

# Halfjaarbericht 2024

Aegon Paraplufonds 1

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024



*Beyond  
borders™*



## Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	8
2.1	Economische ontwikkelingen	8
2.2	Financiële markten	8
2.3	Beleggingsbeleid	13
2.4	Algemene vooruitzichten	13
3	Halfjaarbericht 2024 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	18
3.1	Algemene informatie	19
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	21
3.3	Kerncijfers	22
	<b>Financieel overzicht eerste halfjaar 2024 AEAM Global High Yield Fund (EUR)</b>	<b>23</b>
3.4	Balans	23
3.5	Winst-en-verliesrekening	24
3.6	Kasstroomoverzicht	24
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	25
4	Halfjaarbericht 2024 AEGON Diversified Bond Fund	28
4.1	Algemene informatie	29
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	31
4.3	Kerncijfers	32
	<b>Financieel overzicht eerste halfjaar 2024 AEGON Diversified Bond Fund</b>	<b>33</b>
4.4	Balans	33
4.5	Winst-en-verliesrekening	34
4.6	Kasstroomoverzicht	35
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	36
5	Halfjaarbericht 2024 AEGON Diversified Bond Fund II	39
5.1	Algemene informatie	40
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	42
5.3	Kerncijfers	43
	<b>Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Diversified Bond Fund II</b>	<b>44</b>
5.4	Balans	44
5.5	Winst-en-verliesrekening	45
5.6	Kasstroomoverzicht	45
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	46
6	Halfjaarbericht 2024 AEGON Diversified Equity Fund II	48
6.1	Algemene informatie	49
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	52
6.3	Kerncijfers	53
	<b>Financieel overzicht eerste halfjaar 2024 AEGON Diversified Equity Fund II</b>	<b>54</b>
6.4	Balans	54
6.5	Winst-en-verliesrekening	55
6.6	Kasstroomoverzicht	55

6.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	56
<b>7</b>	<b>Halfjaarbericht 2024 Aegon Fixed Income Spread Fund</b>	<b>59</b>
7.1	Algemene informatie	60
7.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	62
7.3	Kerncijfers	63
	<b>Financieel overzicht eerste halfjaar 2024 AEGON Fixed Income Spread Fund</b>	<b>64</b>
7.4	Balans	64
7.5	Winst-en-verliesrekening	65
7.6	Kasstroomoverzicht	65
7.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	66
<b>8</b>	<b>Halfjaarbericht 2024 Aegon Fixed Income Stability Fund</b>	<b>69</b>
8.1	Algemene informatie	70
8.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	72
8.3	Kerncijfers	73
	<b>Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Fixed Income Stability Fund</b>	<b>74</b>
8.4	Balans	74
8.5	Winst-en-verliesrekening	75
8.6	Kasstroomoverzicht	75
8.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	76
<b>9</b>	<b>Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's</b>	<b>79</b>
<b>10</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>84</b>
10.1	Persoonlijke belangen bestuurders	84

## 1 Algemene informatie

### Beheerder

Aegon Investment Management B.V. (AIM), gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevoerd door:

- O.A.W.J. van den Heuvel
- D.F.R. Jacobovits de Szeged
- W.H.M. van de Kraats
- T.E.J.F. Stassen
- R.R.S. Santokhi (afgetreden per 01/02/2024)

### Bewaarder

Citibank Europe Plc (Netherlands Branch), gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder.

### Juridisch eigenaar

Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar. De directie van Aegon Custody B.V. wordt gevormd door AIM.

### Adres

*Kantoor Den Haag*  
Aegonplein 50  
2591 TV Den Haag

*Kantoor Groningen*  
Europaweg 29  
9723 AS Groningen

### Correspondentieadres

Postbus 202  
2501 CE Den Haag  
Telefoon: (070) 344 32 10

Postbus 5142  
9700 GC Groningen  
Telefoon: (050) 317 53 17

Internetadres: [www.aegonam.com](http://www.aegonam.com)

### Onafhankelijke accountant

EY Accountants B.V.  
Boompjes 258  
3011 XZ Rotterdam

Het halfjaarbericht van het AEGON Paraplufonds I is niet door de accountant gecontroleerd.

### Beheer en administratie

De Aegon Paraplufonds I dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Employees Netherlands B.V.

### Prospectus

Voor dit product is een prospectus opgesteld, deze is beschikbaar op [www.aegonam.com](http://www.aegonam.com). Voor dit product is ook een Key Investor Information document beschikbaar welke informatie bevat over het fonds, de kosten en de risico's. Dit Key Investor Information document is beschikbaar op [www.aegonam.com](http://www.aegonam.com). Het meest recente prospectus is gedateerd op 1 april 2024.

### Halfjaarbericht

Het AEGON Paraplufonds I is opgericht op 19 april 2000. Het betreft een beleggingsfonds in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het fondsvermogen is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Het AEGON Paraplufonds I geeft voor elk subfonds eigen participaties uit. Het AEGON Paraplufonds I heeft ten aanzien van elk subfonds de structuur van een open-end beleggingsfonds.

Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per subfonds verschillen. Het AEGON Paraplufonds I en de subfondsen zijn gevestigd ten kantore van de beheerder. Voorafgaand aan de introductie van een subfonds stellen de beheerder en de juridisch eigenaar van het Paraplufonds I, in overleg met Aegon Bank, de subfonds-specificaties vast. Vanaf de introductie van een subfonds gelden de subfonds-specificaties daarvan als aanvulling op het prospectus. Het prospectus van AEGON Paraplufonds I en de specificaties van de subfondsen zijn kosteloos op te vragen bij Aegon Bank of op internetpagina [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) in te zien.

In het halfjaarbericht van het AEGON Paraplufonds I zijn de financiële overzichten van de volgende zes subfondsen opgenomen:

- AEAM Global High Yield Fund (EUR);
- AEGON Diversified Bond Fund;
- AEGON Diversified Equity Fund II\*;
- AEGON Diversified Bond Fund II\*\*;
- Aegon Fixed Income Spread Fund, en
- Aegon Fixed Income Stability Fund.

\* Dit fonds wordt ook onder de naam Knab Diversified Equity Fund II aangeboden.

\*\* Dit fonds wordt ook onder de naam Knab Diversified Bond Fund II aangeboden.

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en niet in elke halfjaarbericht van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Hoofdstuk 2 bevat het algemene verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. De algemene informatie per fonds, het beleggingsbeleid en de performance cijfers per fonds worden in de individuele financiële overzichten van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 9 bevat de Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's. Daarnaast bestaan de Overige gegevens in hoofdstuk 10 uit de persoonlijke belangen van de bestuurders.

### Doelstelling

Het AEGON Paraplufonds I heeft tot doel het per subfonds afzonderlijk beleggen van vermogen in effecten, afgeleide producten en andere vermogenswaarden, voor rekening en risico van de deelnemers.

### Beleggingen

Elk subfonds van het AEGON Paraplufonds I belegt haar vermogen geheel of gedeeltelijk in Aegon Basisfondsen, Aegon Pools of fondsen van Aegon Asset Management Europe ICAV. In de Aegon Basisfondsen, Aegon Pools of fondsen van Aegon Asset Management Europe ICAV vinden de feitelijke beleggingen plaats.

### Verhandelbaarheid

Met uitzondering van het AEAM Global High Yield Fund (EUR), die met ingang van 28 juni 2017 beschikt over een Euronext notering, zijn de fondsen niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

### Dividendbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund II keert jaarlijks, binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar, de inkomsten uit beleggingen aan haar participanten uit. De overige fondsen binnen Paraplufonds I keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

### Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het fonds worden de uitgifte- en inkooprij van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen komen ten goede aan het fonds en dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten zoals onderzoekskosten, afwikkelingskosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden periodiek door de beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties.

De actuele op- en afslagen zijn beschikbaar gesteld op de website van de Beheerder (<https://www.aegonam.com/transactioncosts-ongoing-charges>).

De beheerder is te allen tijde bevoegd om, in afwijking van het voorgaande, de werkelijke transactiekosten in rekening te brengen. De beheerder is bevoegd om de transactiekosten te laten vervallen indien en voor zover toe- en uittredingen gesaldeerd kunnen worden.

De vergoeding bij toe- en uittreding komt volledig ten gunste van het fonds en dient ter dekking van de transactiekosten die door toe- en uittreding veroorzaakt worden. De door het fonds ontvangen vergoedingen voor toe- en uittredingen zijn als separate inkomstencategorie opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De grondslag voor toe- en uittreding en de berekening van de marktwaarde per participatie is de netto fondsvermogenswaarde, zoals bepaald in de algemene voorwaarden.

### Swing pricing

In geval van swing-pricing wordt de uitgifte- en inkooprij van een Participatie afgewikkeld tegen de intrinsieke waarde per participatie plus een 'swing factor': de zogenaamde transactieprijs. Wanneer het subfonds op een handelsdag meer participaties uitgeeft dan dat er participaties worden ingekocht – dit resulteert in een "netto toetreding" tot het fonds- is de transactieprijs voor alle toe- en uittredende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie plus een swing factor. Wanneer het subfonds op een handelsdag meer participaties inkoop dan dat er uitgegeven worden –dit resulteert in een netto uittreding- is de inkooprij voor alle toe- en uittredende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde minus een swing factor. De swingfactor die wordt gehanteerd voor beleggers die toe- en uittreden, komt ten gunste van het fonds. De actuele swingfactoren (op- en afslagen) worden beschikbaar gesteld op de website of de Beheerder (<https://www.aegonam.com/transactioncosts-ongoing-charges>).

#### **Beheervergoeding**

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

#### **Service fee**

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige handelsdag.

## 2 Verslag van de beheerder

### 2.1 Economische ontwikkelingen

#### *Eurozone*

In de eerste helft van 2024 kende de eurozone een bescheiden economische groei te midden van uitdagende omstandigheden. De bbp-groei was licht positief door stijgende lonen en een sterke arbeidsmarkt. De verwerkende industrie, die zwaar werd getroffen door de hoge energiekosten en de rentetarieven, vertoonde enkele tekenen van herstel, terwijl de dienstensector, die een groeimotor was geweest, aan kracht begon te verliezen.

De inflatie in de eurozone is aanzienlijk gedaald, als gevolg van dalende energieprijzen en tragere stijgingen van de prijzen van voedingsmiddelen en industriële goederen.

Het monetaire beleid bleef restrictief, waarbij de Europese Centrale Bank (ECB) hoge rentetarieven handhaafde om de inflatie te bestrijden. In juni heeft de ECB de rentetarieven verlaagd met 0,25%, waardoor de depositorente op 3,75% uitkwam. De verwachting is dat inflatie voldoende afneemt om in de tweede helft van het jaar verdere renteverlagingen door te voeren.

De verkiezingen voor het Europese parlement en de Franse parlementsverkiezingen resulteerden in een verschuiving richting radicaal rechtse partijen. Dit zal het doorvoeren van beleid op Europees niveau verder bemoeilijken terwijl de geopolitieke risico's groot zijn.

#### *Verenigde Staten*

De Amerikaanse economie toonde veerkracht met een gestage bbp-groei, ondersteund door sterke consumentenbestedingen en banengroei. Door het zeer ruime fiscale beleid en verschillende programma's om de energietransitie te versnellen ("Inflation Reduction Act") en de halfgeleiderindustrie binnen de grenzen te halen ("Chips act") krijgt de economie een steuntje in de rug.

De inflatie matigde maar bleef boven de doelstelling, wat de Federal Reserve ertoe aanzette een voorzichtige houding aan te nemen ten aanzien van het monetaire beleid. De Fed zal naar verwachting in de tweede helft van 2024 beginnen met het verlagen van de rente als de inflatiedruk verder afneemt.

#### *China*

De Chinese economie bleef worstelen met de problemen in de vastgoedsector. Dit zorgt voor lage consumentenbestedingen. Ook de geopolitieke spanningen hebben een drukkend effect op de Chinese exporten, aangezien Westerse bedrijven hun toevoerketenen minder afhankelijk proberen te maken van China. China lijkt zich te focussen op het verminderen van afhankelijkheden tov het westen. Het land investeert zeer veel in de hernieuwbare energie en elektrische auto's, waardoor het energie importen op termijn drastisch kan verminderen. Ook probeert het de halfgeleider industrie te stimuleren. Door overcapaciteit in de industrie en de kwakkelende groei, blijft de inflatie dicht bij het nulpunt.

### 2.2 Financiële markten

#### **Aandelen**

##### *Europa*

In de eerste helft van het jaar behaalden Europese aandelen een positief rendement. Wel bleef de Europese index ver achter bij de Amerikaanse markten. Dit werd met name veroorzaakt door het kleinere gewicht van technologiebedrijven in de index.

