vastrentende waarden lieten een licht positieve bijdrage aan het kwartaalrendement zien.

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 eerste kwartaal. Het kwartaal begon hoopgevend in de eerste maand, waar het aandeel van het kwartaalrendement door werd verklaard. Februari en maart hadden een tegengesteld effect van circa 2%, waarbij februari negatief bijdroeg.
- ✓ Vastgoedmarkten lieten een negatief rendement zien, onder meer gedreven door de verder toegenomen rentes.
- ✓ Grondstoffen lieten afgelopen kwartaal een negatief rendement zien. De tegenvallende rendementen waren voor een groot deel te verklaren door de grote daling van de olieprijs. Dit werd met name veroorzaakt door stagnerende groei van de economie. De gelijktijdig positieve impact op de goudprijs kan worden verklaard door vluchtgedrag als gevolg van tijdelijke onrust op financiële markten.

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:

- ✓ **Nagenoeg alle vastrentende waarden categorieën lieten dit kwartaal een positief rendement zien. Met name de meer kortlopende categorieën droegen bij aan rendement. Obligaties uit opkomende landen (met doorgaans een hogere rentegevoeligheid) lieten een zijwaarts prijspatroon zien.**
- ✓ **Risico-opslagen voor bedrijfsobligaties werden groter over het kwartaal als gevolg van alle tumult rondom de bankensector. Dit resulteerde in een positieve bijdrage aan rendement voor de meer risicovolle obligaties (zoals hoogrentende bedrijfsobligaties).**
- ✓ **Korte rentes zijn het eerste kwartaal verder gestegen, daar waar lange rentes juist zijn gedaald.**

Conclusie

Al met al zien we, ondanks een negatieve februari maand, overwegend positieve rendementen voor vastrentende waarden categorieën.

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				
	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	4,18%	4,46%	4,60%	4,60%	4,74%	4,14%	4,45%	4,60%	4,60%	4,75%
Afgelopen jaar	-9,14%	-9,35%	-9,45%	-9,45%	-9,55%	-9,52%	-9,71%	-9,80%	-9,80%	-9,90%
Afgelopen 3 jaar	39,12%	44,83%	47,73%	50,12%	50,66%	36,89%	32,02%	37,15%	41,99%	48,95%
Afgelopen 5 jaar	29,04%	33,34%	35,50%	37,16%	37,66%	29,13%	27,27%	30,85%	34,03%	39,01%
Vanaf het begin van dit jaar	4,18%	4,46%	4,60%	4,60%	4,74%	4,14%	4,45%	4,60%	4,60%	4,75%

	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	3,41%	4,05%	4,60%	4,60%	4,74%	3,39%	4,04%	4,60%	4,60%	4,75%
Afgelopen jaar	-18,75%	-14,64%	-9,45%	-9,45%	-9,55%	-19,11%	-15,01%	-9,80%	-9,80%	-9,90%
Afgelopen 3 jaar	17,77%	23,56%	39,96%	45,94%	50,77%	16,19%	17,65%	37,15%	41,99%	48,95%
Afgelopen 5 jaar	24,56%	21,36%	38,73%	38,65%	37,75%	25,09%	14,59%	30,85%	34,03%	39,01%
Vanaf het begin van dit jaar	3,41%	4,05%	4,60%	4,60%	4,74%	3,39%	4,04%	4,60%	4,60%	4,75%

	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	2,38%	3,07%	3,78%	4,60%	4,67%	2,33%	3,06%	3,77%	4,60%	4,67%
Afgelopen jaar	-23,45%	-21,92%	-16,33%	-9,45%	-9,50%	-23,83%	-22,33%	-16,72%	-9,80%	-9,87%
Afgelopen 3 jaar	-1,84%	-3,40%	11,52%	38,59%	48,90%	-3,51%	-4,15%	15,18%	39,22%	47,29%
Afgelopen 5 jaar	12,60%	8,98%	28,50%	42,90%	36,31%	12,27%	-4,77%	10,32%	31,31%	37,65%
Vanaf het begin van dit jaar	2,38%	3,07%	3,78%	4,60%	4,67%	2,33%	3,06%	3,77%	4,60%	4,67%