De best presterende sector was de IT sector met een rendement van bijna 25%. Echter ook de financiële sector deed het goed. Banken profiteren met name van de lage spaarrentes die ze betalen terwijl de langere rente op leningen wel sterk gestegen is. Ook zorgt de sterke arbeidsmarkt en relatief gunstige conjunctuur voor lage voorzieningen.



Minder presterende sectoren waren vastgoed en nutsbedrijven. Deze twee sectoren hebben te maken met hoge financieringskosten. Ook heeft de vastgoedmarkt last van de zwakke kantorenmarkt.

Opvallend sterke bedrijven in de eerste helft van 2024 waren bijvoorbeeld ASML, die profiteert van de sterk gestegen vraag naar AI diensten. Ook het bedrijf NovoNordisk dat een populair diabetes en afslankmiddel produceert steeg bijna 40%.

Aandelenmarkten in Europa en met name in Frankrijk kregen wel een tik toen president Macron vervroegde parlamentsverkiezingen aankondigde. De vrees was dat een radicaal rechtse meerderheid zou ontstaan in het parlement.

#### *Noord-Amerika*

In de eerste helft van 2024 liet de Amerikaanse markt een indrukwekkende stijging van bijna 15% laten zien. Deze stijging werd voornamelijk gedreven door de sterke prestaties van enkele grote technologiebedrijven. Dit volgt ook een zeer sterk 2023.

De best presterende sector in de eerste helft van 2024 was IT gevolgd door communicatiediensten, waar onder andere Alphabet en Meta in zitten. Deze sectoren hebben aanzienlijke winststijgingen geboekt, wat heeft bijgedragen aan de algemene stijging van de index. Binnen de IT sector was er natuurlijk een bedrijf dat met kop en schouders boven de rest uitstak. Dit was Nvidia, die meer dan 150% steeg en daarmee bijna 5% van het totale rendement op de index voor zijn rekening nam.

De vraag naar AI gerelateerde diensten stijgt zeer sterk en daarmee ook de vraag naar halfgeleiders. Hierdoor zijn bedrijven die hierin actief zijn in staat omzet en winsten te laten groeien.

Aan de andere kant bleven de sectoren onroerend goed en nutsbedrijven achter, deze kapitaalintensieve sectoren worstelen met de hoge rentetarieven.

Waarderingen van met name de Amerikaanse markt zijn hoog. Dit komt door de hoge verwachte winstgroei. Echter dit maakt de markt ook gevoelig voor negatieve verassingen.

#### *Azië inclusief Japan*

In de eerste helft van het jaar behaalden Aziatische aandelen een positief rendement. Verschillen tussen de landen was echter enorm.

Met name de Japanse markt had een zeer sterk rendement. Door de scherpe depreciatie van de Japanse Yen kunnen Japanse bedrijven makkelijker concurreren. Winsten zijn daardoor gestegen en kunnen verder blijven stijgen. Dit geldt met name voor de exporterende bedrijven.

Ook de Taiwanese aandelenmarkt had een sterk eerste half jaar. Hier domineert TSMC de aandelenmarkt. Dit bedrijf is marktleider in het fabriceren van de meest geavanceerde halfgeleiders. Door de snelle ontwikkelingen en hoge vraag naar AI gerelateerde diensten, is de vraag naar halfgeleiders zeer sterk gestegen.

De zorgen over de Chinese economie hadden een weerslag op de aandelenmarkt. De Chinese markt bleef ook de afgelopen maanden weer ver achter. De vastgoedmarkt gaat door een flinke vertraging. Dit zorgt voor een lage consumentenbestedingen. Ook zijn beleggers huiveriger om te investeren, omdat de Chinese overheid herhaaldelijk heeft ingegrepen in sectoren waardoor beleggers tegen verliezen opliepen.

#### *Latijns-Amerika*

In de eerste helft van het jaar behaalden Latijns Amerikaanse aandelen een negatief rendement. Alle sectoren binnen deze markt daalden. Met name de cyclische sectoren daalden het meeste. De aandelenmarkt heeft een hoog gewicht in financiële instellingen en in grondstoffenbedrijven. Hierdoor reageert de aandelenmarkt sterk op conjuncturele veranderingen. Het gewicht van technologiebedrijven is zeer klein. Dit is juist de sector die rendementen in andere landen heeft gedreven.

Verkiezingen in Mexico resulteerde in winst voor Claudia Sheinbaum, die het beleid van haar voorganger, president Obrador, voort wil zetten. Financiële markten waren wel enigszins zenuwachtig waardoor zowel de Mexicaanse Peso als de aandelenbeurs daalde.

Op politiek vlak is het in meerdere landen onrustig. De kans bestaat op een beleid dat niet gunstig is voor beleggers. Dit zorgt voor onzekerheid en lage waarderingen.

### Vastrentende Waarden

#### *Sovereign/ Government Bonds en geldmarkt*

Het marktsentiment in de eerste helft van 2024 werd vooral gedreven door inflatieverwachtingen en de daarbij horende reactie van centrale banken. De positieve toon waarmee 2023 eindigde, met een sterk dalende rente en hoge verwachtingen dat beleidsrentes fors zouden gaan dalen werd in de eerste helft van 2024 grotendeels ongedaan gemaakt. Inflatiecijfers daalden minder sterk en begonnen zelfs geleidelijk te stabiliseren boven het doel van 2% als gevolg van aanhoudende krapte op de arbeidsmarkt en daarmee stijgende lonen. Energieprijzen daalden en ook voedselprijzen droegen steeds minder bij aan inflatie. Daarnaast kon rond de jaarwisseling een recessie vermeden worden en nam de economische groei voor het eerst weer toe met 0,3% op kwartaalbasis voor Q1 van 2024. Voor 2024, 2025 en 2026 verwacht de ECB verbeterde groeicijfers in Europa van 0,9%, 1,4% en 1,6%, respectievelijk. Ook de Fed verwacht dat de Amerikaanse economie sterk blijft groeien de komende jaren. Voor de komende 2 jaar wordt daar een groeipercentage van 2% verwacht.

Gegeven de sterke groei in de Verenigde Staten als de verbeterende economische situatie in Europa, blijft er een reële risico dat inflatie aanhoudt. Centrale bankiers houden hier rekening mee en hebben daarom geen haast om hun beleidsrente te verlagen. De ECB verlaagde de rente in juni eenmalig met 25 basis punten van 4% naar 3,75% en de President van de ECB Christine Lagarde gaf aan dat toekomstige renteverlagingen niet gegarandeerd konden worden en dat deze afhankelijk zouden zijn van een verder afnemende inflatie. Inflatie in de eurozone bleef in de eerste helft van 2024 boven 2% en stabiliseerde zich rond de 2,5%. Kerninflatie daalde tot 2,7% en nam daarna niet verder af. De ECB verwacht dat inflatie voor 2024 2,5% zal zijn en pas in 2025 verder zal afnemen naar 2,2% en pas onder de 2% zal zakken in 2026. Gegeven de hoog blijvende inflatie is de verwachting op basis van de marktprijzen dat de ECB de rente nog maar een keer zal verlagen in 2024 en dat er in 2025 nog 4 verlagingen zullen zijn van 25 basis punten en de rente op 2,5% gehouden zal worden. Verder blijft de ECB zijn balans verkleinen om zo ook de lange rente op peil te houden en het stimulerende effect van een grote balans te verminderen. Aflopende obligaties die aangekocht zijn onder het Asset Purchasing Program worden sinds 2023 niet meer geherinvesteerd en de totaal uitstaande balans neemt geleidelijk af. Op zijn piek in juni 2022 was de balans €3.265 miljard en in de eerste helft van 2023 is hij met €191 miljard afgenomen naar €2.834 miljard. Voor de Pandemic Emergency Purchase Programme, begon de ECB in Juni met het verlagen van de herinvesteringen met €7,5 miljard per maand met een beoogde doel om de volledige herinvestering per eind 2024 te beëindigen. Dit programma heeft nog steeds €1.662 miljard als balans openstaan. Als gevolg van de alsmaar verkleinende balans neemt de liquiditeit in de eurozone steeds verder af. De liquiditeit, gemeten als het verschil tussen alle uitstaande deposito's en leningen bij de ECB is in het eerste helft van 2024 afgenomen met €395 miljard naar €3.075 miljard.

In de eerste helft van het jaar was de rentemarkt volatiel. De belangrijkste oorzaak van deze volatiliteit was de onzekerheid over het toekomstige groei- en inflatiepad en wanneer centrale banken zouden beginnen met renteverlagingen. De Amerikaanse economie bleef verassend sterk en de arbeidsmarkt liet geen teken zien van verzwakking. Geopolitieke spanningen bleven een grote impact hebben op de markt. Aanvallen door Iran op Israël en de blokkade van vrachtschepen door Houthi rebellen in de rode zee leidde tot schommelingen in de marktrente, waarbij op sommige nieuwsberichten de markt meer reageerde op mogelijke inflatietoename en daarmee hogere rentes en bij andere nieuwsberichten de obligatierente daalde door het afnemende risico tolerantie.

Tijdens de eerste helft van het jaar maakte het fonds gebruik van de rentevolatiliteit door via kortlopende tactische durationposities long of short te gaan. Daarnaast profiteerde het fonds van de verkoop van opties om gebruik te maken van de hoge optiepremies in de markt. De semi-core en perifere posities werden vergroot door de verwachting dat risico-opslagen zouden worden verlaagd omdat een lagere rente zou leiden tot een betere fiscale vooruitzicht voor deze landen. De prijs van staatsobligaties uit landen zoals Italië, Portugal en Spanje zouden daarom sterker

toenemen dan de prijzen op Duitse staatschulden. De risico-opslag voor Italië nam in de eerste helft van 2024 af met bijna 30 basis punten tot een niveau van 120 basis punten totdat er in Juni door de Franse president Emmanuel Macron nieuwe verkiezingen werden uitgeroepen nadat zijn partij eerdere Europese verkiezingen had verloren. De risico-opslag nam hierdoor weer 15 basis punten toe tot het steeds duidelijker werd dat de extreemrechtse partij Rassemblement National van Marine Le Pen de verkiezingen niet zou winnen. Vanzelfsprekend nam de Franse risico-opslag, dat normaalgesproken relatief stabiel is, met 30 basis punten toe tot een niveau van 75 basis punten en deze bleef verhoogd door de politieke onzekerheid en het feit dat het vormen van een coalitie in het Franse parlement erg moeilijk zou worden.

Na de significante afname van de rente op staatsobligaties aan het einde van 2023, volgde er in 2024 hier een sterke correctie op. In januari nam de obligatierente toe met 20 basis punten naar een niveau en volgende daarna een gematigde opwaartse trend naar een piekniveau eind Mei. Ondanks de gematigde opwaartse trend bleef de dagelijkse volatiliteit relatief hoog maar begon geleidelijk de impliciete volatiliteit geprijsd door opties steeds meer te dalen. De rente op Duitse 10-jaars staatsobligaties steeg per saldo met 48 basispunten van 2,02% naar 2,50%. Gedurende de periode steeg de rente voor tweejarige obligaties met 43 basis punten van 2,40% naar 2,83%. De rente voor 30-jarige obligaties steeg met 43 basispunten tot 2,69%. Daardoor werd het 2s10-deel van de Duitse rentecurve steiler, terwijl het 10s30-deel van de curve vrijwel ongewijzigd bleef.

#### *Bedrijfsobligaties*

Bedrijfsobligaties hebben een sterk eerste half jaar doorgemaakt waarbij de risicopremie gestaag is gedaald. De Europese centrale bank heeft vooruitgang geboekt in de strijd tegen inflatie en heeft in juni haar eerste renteverlaging doorgevoerd. De beoogde kans op een recessie is in deze tijd sterk afgenomen en economische indicatoren, zoals de BBP groei in de eurozone, zijn aangesterkt. De kredietwaardigheid van Europese bedrijven is in het eerste half jaar verbeterd. Bedrijfsresultaten waren sterk en alle drie van de grote rating agencies hebben vele malen meer upgrades dan downgrades uitgedeeld.

De gemiddelde rente-opslag is amper veranderd en is consistent tussen de 3,6% en 4,0% gebleven. De risicopremie begon het jaar op 138 basis punten en eindigde Juni op 120 basis punten. De Huidige rente-opslag is naar onze mening licht aantrekkelijk. Dit niveau is een eerlijke compensatie voor het overgebleven risico op economische verslechtering.

#### *High Yield Obligaties*

De tweede helft van 2023 is een goed halfjaar geworden voor High Yield obligaties. Inflatie en rentes staan nog altijd op de voorgrond. Om de inflatie te bestrijden, brachten Centrale Banken de rente flink omhoog. De inflatie is inmiddels op zijn retour en al wee laag genoeg dat de binnen de FED er al weer gedacht wordt aan renteverlagingen. Dat geldt nog niet voor de ECB, welke nog slecht denkt aan een pauze in renteaanpassingen. Het is inmiddels stted duidelijker dat de renteverhogingen de economische groei vertragen. Vooral in Europa lijkt de economische activiteit af te nemen en ligt een recessie op de loer.

Door de hogere rentes zijn er minder leningen uitgegeven dan historisch gebruikelijk, maar wel iets meer als vorig jaar. Tegelijkertijd is de markt kleiner geworden, zowel in de VS als in Europe (-15%), doordat bedrijven sneller schuld aflossen, als gevolg van de hogere rentelasten.

Er is wel weer geld in de beleggingscategorie gestroomd, vooral in de laatste 2 maanden. Inmiddels is het rendement net boven de 7%. Dit is nog steeds een ruime compensatie voor faillissementsrisico, want Moody's verwacht dat het faillissementpercentage tussen 3% en 4% zal blijven schommelen.

#### **Emerging Market Debt**

De eerste helft van 2024 was grotendeels een kwestie van afwachten, waarbij de markt zich richtte op de Amerikaanse inflatie en wanneer dit de Federal Reserve (Fed) ertoe zou kunnen aanzetten de rente te verlagen. Er waren echter tekenen dat de reeks renteverhogingen van de Fed de inflatie eindelijk onder controle zou kunnen krijgen. De maandelijkse inflatie was in mei vlak, het laagste niveau sinds juli 2022, wat hielp om de inflatie op jaarbasis te laten dalen van 3,4% in april naar 3,3%.

De Fed hield de fed-funds rente stabiel tussen 5,25% en 5,5% tijdens de vergadering in juni en liet tekenen zien dat het geen haast heeft om de rente te verlagen. In een persconferentie na de vergadering zei Fed-voorzitter Jerome Powell: "We hebben behoorlijke vooruitgang geboekt op het gebied van inflatie", maar merkte ook op dat "we meer goede gegevens nodig hebben."

### **Asset Backed Securities (ABS)**

De eerste helft van 2024 was sterk. Zorgen over een aanhoudend hoge inflatie en bijbehorend stringent rentebeleid van de centrale banken verdwenen naar de achtergrond. Dit kwam door meevallende inflatiecijfers die aangaven dat het huidige beleid van de centrale banken vruchten afwierp. Tegelijkertijd verminderde de vrees voor een langdurige recessie in de VS en Europa. Dit zorgde voor een positief sentiment in de financiële markten. De ABS markt deelde hierin mee. Ook vanuit technisch perspectief lag de ABS markt er goed bij: de vraag was groot en het aanbod in de markt beperkt. Kredietvergoedingen namen in alle subsectoren flink af. De daling was het sterkst in de sectoren met hogere beta zoals CLO en RMBS uit het Verenigd Koninkrijk. Wat betreft de kapitaalstructuur daalden de kredietvergoedingen het sterkste in mezzanine papier. Ook de geplaagde CMBS sector toonde weer tekenen van leven. De sector die onder druk stond door oplaaierende zorgen over de vastgoedmarkt wist zich gesterkt door enkele succesvolle nieuwe transacties en herstructureringen. Tegen het einde van het tweede kwartaal werd de stemming in de bredere financiële markten wat bedrukker. Dit kwam door de vervroegde verkiezingen in Frankrijk en signalen dat de inflatie met name in de Verenigde Staten zich maar lastig laat beheersen. Deze ontwikkelingen hadden echter maar een beperkte invloed op de ABS markt waarin het positieve sentiment gemakkelijk behouden bleef.

### **Vastgoed**

Beleggingen in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed waren licht negatief in de eerste helft van het jaar. Daarmee blijft deze fors achter de algemene aandelenmarkt.

10yrs rente van staatsobligaties in de Verenigde Staten steeg 52bp naar 4,40%. 10yrs Amerikaanse bedrijfsobligaties steeg 42bp naar 5,91%. De yield curve blijft inverse.

Vastgoed is een sterk kapitaal intensieve sector, waar rente stijgingen en van groot belang zijn als ook de beschikbaarheid van financiering.

Vastgoed aandelen in de Verenigde Staten waren licht positief ten op zicht van het jaareinde.

Binnen sectoren waren er echter grote verschillen. Appartement waren sterk, met name daar waar door het afgenomen nieuwe aanbod, de marktpositie van bestaande partijen versterkt is. Ook retail herpakt zich voorzichtig, en dan hier met name goedgelegen winkelcentra die een sterke vraag naar meer ruimte ervaren. Ook datacenters waren sterk, mede door de additionele vraag van grote tech bedrijven gedreven door kunstmatige intelligentie. Logistiek was zwak dit jaar doordat, na de enorme vraag van de afgelopen jaren, er veel nieuw aanbod is gebouwd en verwachtingen van huurders telkens naar beneden bijgesteld worden. Andere zwakke sectoren waren kantoren, hotels en self-storage.

Vastgoed aandelen in Azië renderde negatief dit eerste half jaar. De Japanse J-REIT sector werd negatief beïnvloed door een reeks aandelen plaatsingen door logistieke spelers. Japanse ontwikkelaars daarentegen waren positief. De economisch groei in China blijft teleurstellen wat sterk ook op markten in Hong Kong en Singapore woog. Australië werd geraakt door negatieve verandering in verwachting van het rente beleid.

Vastgoed aandelen in Europa waren licht negatief dit jaar. Met name ondernemingen met relatief hoge schuldenratio's of kortlopende leningen op vastgoed staan onder druk.



## Grondstoffen

Beleggingen in grondstoffen behaalden in de eerste helft van 2024 een positief rendement in dollars. De Amerikaanse economie bleek sterker dan verwacht, de Europese economie groeide sterker dan verwacht en beëindigde de lichte recessie, en ook de Chinese economie overtrof verwachtingen. De sterker dan verwachte economische activiteit zorgt voor een aantrekkelijke vraag naar grondstoffen, waardoor vooral de prijzen van energie en metalen opwaartse prijsdruk ervaren. De oorlog in Oekraïne blijft zorgen voor onzekerheid op de grondstoffenmarkt, aangezien beide landen een centrale rol hebben in enkele belangrijke grondstoffen, zoals olie, gas en graan. De sectoren edelmetalen, energie, industriële metalen en levend vee behaalden een positief rendement. Landbouw genereerde een negatief rendement.

Binnen de grondstoffenmarkt is de energiesector de belangrijkste en meest volatiele sector. Olie heeft hierbij een dominante rol. De vraag overtrof de verwachtingen, door de beter dan verwachte wereldeconomie. De OPEC+ verlengde de productiebeperkingen om de oliemarkt te balanceren. Daarnaast zorgden de aanhoudende conflicten in Oekraïne het Midden-Oosten voor extra onzekerheid. Dit zorgde ervoor dat de olieprijs steeg in het eerste half jaar.

China is wereldwijd de grootste gebruiker van veel industriële metalen. De Chinese industriële activiteit herstelde in het afgelopen half jaar. Hierdoor, en door de vraag gedreven door de energie transitie en AI, steeg de vraag naar industriële metalen en gingen de prijzen van aluminium, Koper, lood, nikkel en zink allen omhoog.

Edelmetalen behaalden ook een positief rendement. De goudprijs steeg naar de hoogste prijs ooit, dit gebeurde ondanks de appreciatie van de dollar. Het edelmetaal profiteert van de stabilisatie van de rentes en toenemende vraag naar 'real assets'.

### 2.3 Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid per subfonds wordt nader toegelicht in de individuele halfjaarberichten van de subfondsen.

### 2.4 Algemene vooruitzichten

#### Aandelen

##### *Europa*

De vooruitzichten voor Europese aandelen zijn gematigd positief. De waarderingen zijn, zeker in vergelijking met de VS, zeer redelijk. Daar staat tegenover dat de Europese markt minder technologie bedrijven heeft welke hoge winstgroei laten zien.

Ook is de Europese index, met een groter gewicht in financiële instellingen, industrie en autoproducenten gevoelig voor de economische conjunctuur. Vooralsnog lijkt de economie relatief goed te presteren. Door de vele geopolitieke risico's, kan dit echter snel omslaan. Onder andere de recent ingevoerde tarieven op importen van Chinese elektrische auto's kunnen resulteren in exportrestricties of andere tegenmaatregelen van China. Ook bij een verkiezing van Trump in de VS is het waarschijnlijk dat hogere tarieven worden ingevoerd op importen uit Europa. Dit zal aandelenprijzen onder druk zetten.

##### *Noord-Amerika*

De vooruitzichten voor Amerikaanse aandelen zijn met betrekking tot de bedrijfswinsten relatief positief. De sterke vraag naar IT-diensten, zal waarschijnlijk de winsten verder doen oplopen. De markt houdt hier echter al rekening mee, het is dus meer de vraag of de huidige verwachtingen realistisch zijn. We denken dat komende kwartalen de koerswinsten beperkt zullen zijn, gezien de (technologie) bedrijven de hoge verwachtingen waarschijnlijk moeilijk kunnen overtreffen.

Op de lange termijn zal ook de economische omgeving bepalen hoe aandelenmarkten reageren. De verwachting is dat de Amerikaanse economie afkoelt, maar geen recessie zal ondervinden. Echter het risico op een harde landing is nog steeds mogelijk nu rentetarieven zeer restrictief blijven en de fiscale steun minder wordt.

#### *Azië inclusief Japan*

De vooruitzichten voor aandelen uit opkomende markten zijn gematigd positief. De waarderingen van opkomende markten zijn laag, wat een goede indicator voor positieve rendementen op de lange termijn.

Azië kent een grote halfgeleiderindustrie welke kan profiteren van de snelle technologische ontwikkelingen. Een risico vormen de geopolitieke spanningen. Met name de relatie tussen de VS en China is verslechterd. De Chinese industrie heeft ook een grote overcapaciteit wat de bedrijfswinsten drukt. Ook zijn de ingrepen van de Chinese overheid slecht voor het vertrouwen in het investeringsklimaat. Hierdoor handelen Chinese markten op lagere niveaus dan andere Aziatische markten.

De Japanse markt is zeer gevoelig voor de verandering van de wisselkoers van de Yen. Recentelijk is deze sterk gedaald, waardoor met name exporterende bedrijven het goed deden.

#### *Latijns Amerika*

Vooruitzichten voor Latijns Amerikaanse aandelen zijn onzeker. De markt is goedkoop, maar er zijn zowel nationale- als internationale risico's.

In verschillende landen zijn er politieke verschuivingen, waardoor de kans bestaat op beleid dat niet gunstig is voor beleggers. Hierdoor neemt het vertrouwen in de markt af.

De Latijns Amerikaanse index bestaat voor een groot deel uit bedrijven actief in de financiële en grondstoffen sectoren. Deze sectoren zijn zeer cyclisch. Ondanks de vraag naar grondstoffen voor de energietransitie, is het onwaarschijnlijk dat dit ook gepaard gaat met hoge bedrijfswinsten. Dit komt door hoge kapitaalintensiteit en de sterke concurrentie met andere grondstoffenproducenten.

De technologiesector heeft een zeer klein gewicht. Hierdoor kan de index niet profiteren van de sterke vraag naar technologie producten en diensten.

### **Vastrentende Waarden**

#### *Sovereign / Government Bonds en geldmarkt*

De verwachting voor het tweede halfjaar van 2024 is dat de hoge volatiliteit in de markten zal aanhouden. De cyclus van renteverlaging is net begonnen, maar het is onzeker hoeveel verlagingen door de centrale banken zullen worden doorgevoerd. De Amerikaanse economie en arbeidsmarkt beginnen langzamerhand te verzwakken en de vraag blijft of de hoge rente toch zal leiden tot een recessie of dat er een zogeheten zachte landing zal zijn. Gegeven de geopolitieke spanningen, zowel in het Midden-Oosten, Azië en in het Oosten van Europa, blijft er een kans op een significante escalatie en daarmee bijbehorende economische schokken, zowel in de vorm van een recessie of hogere inflatie. Als deze spanning opgelost of koel gehouden kunnen worden, dan blijft de focus liggen op het verlagen van de kerninflatie naar het voor de ECB acceptabele niveau van 2%. Belangrijke onderliggende oorzaken van inflatie blijven problematisch. Europese overheden blijven grote begrotingstekorten hanteren en het tekort aan arbeidskrachten zal een blijvend probleem zijn.

We verwachten dat de ECB tenminste nog eenmaal in 2024 een renteverlaging doorvoert, waarbij er een grote kans is dat dit in oktober gebeurt met een verlaging van 25 basispunten naar een beleidsrente van 3,50%. Verdere renteverlaging zijn in sterke mate data-afhankelijk, maar als de inflatie in geleidelijke mate afneemt zoals nu wordt verwacht kan er in 2025 iedere kwartaal een renteverlaging worden toegepast door de ECB totdat een beleidsrente van 2,5% wordt behaald.