	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	1,17%	1,76%	2,43%	2,80%	3,09%	0,97%	1,61%	2,29%	2,71%	3,06%
Afgelopen jaar	-18,20%	-18,50%	-14,62%	-15,64%	-18,05%	-18,68%	-18,94%	-15,06%	-16,05%	-18,42%
Afgelopen 3 jaar	-15,11%	-10,63%	0,56%	16,46%	14,93%	-17,93%	-22,20%	-10,31%	8,79%	13,30%
Afgelopen 5 jaar	-5,31%	0,33%	14,16%	22,19%	21,29%	-8,16%	-12,12%	-3,55%	5,14%	21,50%
Vanaf het begin van dit jaar	1,17%	1,76%	2,43%	2,80%	3,09%	0,97%	1,61%	2,29%	2,71%	3,06%

Vrij Beleggen

Single manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	6,56%	-8,59%	49,09%	36,36%	6,56%
AEAM Global Real Estate Fund	-0,93%	-24,75%	2,56%	-4,25%	-0,93%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	-5,80%	-12,08%	112,70%	10,50%	-5,80%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	0,96%	-14,33%	-23,25%	-21,43%	0,96%
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	-0,01%	-15,87%	-16,61%	-33,40%	-0,01%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	1,22%	-10,46%	-0,16%	-18,00%	1,22%
AEGON European Credit Fund	1,44%	-8,96%	-7,52%	-11,13%	1,44%
AEGON ABS Fund	1,23%	-2,69%	0,91%	-3,79%	1,23%
AEAM Money Market Euro Fund	0,56%	0,53%	0,62%	-0,65%	0,56%

Multi manager	Afgelopen kwartaal	Afgelopen jaar	Afgelopen 3 jaar	Afgelopen 5 jaar	Year to date
Global Equity (passive hedged)	7,18%	-8,36%	53,28%	44,29%	7,18%
Global Equity (active hedged)	9,13%	-7,28%	53,52%	49,61%	9,13%
Socially Responsible Equity (passive hedged)	8,53%	-7,41%	53,24%	55,51%	8,53%
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	-5,80%	-12,08%	112,70%	10,50%	-5,80%
Emerging Markets Equity (active)	3,47%	-7,94%	34,24%	20,11%	3,47%
Global Listed Real Estate (passive hedged)	-1,65%	-21,97%	14,55%	4,86%	-1,65%
AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	0,96%	-14,33%	-23,25%	-21,43%	0,96%
Corporate Bonds (active)	1,69%	-7,35%	-4,42%	-5,14%	1,69%
Global Corporate Bonds ex. Financials (passive hedged)	2,43%	-8,49%	-9,00%	-6,25%	2,43%
Global High Yield Bonds (active hedged)	2,53%	-6,15%	11,12%	2,18%	2,53%
Emerging Markets Bonds (active)	1,59%	-10,97%	-3,07%	-14,76%	1,59%
Inflation Linked Bonds - Germany (Passive)	2,18%	-11,98%	1,90%	0,70%	2,18%
AEAM Money Market Euro Fund	0,56%	0,53%	0,62%	-0,65%	0,56%

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 maart 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 op de vorige pagina 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 tabel over Life Cycle beleggen staat het voorlopige rendement over het beginsaldo van een tijdvak t/m 31 maart 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.
- We houden in de cijfers van de tabel geen rekening met de verandering van de beleggingsmix naarmate iemand ouder wordt.
- In 2021 en 2022 is de beleggingsmix stapsgewijs verbeterd. Die verbeteringen nemen we 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 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 en zonder rekening te houden met de verandering van de beleggingsmix naarmate iemand ouder wordt.