Momenteel verwacht de markt dat eind 2024 de FED rente rond de 4,75 - 5,00% zal staan, zo'n 0,50% lager dan de huidige stand. In 2025 zal de FED de rente verder verlagen om eind 2025 al weer in totaal voor circa 1,0% aan renteverlagingen te hebben doorgevoerd om bij een beleidsrente van 3,75 – 4,00% te komen. Deze ommekeer van het rentebeleid wordt gevoed door de angsten voor een recessie en de timing van de renteverlagingen zullen bepalend zijn om een zachte landing te creëren.

Voor periferie landen zijn wij minder negatief in onze verwachtingen en hebben er meerdere positieve ontwikkelingen plaatsgevonden. In landen zoals Italië heerst er politieke rust, ook onder Meloni, en is de economische groei sterker dan in het Noorder van Europa. De groei was in Italië was in het eerste kwartaal van 2024 0,7% op jaarbasis terwijl dat in Duitsland -0,2% is. De verwachting is dat voor 2024 de groei zal uitkomen op 0,9% en dat de komende jaren dit boven de 1% zal zijn, wat voor een groot deel ontstaat door substantiële overheidsuitgaven. Het nadeel hiervan is dat Italië fiscaal gesproken nog fragieler is geworden met een begrotingstekort van meer dan 8% en een oplopende staatschuld dat nu een omvang heeft van 137% van het BBP. Gegeven deze feiten is de risico-opslag dit jaar echter verder afgenomen, van 1,56% naar 1,46%. De potentie voor de risico-opslag om nog veel verder te dalen is beperkt.

Daartegenover ligt de focus nu steeds meer bij Frankrijk. Na de Europese verkiezingen verloren te hebben aan de extreemrechtse partijen kondigde Macron nieuwe Franse parlementaire verkiezingen aan. Dit schudde de markt wakker over de huidige fiscale situatie in Frankrijk en de risico's die konden ontstaan als een extreme partij de verkiezingen zou winnen. De Britse financiële crisis als gevolg van de aankondiging van belastingverlagingen door het kabinet van Liz Truss stond nog vers in het geheugen van de markt waardoor het risico opslag van Franse staatschulden verder opliep. Onze verwachting is dat deze nog verder kunnen oplopen gegeven de huidige politieke verdeeldheid die er nu is ontstaan in het Franse parlement. Er is op dit moment nog geen kandidaat aangemerkt als minister president en de kans dat er een sterke coalitie gevormd wordt is zeer klein. Daarmee zullen de fiscale problemen zich verder opstapelen. Daarbovenop komt nog de reële mogelijkheid dat de kredietwaardigheid van Franse staatsobligaties verder afgewaardeerd worden door de 3 welbekende kredietbeoordelaars. Op dit moment hebben zij een negatieve vooruitzicht van de Franse staat en zouden Franse obligaties afgewaardeerd kunnen worden van AA- naar A+. De risico-opslag van Franse staatschulden is sinds het begin van 2024 van 49 basis punten omhoog geschoten naar 73 basis punten.

#### *Bedrijfsobligaties*

Europese bedrijven staan er goed voor en hebben het hoge rente klimaat goed doorstaan. Nu de Europese Centrale Bank begonnen is met het proces van rente verlagingen verwachten wij dat bedrijven de overgebleven maanden met hogere rentes ook zullen kunnen doorstaan. Het gebrek aan economische verslechtering en de goede positie van Europese bedrijven betekent echter ook dat de ECB weinig reden heeft om drastisch of snel de rentes te verlagen, zeker zolang de inflatie nog een klein stuk boven de beoogde 2% hangt. De achterliggende bronnen van deze inflatie zijn echter nagolven, vooral in de vorm van loons- en huurverhogingen, en zijn hoogstwaarschijnlijk geen reden voor de ECB om compleet af te zien van rente verlagingen. De kredietwaardigheid van bedrijven staat er uitzonderlijk voor gezien de rentestand en hebben voldoende buffer om de overgebleven periode van hogere rentes uit te zitten. In onze visie compenseert de huidige renteopslag voldoende voor de bestaande economische en bedrijfstechnische risico's. De markt zal vooral op de proef gesteld worden in het geval dat de centrale bank minder snel de rente zal verlagen dan gehoopt. Alhoewel de markt voor de komende 6 tot 12 maanden meerdere rente verlagingen in prijs, wordt dit niet op een dergelijk tempo verwacht dat teleurstelling voor een drastisch ander beeld zal zorgen.

#### *High Yield Obligaties*

Voor High Yield obligaties zijn we gematigd optimistisch voor de eerste helft van 2024. Wij zien voor 2024 een lichte economische recessie, maar lagere inflatie. Van de Centrale Banken lijkt alleen de FED van zins om de rente te verlagen volgend jaar. Bij de ECB is rente verlaging nog niet besproken. Inmiddels is duidelijk dat de economische activiteit afneemt en naarmate de recessie dieper uitvalt dan verwacht, zullen, met name bedrijven met hoge schulden hieronder lijden en zullen risico-opslagen voor high yield obligaties stijgen.

Bemoedigend is dat high yield bedrijven deze (mogelijke) recessie met een goede uitgangspositie ingaan. Hierdoor verwachten wij dat de financiële moeilijkheden beperkt kunnen worden en het het aantal faillissementen onder het historisch gemiddelde gaat blijven.

Momenteel is het gemiddelde rendement op high yield obligaties ongeveer 7%. Dat maakt het ontvangen van jaarlijkse couponnen aantrekkelijk. Het gemiddelde rendement zou lager kunnen worden als de onderliggende rentes onder aanvoering van centrale banken gaat dalen. Het gevolg is natuurlijk stijgende prijzen voor de obligaties.

Voor de uitgifte van nieuwe leningen verwachten we dat deze laag zal uitvallen, maar hoger dan 2023. Het absolute niveau van de coupons is hoog, dat het bijzonder onaantrekkelijk is voor bedrijven die voldoende tijd of cash flow hebben om, bijvoorbeeld, uitbreidingen te financieren met vreemd vermogen. Mede hierom denken wij dat de markt voorlopig in evenwicht zal blijven. Echter, doordat de rente al is gezakt, zouden zwakkere bedrijven in staat kunnen zijn om schuld te herfinancieren, tegen lagere kosten dan een half jaar geleden.

Het aantal faillissementen is momenteel 3,8%. Moody's voorziet een stabiel aantal faillissementen voor 2024 tussen 35 en 4%. Dit is ongeveer het historisch gemiddelde. Gezien de huidige risico-opslag van 3,4%, worden we momenteel nog wel gecompenseerd voor dit vooruitzicht op faillissementrisico, maar is dit wel afgenomen in vergelijking tot het begin van het jaar.

### **Emerging Market Debt**

Gezien de hardnekkigheid van de inflatie tot nu toe in 2024, lijkt de Federal Reserve een afwachtende houding aan te nemen ten aanzien van toekomstige renteverlagingen. De Fed is nu in een goede positie, aangezien fatsoenlijke economische groei beleidsmakers in staat stelt geduldig te zijn en de inflatie af te wachten. Maar hoe lang dat zal duren, valt nog te bezien.

### **Asset Backed Securities (ABS)**

Voor de tweede helft van 2024 zijn we positief, echter zouden we periodes van volatiliteit kunnen gaan zien die roet in het eten kunnen gooien. Deze volatiliteit zou bijvoorbeeld gerelateerd kunnen zijn aan de hogere inflatie die zich moeilijk laat temmen. Dit zou weer kunnen leiden tot mogelijk stringenter beleid van centrale banken. Ook zijn er nog steeds de oorlogen in Oekraïne en het Midden-Oosten waar escalatie op de loer ligt. Echter bieden periodes van hogere volatiliteit ook weer aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn er nog steeds van overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

Vanuit fundamenteel perspectief zijn we gematigd positief op Europese ABS. Aangezien Europese ABS veel consumenten exposure heeft als onderpand is het onderliggende fundamentele risico sterk gecorreleerd met het werkloosheidspercentage. In de meeste Europese landen is de werkloosheid is dat nog steeds op historische lage niveau's wat natuurlijk positief voor ABS. Ook het onderpand van de consumentenleningen in ABS (e.g. woninghypotheken) is in de laatste jaren behoorlijk gestegen wat de kans op verlies na wanbetaling een stuk kleiner maakt. Ook is de financiële buffer van veel huishoudens over de afgelopen jaren groter geworden, wat de kans op wanbetaling kleiner maakt. Aan de andere kant zijn de hypotheekrentes recentelijk wel sterk gestegen in de meeste Europese landen, met name in het Verenigd Koninkrijk. Omdat veel hypotheekrentes vastrentend zijn zullen we de effecten hiervan niet direct merken. Wij verwachten echter dat hypotheekrentes voorlopig nog op hogere niveaus blijven en pas op wat langere termijn weer (substantieel) zullen gaan dalen. In combinatie met de hogere energieprijzen en inflatie zal dit hoge renteklimaat negatieve gevolgen hebben voor de financiële situatie van Europese huishoudens. Wij denken echter wel dat deze negatieve gevolgen beperkt zijn. Dit vanwege twee redenen: de werkloosheid is nog steeds historisch laag is en de meeste huishoudens staan er financieel gezien goed voor en hebben een buffer opgebouwd. Verliezen op het onderpand zullen dus toenemen maar in beperkte mate. In onze ABS obligaties zijn ruimschoots voldoende buffers aanwezig om te voorkomen dat ze geraakt worden door verliezen op het onderpand van ABS. Dit achten wij dan ook zeer onwaarschijnlijk.

### **Vastgoed**

De vooruitzichten voor vastgoed zijn vanaf deze niveaus aantrekkelijk ten opzichte van aandelen maar nog prijzig ten opzichte van de waardering van bedrijfsobligaties. De huidige verhouding tussen vraag en aanbod van vastgoed lijkt echter gezond te blijven doordat er weinig wordt gebouwd vanwege gestegen bouw en financieringskosten. Alleen de vraag aanbod verhouding in kantoor vastgoed lijkt risicovol maar deze sector is een betrekkelijk klein deel geworden



van de index. Daarnaast zijn de meeste ondernemingen wereldwijd redelijk conservatief gefinancierd ten opzichte van vorige cycli. Dit geldt helaas minder voor de continentaal Europese vastgoed bedrijven. Mede gezien de huidige redelijke waardering blijft de sector op langere termijn aantrekkelijk.

### **Grondstoffen**

Het restrictieve beleid van de FED lijkt de piek bereikt te hebben en de ECB heeft reeds de eerste renteverlaging doorgevoerd. Daarnaast zullen de ontwikkelingen rond het conflict tussen Rusland en Oekraïne en de toegenomen geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten een belangrijke rol spelen de komende maanden. Deze factoren vormen een rugwind voor prijzen van grondstoffen. De vooruitzichten voor de economie zijn echter onzeker. Hierbij is de vraag afhankelijk van de verdere inflatie-ontwikkelingen en het verdere beleid van centrale banken. Deze ontwikkelingen tezamen, zorgen voor een onzeker situatie. Daarom hebben we voor de komende tijd een neutrale verwachting ten aanzien van grondstoffenprijzen.

Den Haag, 2 augustus 2024

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

O.A.W.J. van den Heuvel  
D.F.R. Jacobovits de Szeged  
W.H.M. van de Kraats  
T.E.J.F. Stassen

### 3 Halfjaarbericht 2024 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

### 3.1 Algemene informatie

#### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 april 2005.

#### Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers. Het fonds is op 28 juni 2017 toegelaten tot notering aan Euronext Fund Services Amsterdam.

#### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in hoogrenderende obligaties, gedenomineerd in Europese valuta en USD, uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen over de hele wereld. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties.

#### Doelstelling

Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

#### Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage van het jaarverslag 2023, inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

#### Benchmark

- 70% Bloomberg Barclays Capital US Corporate High Yield Index (Customized, hedged to Euro); en
- 30% Bloomberg Barclays Capital High Yield (Euro) Index (Customized).

#### Restricties

##### *Beleggingsuniversum*

Het fonds kan beleggen in high yield en investment grade bedrijfsobligaties, inclusief achtergestelde leningen en CoCo's, staatsobligaties uit opkomende markten en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): warrants, credit default swaps en valutatermijncontracten. Verkregen warrants en aandelen mogen voor een maximale periode van 6 maanden aangehouden worden.

##### *Beleggingsstrategieën*

Er wordt tussen de 60% en 80% belegd in USD gedenomineerde obligaties en tussen de 20% en 40% in Europese valuta gedenomineerde obligaties;

- Per sector mag er maximaal 25% worden belegd van het fondsvermogen;
- Per issuer mag er maximaal 5% worden belegd van het fondsvermogen.
- Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 25% van het fondsvermogen.

#### *Rating*

- Maximaal 10% boven het gewicht van de benchmark mag worden belegd in bedrijfsobligaties met een CCC rating.
- Maximaal 5% van het fondsvermogen mag, en alleen door een afwaardering van bedrijfsobligaties met een rating CCC of hoger, worden belegd in bedrijfsobligaties met een ratingcategorie lager dan CCC.

#### *Tegenpartij*

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

#### *Korte termijn afwijkingen*

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

#### **Fiscale status**

##### *Vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI)*

Het fonds heeft de status van vrijgestelde beleggingsinstelling verkregen en is derhalve in geheel vrijgesteld van de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting over de door dat fonds behaalde resultaten. De vrijstelling is gebonden aan bepaalde voorwaarden waaronder het type beleggingen. Daarnaast moet het fonds bijvoorbeeld ook beleggen met het beginsel van risicospreiding en dient het fonds voor meerdere deelnemers te beleggen.

Een fonds met de status van vrijgestelde beleggingsinstelling kan in principe geen aanspraak maken op Nederlandse verdragen ter voorkoming van dubbele belasting. Wanneer op beleggingen van het fonds buitenlandse bronheffing wordt ingehouden zal deze in de regel niet terug te vorderen zijn.

Het fonds is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten.

#### **Dividendbeleid**

Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.



### 3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 2,02% voor kosten. Hiermee was het rendement iets hoger dan de benchmark welke 1,92% rendeerde. De index bestaat voor 70% uit de Bloomberg Barclays US HY index (2% issuer cap) en voor 30% uit de Bloomberg Barclays Pan European HY ex Financials (3% issuer cap).

In de eerste helft van 2024 bewoog de yield van de markt binnen de bandbreedte 7,25% en 7,75%. is uiteindelijk een goed halfjaar geworden voor de markt van vastrentende waarden en high yield obligaties specifiek en dat gold ook voor het AEAM Global High Yield Bond Fund. De hoge inflatie en monetaire verkrapping door Centrale banken kwamen teneinde en de FED denkt inmiddels al aan renteverlagingen. Echter, de monetaire verkrapping heeft zijn sporen na ge laten op de economische activiteit. Inmiddels zijn we met name in Europa, niet ver meer af van een recessie. Dit viel ook af te leiden uit de meeste recente bedrijfsresultaten.

De onderwegingen in AerCap en Glatfelter zorgden voor de grootste outperformance. Echter de overwegingen in CSC Holding en WeightWatchers pakten in ons nadeel uit.

Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico, aangezien 70% van de beleggingen onderliggend in dollars zijn gedenomineerd en naar de euro worden afgedekt. Verder wordt het marktrisico beperkt, door de beleggingen te spreiden over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over uitgevende instellingen. In de laatste 12 maanden zijn er periodes geweest waarin veel high yield obligaties daalden als gevolg van verslechterende omstandigheden, echter ditmaal was de oorzaak meer de onderliggende rentes dan risico-opslagen. Verder zijn er altijd specifieke faillissementen. Het fonds heeft een paar posities nog die dat lot hebben ondergaan.

Het fonds is gevoelig voor renteveranderingen van de onderliggende (Duitse of Amerikaanse) overheidsobligaties. Het fonds streeft er weliswaar naar om het renterisico aan te sluiten op dat van de benchmark, maar voert hiervoor geen actief rentebeleid. Door de geringe looptijd van de beleggingscategorie (rond 3 jaar), is in de regel de invloed van renteveranderingen beperkt. Bovendien zijn de risico-opslagen van dien aard dat renteveranderingen in de risico opslag worden geabsorbeerd. In de laatste 12 maanden zijn de Amerikaanse en Duitse rentes volatiel geweest, wat ook geleid heeft tot stevig koersdalingen tot gevolg heeft gehad. De impact op de portefeuille daarmee ook. Vooruitkijkend zijn onze economische verwachtingen voor 2024 gematigd positief omdat inflatie mogelijk onder controle is en er ruimte ontstaat voor renteverlagingen, waardoor prijzen van obligaties zullen stijgen. Tegelijkertijd zijn de gemiddelde rendementen van hoogrendeende obligatie dermate hoog, dat couponnen verzamelen aantrekkelijk is. Echter, als de groei tegenvalt dan op dit moment verwacht, dan zullen risicoopslagen stijgen, waardoor een deel van het rendement teniet wordt gedaan.

## 3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	98.159	101.510	210.677	239.451	222.915
Aantal uitstaande participaties	7.230.018	7.608.068	17.488.217	17.468.657	17.052.138
Intrinsieke waarde per participatie	13,58	13,34	12,05	13,71	13,07

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Overzicht per participatie<sup>1</sup></b>					
Waardeveranderingen	0,25	0,48	(1,94)	0,50	(0,83)
Overig resultaat	0,01	-	0,01	0,01	0,01
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,26</b>	<b>0,48</b>	<b>(1,93)</b>	<b>0,51</b>	<b>(0,82)</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>0,22</b>	<b>0,45</b>	<b>(1,97)</b>	<b>0,47</b>	<b>(0,85)</b>
<b>Rendement<sup>2</sup></b>					
Rendement (intrinsieke waarde)	1,74%	3,73%	(14,42%)	3,67%	(6,62%)
Rendement benchmark	1,92%	4,24%	(14,83%)	3,14%	(4,81%)
Outperformance	(0,18%)	(0,49%)	0,49%		
Outperformance sinds inceptie	5,84%	6,21%	6,91%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,30%	0,33%	0,39%		

<sup>1</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>2</sup> Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

## Financieel overzicht eerste halfjaar 2024 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

### 3.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		98.241	101.386
<b>Totaal beleggingen</b>	3.7.2	<b>98.241</b>	<b>101.386</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		9	969
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>9</b>	<b>969</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.7.3	-	14
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>14</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>98.250</b>	<b>102.369</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		96.503	87.262
Resultaat boekjaar		1.656	14.248
<b>Totaal fondsvermogen</b>	3.7.4	<b>98.159</b>	<b>101.510</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	843
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.5	77	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1	-
Overlopende passiva	3.7.6	13	16
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>91</b>	<b>859</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>98.250</b>	<b>102.369</b>

### 3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	2
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>1</b>	<b>2</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		846	998
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.036	7.130
<b>Totaal indirect resultaat</b>	3.7.8	<b>1.882</b>	<b>8.128</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>1.883</b>	<b>8.130</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	3.7.9	50	73
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>50</b>	<b>73</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(237)	(489)
Service fee		(40)	(83)
Interestlasten bankrekeningen		-	(2)
<b>Totaal kosten</b>	3.7.10	<b>(277)</b>	<b>(574)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>1.656</b>	<b>7.629</b>

### 3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(3.630)	(5.354)
Verkopen van beleggingen		7.814	23.279
Ontvangen interest		1	2
Betaalde beheervergoeding		(240)	(493)
Betaalde service fee		(40)	(84)
Betaalde interest		-	(2)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>3.905</b>	<b>17.348</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		3.974	3.298
Inkoop van participaties		(8.020)	(20.837)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		50	73
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(3.996)</b>	<b>(17.466)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(91)</b>	<b>(118)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		14	162
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	3.7.3	<b>(77)</b>	<b>44</b>



### 3.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

#### 3.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

#### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

#### 3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	101.386	210.443
Aankopen	2.787	3.734
Verkopen	(7.814)	(21.722)
Waardeveranderingen	1.882	8.128
<b>Eindstand</b>	<b>98.241</b>	<b>200.583</b>

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Beleggingen naar wijze van waardering		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	98.241	101.386
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>98.241</b>	<b>101.386</b>

#### 3.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

#### 3.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	101.510	210.677
Uitgifte van participaties	3.014	3.064
Inkoop van participaties	(8.021)	(21.052)
<b>Eindstand</b>	<b>96.503</b>	<b>192.689</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>1.656</b>	<b>7.629</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>98.159</b>	<b>200.318</b>

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	7.608.167	17.488.217
Uitgifte van participaties	223.240	246.606
Inkoop van participaties	(601.389)	(1.705.081)
<b>Eindstand</b>	<b>7.230.018</b>	<b>16.029.742</b>

### 3.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het fonds.

### 3.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	11	14
Nog te betalen service fee	2	2
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>13</b>	<b>16</b>

### 3.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

### 3.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	846	998
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.036	7.130
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>1.882</b>	<b>8.128</b>

### 3.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,60% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

### 3.7.10 Kostenparagraaf

#### Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,47% per jaar.

#### Service fee

De service fee bedraagt 0,08% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04%.

**Overige toelichtingen**

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

## 4 Halfjaarbericht 2024 AEGON Diversified Bond Fund

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## 4.1 Algemene informatie

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

### Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, emerging market debt, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

Het fonds maakt gebruik van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie over de beleggingscategorieën niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage staatsobligaties waarin wordt belegd het ene jaar flink hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorie wijzigt. Actief asset allocatie beleid kan alleen goed worden uitgevoerd indien er voldoende ruimte is om de allocatie van beleggingscategorieën te bepalen en er bovendien ruimte is om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen.

Een deel van de beleggingen is uitbesteed aan AEGON USA Investment Management LLC.

### Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

### Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage van het jaarverslag 2023, inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### Benchmark

- 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized);
- 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged);
- 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Hedged to Euro) ex Fin 3% Issuer Cap Index.



### Restricties

#### *Beleggingsuniversum*

Het fonds belegt (indirect) in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 10% en maximaal 100% van het fondsvermogen in staatsobligaties
- Minimaal 0% en maximaal 80% van het fondsvermogen in bedrijfsobligaties
- Minimaal 0% en maximaal 30% van het fondsvermogen in asset back securities
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in high yield obligaties
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in emerging market debt
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 600% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

#### *Korte termijn afwijkingen*

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

### Fiscale status

#### *Besloten fonds voor gemene rekening*

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

### Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

## 4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het tweede kwartaal van 2024 werd gekenmerkt door een oplopende rente op staatsobligaties en een gematigd licht positief risico-sentiment. De ECB verlaagde de beleidsrente in de Eurozone, maar de Federal Reserve versoepelde het beleid niet. Het fonds behaalde een negatief rendement en presteerde beter dan de benchmark.

Het Aegon Diversified Bond Fund belegt in diverse vastrentende waarden, waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties en asset backed securities.

Het fonds behaalde een positief maandrendement in zowel mei en juni. In april was het maandrendement negatief.

Europese staatsobligaties behaalden een negatief rendement in het tweede kwartaal. De rente op staatsobligaties liep op. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van 2,3% aan het begin van het kwartaal naar 2,5% aan het einde van het kwartaal. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 2 jaar bleef rond de 2,8%. Door de gestegen rente behaalden staatsobligaties een negatief rendement. De ECB verlaagde de beleidsrente van 4,50% naar 4,25% (main refinancing rate). De markt verwacht dat de beleidsrente in de loop van 2024 zal worden verlaagd.

De bedrijfsobligaties – zowel in Europa als in de VS - hadden een positief rendement in het tweede kwartaal. De kredietvergoeding bleef ongeveer gelijk. Met name de meer risicovollere categorieën, zoals high yield, rendeerden positief.

Staatsobligaties van opkomende markten behaalden een licht negatief rendement.

De euro ABS categorie – met een lage rentegevoeligheid – presteerde het beste in het tweede kwartaal.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Dit had o.a. te maken met de actieve positionering. Gedurende het derde kwartaal had het fonds een onderweging naar Europese staatsobligaties en een overweging naar categorieën met een kredietopslag. Deze positionering had een positieve bijdrage aan het rendement.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: de verschillende beleggingscategorieën zijn onderhevig aan schommelende marktprijzen.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt in vastrentende waarden, hierdoor is er renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: kasstroommanagement is geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

## 4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	615.860	572.412	393.404	527.131	487.205
Aantal uitstaande participaties	54.849.868	51.288.670	38.293.432	44.557.178	41.048.832
Intrinsieke waarde per participatie	11,23	11,16	10,27	11,83	11,87

  

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Overzicht per participatie<sup>3</sup></b>					
Waardeveranderingen	0,06	0,28	(1,38)	(0,01)	(0,18)
Opbrengsten	0,01	0,01	-	-	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,07</b>	<b>0,29</b>	<b>(1,38)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,18)</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>0,06</b>	<b>0,28</b>	<b>(1,39)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Rendement<sup>4</sup></b>					
Rendement (intrinsieke waarde)	0,60%	2,84%	(11,61%)	(0,19%)	(1,67%)
Rendement benchmark	0,02%	2,17%	(11,78%)	(1,87%)	(0,71%)
Outperformance	0,58%	0,65%	0,19%		
Outperformance sinds inceptie	5,86%	4,71%	3,25%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,67%	0,61%	0,49%		

<sup>3</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>4</sup> Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

## Financieel overzicht eerste halfjaar 2024 AEGON Diversified Bond Fund

### 4.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)			
	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		615.993	572.447
<b>Totaal beleggingen</b>	4.7.2	<b>615.993</b>	<b>572.447</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	565
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>-</b>	<b>565</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>615.993</b>	<b>573.012</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		612.358	531.351
Resultaat boekjaar		3.502	41.061
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.7.3	<b>615.860</b>	<b>572.412</b>
<b>Beleggingen</b>			
Callgelden		-	451
<b>Totaal beleggingen</b>	4.7.2	<b>-</b>	<b>451</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	114
Schulden aan kredietinstellingen	4.7.4	103	-
Overlopende passiva	4.7.5	30	35
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>133</b>	<b>149</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>615.993</b>	<b>573.012</b>

## 4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Dividend		309	-
Interest callgelden		3	10
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	1
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>313</b>	<b>11</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.189	(1.579)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.294	12.926
<b>Totaal indirect resultaat</b>	4.7.7	<b>3.483</b>	<b>11.347</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>3.796</b>	<b>11.358</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.7.8	314	500
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>314</b>	<b>500</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(516)	(355)
Service fee		(88)	(63)
Interestlasten bankrekeningen		(4)	(1)
<b>Totaal kosten</b>	4.7.9	<b>(608)</b>	<b>(419)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>3.502</b>	<b>11.439</b>



## 4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)	Referentie		
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(137.856)	(103.818)
Verkopen van beleggingen		98.244	37.929
Opnames en uitzettingen callgelden		(451)	411
Ontvangen interest		4	11
Ontvangen dividend		309	-
Betaalde beheervergoeding		(520)	(354)
Betaalde service fee		(89)	(62)
Betaalde interest		(4)	(1)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(40.363)</b>	<b>(65.884)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		88.156	233.183
Inkoop van participaties		(48.210)	(167.799)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		314	500
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>40.260</b>	<b>65.884</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(103)</b>	<b>-</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	4.7.4	<b>(103)</b>	<b>-</b>

### 4.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

#### 4.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

#### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

#### 4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	572.447	393.538
Aankopen	137.742	71.490
Verkopen	(97.679)	(41.857)
Waardeveranderingen	3.483	11.347
<b>Eindstand</b>	<b>615.993</b>	<b>434.518</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(451)	(141)
Saldo opnames en uitzettingen	451	(411)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>(552)</b>

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Beleggingen naar wijze van waardering		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	615.993	571.996
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>615.993</b>	<b>571.996</b>

#### 4.7.3 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	572.412	393.404
Uitgifte van participaties	88.156	197.396
Inkoop van participaties	(48.210)	(167.799)
<b>Eindstand</b>	<b>612.358</b>	<b>423.001</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>3.502</b>	<b>11.439</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>615.860</b>	<b>434.440</b>

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	51.288.670	38.293.432
Uitgifte van participaties	7.887.812	18.742.564
Inkoop van participaties	(4.326.614)	(15.912.990)
<b>Eindstand</b>	<b>54.849.868</b>	<b>41.123.006</b>

#### 4.7.4 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het fonds.

#### 4.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	26	30
Nog te betalen service fee	4	5
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>30</b>	<b>35</b>

#### 4.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

#### 4.7.7 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.653	304
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(464)	(1.883)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	5.218	12.926
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(3.924)	-
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>3.483</b>	<b>11.347</b>

#### 4.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,23% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

#### 4.7.9 Kostenparagraaf

##### **Beheervergoeding**

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

##### **Service fee**

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

##### **Overige toelichtingen**

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

## 5 Halfjaarbericht 2024 AEGON Diversified Bond Fund II

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024



## 5.1 Algemene informatie

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

### Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, emerging market debt, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

Het fonds maakt gebruik van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie over de beleggingscategorieën niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage staatsobligaties waarin wordt belegd het ene jaar flink hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorie wijzigt. Actief asset allocatie beleid kan alleen goed worden uitgevoerd indien er voldoende ruimte is om de allocatie van beleggingscategorieën te bepalen en er bovendien ruimte is om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen.

Een deel van de beleggingen is uitbesteed aan AEGON USA Investment Management LLC.

### Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

### Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage van het jaarverslag 2023, inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### Benchmark

- 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized);
- 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged);
- 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

### Restricties

#### *Beleggingsuniversum*

Het fonds belegt (indirect) in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 10% en maximaal 100% van het fondsvermogen in staatsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 80% van het fondsvermogen in bedrijfsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 30% van het fondsvermogen in asset back securities;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in high yield obligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in emerging market debt;
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 600% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op Het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portfeuillebeheer.

#### *Korte termijn afwijkingen*

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

### Fiscale status

#### *Besloten fonds voor gemene rekening*

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

### Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

## 5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het tweede kwartaal van 2024 werd gekenmerkt door een oplopende rente op staatsobligaties en een gematigd licht positief risico-sentiment. De ECB verlaagde de beleidsrente in de Eurozone, maar de Federal Reserve versoepelde het beleid niet. Het fonds behaalde een negatief rendement en presteerde beter dan de benchmark.

Het Aegon Diversified Bond Fund II belegt in diverse vastrentende waarden, waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties en asset backed securities.

Het fonds behaalde een positief maandrendement in zowel mei en juni. In april was het maandrendement negatief.

Europese staatsobligaties behaalden een negatief rendement in het tweede kwartaal. De rente op staatsobligaties liep op. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van 2,3% aan het begin van het kwartaal naar 2,5% aan het einde van het kwartaal. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 2 jaar bleef rond de 2,8%. Door de gestegen rente behaalden staatsobligaties een negatief rendement. De ECB verlaagde de beleidsrente van 4,50% naar 4,25% (main refinancing rate). De markt verwacht dat de beleidsrente in de loop van 2024 zal worden verlaagd.

De bedrijfsobligaties – zowel in Europa als in de VS - hadden een positief rendement in het tweede kwartaal. De kredietvergoeding bleef ongeveer gelijk. Met name de meer risicovollere categorieën, zoals high yield, renderden positief.

Staatsobligaties van opkomende markten behaalden een licht negatief rendement.

De euro ABS categorie – met een lage rentegevoeligheid – presteerde het beste in het tweede kwartaal.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Dit had o.a. te maken met de actieve positionering. Gedurende het derde kwartaal had het fonds een onderweging naar Europese staatsobligaties en een overweging naar categorieën met een kredietopslag. Deze positionering had een positieve bijdrage aan het rendement.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: de verschillende beleggingscategorieën zijn onderhevig aan schommelende marktprijzen.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt in vastrentende waarden, hierdoor is er renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: kasstroommanagement is geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

## 5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	153.103	152.552	135.930	450.393	510.351
Aantal uitstaande participaties	13.663.196	13.694.466	13.236.641	38.065.577	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie	11,21	11,14	10,27	11,83	11,88

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2024	2023	2022	2021	2020*
<b>Overzicht per participatie<sup>5</sup></b>					
Waardeveranderingen	0,07	0,29	(1,37)	(0,02)	(0,15)
Overig resultaat	0,01	-	-	-	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,08</b>	<b>0,29</b>	<b>(1,37)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,15)</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>0,07</b>	<b>0,28</b>	<b>(1,38)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Rendement<sup>6</sup></b>					
Rendement (intrinsieke waarde)	0,59%	2,73%	(11,60%)	(0,30%)	(1,66%)
Rendement benchmark	0,02%	2,17%	(11,82%)	(0,87%)	(1,26%)
Outperformance	0,57%	0,54%	0,25%		
Outperformance sinds inceptie	3,99%	2,93%	1,71%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,82%	0,77%	0,61%		

\*De periode betreft 16 september 2019 tot en met 30 juni 2020.

<sup>5</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>6</sup> Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

## Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Diversified Bond Fund II

### 5.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		152.866	152.561
<b>Totaal beleggingen</b>	5.7.2	<b>152.866</b>	<b>152.561</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		36	76
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>36</b>	<b>76</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	5.7.3	241	408
<b>Totaal overige activa</b>		<b>241</b>	<b>408</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>153.143</b>	<b>153.045</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		152.227	140.862
Resultaat boekjaar		876	11.690
<b>Totaal fondsvermogen</b>	5.7.4	<b>153.103</b>	<b>152.552</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	421
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		33	63
Overlopende passiva	5.7.5	7	9
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>40</b>	<b>493</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>153.143</b>	<b>153.045</b>



## 5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2024	01-01-2023
		tot en met	tot en met
(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2024	30-06-2023
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Dividend		76	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	1
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>77</b>	<b>1</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(85)	(97)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.034	3.921
<b>Totaal indirect resultaat</b>	5.7.7	<b>949</b>	<b>3.824</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>1.026</b>	<b>3.825</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Overige resultaten		3	-
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(129)	(117)
Service fee		(23)	(21)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
<b>Totaal kosten</b>	5.7.9	<b>(153)</b>	<b>(139)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>876</b>	<b>3.686</b>

## 5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2024	01-01-2023
		tot en met	tot en met
(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2024	30-06-2023
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(16.748)	(2.606)
Verkopen van beleggingen		16.971	1.845
Ontvangen interest		1	1
Ontvangen dividend		76	-
Ontvangen overige resultaten		3	-
Betaalde beheervergoeding		(131)	(117)
Betaalde service fee		(23)	(21)
Betaalde interest		(1)	(1)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>148</b>	<b>(899)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		5.863	5.602
Inkoop van participaties		(6.178)	(4.798)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(315)</b>	<b>804</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(167)</b>	<b>(95)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		408	119
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	5.7.3	<b>241</b>	<b>24</b>

## 5.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

### 5.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

#### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

### 5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	152.561	135.936
Aankopen	16.327	3.716
Verkopen	(16.971)	(3.053)
Waardeveranderingen	949	3.824
<b>Eindstand</b>	<b>152.866</b>	<b>140.423</b>

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Beleggingen naar wijze van waardering		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	152.866	152.561
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>152.866</b>	<b>152.561</b>

### 5.7.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

### 5.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	152.552	135.930
Uitgifte van participaties	5.823	5.608
Inkoop van participaties	(6.148)	(4.968)
<b>Eindstand</b>	<b>152.227</b>	<b>136.570</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>876</b>	<b>3.686</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>153.103</b>	<b>140.256</b>

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	13.694.466	13.236.641
Uitgifte van participaties	522.094	533.707
Inkoop van participaties	(553.364)	(475.015)
<b>Eindstand</b>	<b>13.663.196</b>	<b>13.295.333</b>

## 5.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen beheervergoeding	6	5
Nog te betalen service fee	1	1
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

## 5.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

## 5.7.7 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	126	16
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(211)	(113)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.014	3.921
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(980)	-
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>949</b>	<b>3.824</b>

## 5.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,23% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

## 5.7.9 Kostenparagraaf

### Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

### Service fee

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

### Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

## 6 Halfjaarbericht 2024 AEGON Diversified Equity Fund II

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## 6.1 Algemene informatie

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 3 oktober 2016.

### Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden. Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: aandelen, (indirect) vastgoed, grondstoffen. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

Het fonds maakt gebruik van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën die vallen onder zakelijke waarden niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage aandelen of vastgoed waarin wordt belegd het ene jaar flink hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorieën wijzigen. Actief asset allocatie beleid kan alleen goed worden uitgevoerd indien er voldoende ruimte is om de allocatie van beleggingscategorieën te bepalen en er bovendien ruimte is om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen.

Een deel van de beleggingen in AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N) is uitbesteed aan Blackrock Advisors (UK) Ltd.

### Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

### Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage van het jaarverslag 2023, inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### Benchmark

- 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized);
- 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index;
- 8%: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged.

### Restricties

#### *Beleggingsuniversum*

Het fonds belegt in zakelijke waarden en liquide middelen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valutaopties en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 25% en maximaal 100% van het fondsvermogen in aandelen
- Minimaal 0% en maximaal 40% van het fondsvermogen in vastgoed
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in grondstoffen
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 20% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 900% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

#### *Korte termijn afwijkingen*

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

### Fiscale status

#### *Fiscale beleggingsinstelling (FBI)*

Het fonds kwalificeert als fiscale beleggingsinstelling en derhalve is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het fonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het fonds onderworpen aan het reguliere vennootschapsbelasting tarief (in 2023 tot 25,8%).

Een van de voorwaarden om de status van fiscale beleggingsinstelling te behouden is de eis dat de fiscale winst (winst bepaald volgens relevante fiscale wetgeving) binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders dient te zijn uitgekeerd (uitdelingsverplichting). De fiscale winst kan worden beïnvloed door de zogeheten herbeleggingsreserve die door een fonds kan worden gevormd. Kort gezegd zorgt de herbeleggingsreserve er voor dat op de beleggingen behaalde koerswinsten niet hoeven te worden uitgekeerd.

Om de status van fiscale beleggingsinstelling te houden dient ieder fonds ook aan de zogeheten 'aandeelhoudersvereisten' te voldoen. De aandeelhoudersvereisten bepalen dat participanten die natuurlijke personen zijn, geen belang van 25% of meer in een fonds mogen hebben. Daarnaast moet voor participanten die een lichaam zijn, dat is onderworpen aan een belastingheffing naar de winst het belang in een fonds onder de 45% in ieder fonds blijven. Het belang dat eventuele verbonden personen (zoals bedoeld in de Wet Vpb) in een fonds houden wordt hierbij meegerekend.

Dividenden ontvangen door het fonds op buitenlandse beleggingen kunnen onderworpen zijn aan een bronbelasting in het buitenland. Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. Dividenden ontvangen door een fonds op Nederlandse beleggingen zijn onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting tegen een tarief van 15%.

Het fonds kan in bepaalde gevallen op grond van verdragen of op grond van buitenlandse wet- en regelgeving het recht hebben om een teruggaaf of een vermindering van de ingehouden buitenlandse bronbelasting te verzoeken. De Beheerder kan ertoe besluiten om deze rechten niet te effectueren wanneer de inspanning naar haar inzicht niet



redelijkerwijs tot de opbrengst verhoudt. Ook kan het voorkomen dat het buitenland niet tot (terug)betaling over gaat.

Een fiscale beleggingsinstelling moet in beginsel dividendbelasting inhouden op de uitkering van opbrengst (doorgaans dividend) aan participanten. Het dividendbelasting tarief is 15%. Het fonds kan onder bepaalde omstandigheden ook een uitdeling van dividend zonder inhouding van dividendbelasting plaats laten vinden, wanneer de uitdeling ten laste van een fiscale herbeleggingsreserve komt. Onder omstandigheden kan ook de inkoop van participaties als opbrengst kwalificeren waar dividendbelasting op moeten worden gehouden.

Als fiscale beleggingsinstelling mag het fonds onder omstandigheden een korting toepassen op de dividendbelasting die aan de Belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering hangt af van de Nederlandse dividendbelasting die ten laste van het fonds is ingehouden en van de op het fonds drukkende buitenlandse bronheffing (hiervan kan ten hoogste 15% worden meegenomen).

Voor zover afdrachtvermindering verband houdt met ingehouden buitenlandse bronheffing wordt het gebruik beperkt voor zover er Nederlandse rechtspersonen, die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting, in het fonds participeren, dan wel voor zover buitenlandse lichamen in het fonds participeren die op grond van de Nederlandse wet dan wel een regeling of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

#### **Dividendbeleid**

Inkomsten uit beleggingen zullen jaarlijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

## 6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In het tweede kwartaal van 2024 bleef het momentum op aandelenmarkten positief. Het enthousiasme over kunstmatige intelligentie en de daarmee gepaard gaande winst- en productiviteitsgroei zorgde ook voor stijgende koersen. Vastgoedaandelen behaalden een negatief rendement en grondstoffen rendeerden licht positief.

Het AEGON Diversified Equity Fund II, met beleggingen in wereldwijde aandelen, beursgenoteerd vastgoed en grondstoffen, behaalde een absoluut positief rendement van 11,37%. Dit resultaat was beter dan de benchmark bestaande uit 80% MSCI All Country World Net Index, 12% FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index, en 8% S&P GSCI Excess Return Index + US\$-overnight rate Index.

Wereldwijde aandelen bleven positieve rendementen behalen. Aandelen in de VS behaalden wederom een positief rendement. In Europa waren de rendementen in het tweede kwartaal neutraal. Aandelen genoteerd in Japan behaalden een positief rendement. Chinese aandelen herstelden en behaalden een positief rendement in het tweede kwartaal. De marktrally van de IT-bedrijven zette zich sterk voort waardoor de IT sector de hoogste rendementen behaalde. Alhoewel het met name de AI gerelateerde bedrijven waren die hier veruit het beste presteerden. Ook aandelen in de communicatiesector presteerden sterk. De rendementen in andere sectoren waren neutraler.

Beursgenoteerd vastgoed had een negatief rendement in het tweede kwartaal. De sector bleef achter bij de brede aandelenmarkt, waar een positief rendement gerealiseerd werd. Gedurende het kwartaal waren de marktverwachtingen wat betreft toekomstig monetair beleid wereldwijd wisselend. De verwachtingen wat betreft rentebeleid in de US en Europa veranderde niet aanzienlijk over het gehele kwartaal. In Azië waren er wel duidelijke negatieve veranderingen in verwachting wat betreft rente beleid in Japan en Australië. Dit heeft enigszins zijn weerslag gehad op de respectievelijke beursgenoteerde vastgoed markten in die landen.

Grondstoffen behaalden een licht positief rendement in het tweede kwartaal. De olieprijs – de belangrijkste grondstof binnen de index – bleef relatief constant. Opvallend is dat de goudprijs door blijft stijgen. Waarschijnlijk zorgt de toegenomen vraag uit China voor een opdrijvend effect. In het eerste kwartaal viel de sterke prijsstijging (+140%) van cacao. Deze stijging zette door in April, maar de prijs normaliseerde iets in mei en juni. Per saldo daalde de cacaoprijs licht in het tweede kwartaal.

Het fonds profiteerde van een overweging in aandelen ten opzichte van vastgoed en grondstoffen.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten, beursgenoteerd vastgoed en grondstoffen hebben fluctuerende prijzen ten gevolge van marktontwikkelingen.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlands beursgenoteerd vastgoed, hierdoor loopt het fonds een valutarisico.
- Derivatennisico: Het fonds maakt gebruik van derivaten. Onder andere om te beleggen in grondstoffen en om wisselkoersrisico af te dekken.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt niet in vastrentende waarden, hierdoor is er geen renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: kasstroommanagement is geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

## 6.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	241.007	212.399	182.327	220.817	181.862
Aantal uitstaande participaties	13.285.702	13.039.274	12.869.745	12.860.471	12.945.207
Intrinsieke waarde per participatie	18,14	16,29	14,17	17,17	14,05

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni					
	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Overzicht per participatie<sup>7</sup></b>					
Waardeveranderingen	1,87	1,51	(2,50)	2,13	(1,16)
Overig resultaat	-	-	0,02	-	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1,87</b>	<b>1,51</b>	<b>(2,48)</b>	<b>2,13</b>	<b>(1,16)</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>1,85</b>	<b>1,50</b>	<b>(2,49)</b>	<b>2,12</b>	<b>(1,17)</b>
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,00)	(0,00)	(0,26)	(0,22)	(0,22)
<b>Rendement<sup>8</sup></b>					
Rendement (intrinsieke waarde)	11,37%	10,58%	(14,61%)	15,09%	(9,06%)
Rendement benchmark	10,62%	9,12%	(12,57%)	15,45%	(10,75%)
Outperformance	0,68%	1,34%	(2,34%)		
Outperformance sinds inceptie	5,72%	4,49%	2,36%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,72%	0,65%	0,41%		

<sup>7</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>8</sup> Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

## Financieel overzicht eerste halfjaar 2024 AEGON Diversified Equity Fund II

### 6.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)			
	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		238.914	211.299
Callgelden		733	2.398
<b>Totaal beleggingen</b>	6.7.2	<b>239.647</b>	<b>213.697</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		107	388
Overlopende activa	6.7.3	1.304	1.113
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>1.411</b>	<b>1.501</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>241.058</b>	<b>215.198</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		216.475	180.964
Resultaat boekjaar		24.532	31.435
<b>Totaal fondsvermogen</b>	6.7.4	<b>241.007</b>	<b>212.399</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	2.704
Schulden aan kredietinstellingen	6.7.5	-	11
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		40	72
Overlopende passiva	6.7.6	11	12
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>51</b>	<b>2.799</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>241.058</b>	<b>215.198</b>

### 6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2024	01-01-2023
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-06-2024	30-06-2023
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Interest callgelden		3	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	1
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>4</b>	<b>1</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		718	586
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		24.011	18.985
<b>Totaal indirect resultaat</b>	6.7.8	<b>24.729</b>	<b>19.571</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>24.733</b>	<b>19.572</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	6.7.9	-	-
Overige resultaten		9	-
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>9</b>	<b>-</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(171)	(144)
Service fee		(34)	(29)
Interestlasten bankrekeningen		(5)	(1)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		-	(3)
<b>Totaal kosten</b>	6.7.10	<b>(210)</b>	<b>(177)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>24.532</b>	<b>19.395</b>

### 6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2024	01-01-2023
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-06-2024	30-06-2023
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(7.981)	(2.717)
Verkopen van beleggingen		2.391	1.101
Opnames en uitzettingen callgelden		1.665	185
Ontvangen interest		5	1
Ontvangen overige resultaten		9	-
Betaalde beheervergoeding		(172)	(144)
Betaalde service fee		(34)	(29)
Betaalde interest		(5)	(1)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(192)	(252)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(4.314)</b>	<b>(1.856)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		12.451	6.479
Inkoop van participaties		(8.126)	(5.130)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>4.325</b>	<b>1.349</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>11</b>	<b>(507)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(11)	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>-</b>	<b>(507)</b>

## 6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

### 6.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

#### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

### 6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	211.299	181.405
Aankopen	5.277	2.317
Verkopen	(2.391)	(1.309)
Waardeveranderingen	24.729	19.571
<b>Eindstand</b>	<b>238.914</b>	<b>201.984</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	2.398	-
Saldo opnames en uitzettingen	(1.665)	(185)
<b>Eindstand</b>	<b>733</b>	<b>(185)</b>

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Beleggingen naar wijze van waardering		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	239.647	213.873
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>239.647</b>	<b>213.873</b>

### 6.7.3 Overlopende activa

Overlopende passiva		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Terugvorderbare bronbelasting dividend	1.304	1.112
Nog te ontvangen rente	-	1
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>1.304</b>	<b>1.113</b>

## 6.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	212.399	182.327
Uitgifte van participaties	12.170	6.546
Inkoop van participaties	(8.094)	(5.248)
<b>Eindstand</b>	<b>216.475</b>	<b>183.625</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>24.532</b>	<b>19.395</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>241.007</b>	<b>203.020</b>

Verloopoverzicht participaties		
(bedragen x € 1.000)	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
Beginstand	13.039.274	12.869.745
Uitgifte van participaties	719.464	439.522
Inkoop van participaties	(473.036)	(350.503)
<b>Eindstand</b>	<b>13.285.702</b>	<b>12.958.764</b>

## 6.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het fonds.

## 6.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen beheervergoeding	9	10
Nog te betalen service fee	2	2
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

## 6.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

## 6.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	01-01-2023 tot en met 30-06-2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	718	586
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	24.359	20.130
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(348)	(1.145)
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>24.729</b>	<b>19.571</b>



#### 6.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,15% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

#### 6.7.10 Kostenparagraaf

##### **Beheervergoeding**

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

##### **Service fee**

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

##### **Overige toelichtingen**

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

## 7 Halfjaarbericht 2024 Aegon Fixed Income Spread Fund

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## 7.1 Algemene informatie

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 22 september 2022.

### Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

### Beleggingsbeleid

Het fonds maakt samen met andere fondsen deel uit van een lifecycle propositie met als voornaamste doelstelling het behalen van lange termijn vermogensopbouw. Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden van de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, emerging market debt en asset backed securities. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds. De Beheerder kan gebruik maken van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement.

Een deel van de beleggingen is uitbesteed aan AEGON USA Investment Management LLC.

### Doelstelling

Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

### Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage van het jaarverslag 2023, inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### Benchmark

- 4%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 6%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 36%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized);
- 24%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged);
- 21%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 9%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

### Restricties

#### *Beleggingsuniversum*

Het Fonds belegt in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in staatsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in bedrijfsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 75% van het fondsvermogen in asset back securities;
- Minimaal 0% en maximaal 75% van het fondsvermogen in high yield obligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 75% van het fondsvermogen in emerging market debt.
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

#### *Korte termijn afwijkingen*

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het Fonds of uittredingen uit het Fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

### Fiscale status

#### *Besloten fonds voor gemene rekening*

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

### Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

## 7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het tweede kwartaal van 2024 werd gekenmerkt door een oplopende rente op staatsobligaties en een gematigd licht positief risico-sentiment. De ECB verlaagde de beleidsrente in de Eurozone, maar de Federal Reserve versoepelde het beleid niet. Het fonds behaalde een negatief rendement en presteerde beter dan de benchmark.

Het AEGON Fixed Income Spread Fund belegt in staatsobligaties en bedrijfsobligaties en asset backed securities (ABS). Het fonds behaalde een positief absoluut rendement van 2,46% en deed het hiermee beter dan de benchmark: 4%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 6%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 36%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 24%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 21%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 9%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Het fonds behaalde een positief maandrendement in zowel mei en juni. In april was het maandrendement negatief.

Europese staatsobligaties behaalden een negatief rendement in het tweede kwartaal. De rente op staatsobligaties liep op. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van 2,3% aan het begin van het kwartaal naar 2,5% aan het einde van het kwartaal. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 2 jaar bleef rond de 2,8%. Door de gestegen rente behaalden staatsobligaties een negatief rendement. De ECB verlaagde de beleidsrente van 4,50% naar 4,25% (main refinancing rate). De markt verwacht dat de beleidsrente in de loop van 2024 zal worden verlaagd.

De bedrijfsobligaties – zowel in Europa als in de VS - hadden een positief rendement in het tweede kwartaal. De kredietvergoeding bleef ongeveer gelijk. Met name de meer risicovollere categorieën, zoals high yield, renderden positief.

Staatsobligaties van opkomende markten behaalden een licht negatief rendement.

De euro ABS categorie – met een lage rentegevoeligheid – presteerde het beste in het tweede kwartaal.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Dit had o.a. te maken met de actieve positionering. Gedurende het eerste kwartaal had het fonds een onderweging naar Europese staatsobligaties en een overweging naar categorieën met een kredietopslag. Deze actieve positionering had een positieve bijdrage aan het rendement.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: de verschillende beleggingscategorieën zijn onderhevig aan schommelende marktprijzen.
- Valutarisico: het fonds belegt in uitsluitend in instrumenten gedenomineerd in euro. Er is geen valutarisico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt in vastrentende waarden, hierdoor is er renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: kasstroommanagement is geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

## 7.3 Kerncijfers

Kerncijfers		
	30-06-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	173.179	145.119
Aantal uitstaande participaties	15.323.043	13.157.251
Intrinsieke waarde per participatie	11,30	11,03

  

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni		
	2024	2023*
<b>Overzicht per participatie<sup>9</sup></b>		
Waardeveranderingen	0,26	0,39
Overig resultaat	0,02	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,28</b>	<b>0,39</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,02)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>0,27</b>	<b>0,37</b>
<b>Rendement<sup>10</sup></b>		
Rendement (intrinsieke waarde)	2,46%	3,57%
Rendement benchmark	1,65%	2,87%
Outperformance	0,80%	0,69%
Outperformance sinds inceptie	2,15%	0,56%
Annualized outperformance sinds inceptie	1,21%	0,56%

\*Kerncijfers over periode 22 september 2022 tot en met 30 juni 2023

<sup>9</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>10</sup> Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

## Financieel overzicht eerste halfjaar 2024 AEGON Fixed Income Spread Fund

### 7.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		173.211	145.126
<b>Totaal beleggingen</b>	7.7.2	<b>173.211</b>	<b>145.126</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	88
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5	20
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>5</b>	<b>108</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>173.216</b>	<b>145.234</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		169.306	133.539
Resultaat boekjaar		3.873	11.580
<b>Totaal fondsvermogen</b>	7.7.3	<b>173.179</b>	<b>145.119</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	90
Schulden aan kredietinstellingen	7.7.4	20	7
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		9	10
Overlopende passiva	7.7.5	8	8
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>37</b>	<b>115</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>173.216</b>	<b>145.234</b>



### 7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2024	22-09-2022
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-06-2024	30-06-2023
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Dividend		229	-
Interest callgelden		5	3
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>234</b>	<b>3</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.915	(650)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(116)	4.979
<b>Totaal indirect resultaat</b>	7.7.7	<b>3.799</b>	<b>4.329</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>4.033</b>	<b>4.332</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(136)	(147)
Service fee		(24)	(26)
Interestlasten bankrekeningen		-	(1)
<b>Totaal kosten</b>	7.7.9	<b>(160)</b>	<b>(174)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>3.873</b>	<b>4.158</b>

### 7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2024	22-09-2022
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-06-2024	30-06-2023
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(60.157)	(157.720)
Verkopen van beleggingen		35.869	40.441
Ontvangen interest		5	3
Ontvangen dividend		229	-
Betaalde beheervergoeding		(136)	(143)
Betaalde service fee		(24)	(25)
Betaalde interest		-	(1)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(24.214)</b>	<b>(117.445)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		32.108	144.764
Inkoop van participaties		(7.907)	(27.304)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>24.201</b>	<b>117.460</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(13)</b>	<b>15</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(7)	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	7.7.4	<b>(20)</b>	<b>15</b>

## 7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

### 7.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

#### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

### 7.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	145.126	-
Aankopen	60.067	158.132
Verkopen	(35.781)	(40.892)
Waardeveranderingen	3.799	4.329
<b>Eindstand</b>	<b>173.211</b>	<b>121.569</b>

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Beleggingen naar wijze van waardering		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	173.211	145.126
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>173.211</b>	<b>145.126</b>

### 7.7.3 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	145.119	-
Uitgifte van participaties	32.093	144.777
Inkoop van participaties	(7.906)	(27.309)
<b>Eindstand</b>	<b>169.306</b>	<b>117.468</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>3.873</b>	<b>4.158</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>173.179</b>	<b>121.626</b>

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	13.157.251	-
Uitgifte van participaties	2.875.228	14.400.502
Inkoop van participaties	(709.436)	(2.753.776)
<b>Eindstand</b>	<b>15.323.043</b>	<b>11.646.726</b>

### 7.7.4 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het fonds.

### 7.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	7	7
Nog te betalen service fee	1	1
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

### 7.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

### 7.7.7 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.915	44
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(694)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	5.022
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(116)	(43)
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>3.799</b>	<b>4.329</b>

### 7.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,35% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

### 7.7.9 Kostenparagraaf

#### Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

#### Service fee

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

#### Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

## 8 Halfjaarbericht 2024 Aegon Fixed Income Stability Fund

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## 8.1 Algemene informatie

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 22 september 2022.

### Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

### Beleggingsbeleid

Het fonds maakt samen met andere fondsen deel uit van een lifecycle propositie met als voornaamste doelstelling het behalen van lange termijn vermogensopbouw. Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden van de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties en bedrijfsobligaties. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het Fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds. De Beheerder kan gebruik maken van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement.

### Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

### Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage van het jaarverslag 2023, inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### Benchmark

- 58%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 42%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

### Restricties

#### Beleggingsuniversum

Het Fonds belegt in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 20% en maximaal 100% van het fondsvermogen in staatsobligaties;
- Minimaal 0% en maximaal 80% van het fondsvermogen in bedrijfsobligaties.
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 300% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

#### *Korte termijn afwijkingen*

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het Fonds of uittredingen uit het Fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

#### **Fiscale status**

##### *Besloten fonds voor gemene rekening*

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

#### **Dividendbeleid**

Het fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.



## 8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het tweede kwartaal van 2024 werd gekenmerkt door een oplopende rente op staatsobligaties en een gematigd licht positief risico-sentiment. De ECB verlaagde de beleidsrente in de Eurozone, maar de Federal Reserve versoepelde het beleid niet. Het fonds behaalde een negatief rendement en presteerde beter dan de benchmark.

Het AEGON Fixed Income Stability Fund belegt in staatsobligaties en bedrijfsobligaties. Het fonds behaalde een negatief absoluut rendement van 0,48% en deed het hiermee beter dan de benchmark: 58%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 42%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

Het fonds behaalde een positief rendement in mei en juni. In april was het maandrendement negatief.

Europese staatsobligaties behaalden een negatief rendement in het tweede kwartaal. De rente op staatsobligaties liep op. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van 2,3% aan het begin van het kwartaal naar 2,5% aan het einde van het kwartaal. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 2 jaar bleef rond de 2,8%. Door de gestegen rente behaalden staatsobligaties een negatief rendement. De ECB verlaagde de beleidsrente van 4,50% naar 4,25% (main refinancing rate). De markt verwacht dat de beleidsrente in de loop van 2024 zal worden verlaagd.

De Europese investment-grade bedrijfsobligaties hadden een positief rendement in het tweede kwartaal. De kredietvergoeding bleef ongeveer gelijk.

Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Dit had o.a. te maken met de actieve positionering. Gedurende het eerste kwartaal had het fonds een onderweging naar Europese staatsobligaties en een overweging naar Europese bedrijfsobligaties. Deze positionering had een positieve bijdrage aan het rendement.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: de verschillende beleggingscategorieën zijn onderhevig aan schommelende marktprijzen.
- Valutarisico: het fonds belegt in uitsluitend in instrumenten gedenomineerd in euro. Er is geen valutarisico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt in vastrentende waarden, hierdoor is er renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: kasstroommanagement is geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

### 8.3 Kerncijfers

Kerncijfers		
	30-06-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	297.715	248.962
Aantal uitstaande participaties	28.058.547	23.350.587
Intrinsieke waarde per participatie	10,61	10,66

Kerncijfers over periode 1 januari tot en met 30 juni		
	2024	2023*
<b>Overzicht per participatie<sup>11</sup></b>		
Waardeveranderingen	(0,03)	0,08
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,08</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,07</b>
<b>Rendement<sup>12</sup></b>		
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,48%)	2,10%
Rendement benchmark	(0,79%)	1,82%
Outperformance	0,31%	0,27%
Outperformance sinds inceptie	1,36%	0,64%
Annualized outperformance sinds inceptie	0,77%	0,64%

\*Kerncijfers over periode 22 september 2022 tot en met 30 juni 2023.

<sup>11</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>12</sup> Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

## Financieel overzicht eerste halfjaar 2023 AEGON Fixed Income Stability Fund

### 8.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		297.850	248.973
<b>Totaal beleggingen</b>	8.7.2	<b>297.850</b>	<b>248.973</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	73
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6	35
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>6</b>	<b>108</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>297.856</b>	<b>249.081</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		298.884	234.497
Resultaat boekjaar		(1.169)	14.465
<b>Totaal fondsvermogen</b>	8.7.3	<b>297.715</b>	<b>248.962</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	77
Schulden aan kredietinstellingen	8.7.4	113	10
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		14	18
Overlopende passiva	8.7.5	14	14
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>141</b>	<b>119</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>297.856</b>	<b>249.081</b>

### 8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		01-01-2024	22-09-2022
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-06-2024	30-06-2023
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Interest callgelden		3	7
Interestopbrengsten bankrekeningen		7	-
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>10</b>	<b>7</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.997	(311)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(2.882)	1.921
<b>Totaal indirect resultaat</b>	8.7.7	<b>(885)</b>	<b>1.610</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(875)</b>	<b>1.617</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(242)	(257)
Service fee		(43)	(45)
Interestlasten bankrekeningen		(6)	(1)
<b>Totaal kosten</b>	8.7.9	<b>(294)</b>	<b>(303)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(1.169)</b>	<b>1.314</b>

### 8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		01-01-2024	22-09-2022
(bedragen x € 1.000)		tot en met	tot en met
	Referentie	30-06-2024	30-06-2023
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(93.201)	(257.825)
Verkopen van beleggingen		43.435	42.952
Ontvangen interest		10	7
Betaalde beheervergoeding		(245)	(250)
Betaalde service fee		(43)	(44)
Betaalde interest		(6)	(1)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(50.050)</b>	<b>(215.161)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		108.069	270.007
Inkoop van participaties		(58.122)	(54.820)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>49.947</b>	<b>215.187</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(103)</b>	<b>26</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(10)	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	8.7.4	<b>(113)</b>	<b>26</b>

### 8.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

#### 8.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

#### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

#### 8.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	248.973	-
Aankopen	93.124	257.944
Verkopen	(43.362)	(42.991)
Waardeveranderingen	(885)	1.610
<b>Eindstand</b>	<b>297.850</b>	<b>216.563</b>

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Beleggingen naar wijze van waardering		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	297.850	248.973
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>297.850</b>	<b>248.973</b>

#### 8.7.3 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	248.962	-
Uitgifte van participaties	108.040	270.070
Inkoop van participaties	(58.118)	(54.829)
<b>Eindstand</b>	<b>298.884</b>	<b>215.241</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>(1.169)</b>	<b>1.314</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>297.715</b>	<b>216.555</b>

Verloopoverzicht participaties		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Beginstand	23.350.587	-
Uitgifte van participaties	10.187.494	26.973.228
Inkoop van participaties	(5.479.534)	(5.504.017)
<b>Eindstand</b>	<b>28.058.547</b>	<b>21.469.211</b>

### 8.7.4 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het fonds.

### 8.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
	30-06-2024	31-12-2023
(bedragen x € 1.000)		
Nog te betalen beheervergoeding	12	12
Nog te betalen service fee	2	2
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

### 8.7.6 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

### 8.7.7 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
	01-01-2024 tot en met 30-06-2024	22-09-2022 tot en met 30-06-2023
(bedragen x € 1.000)		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.997	208
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(519)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	(2.882)	3.085
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(1.164)
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>(885)</b>	<b>1.610</b>

### 8.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,17% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

### 8.7.9 Kostenparagraaf

#### Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

#### Service fee

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

#### Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

## 9 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's

### Algemeen

De jaarrekening van het fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

### Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro en het merendeel van de transacties plaatsvinden in euro. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode. Niet-monetaire activa en passiva die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden omgerekend tegen de transactiekoersen.

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op monetaire beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit financieringsactiviteiten welke betrekking hebben op alle kasstromen met participanten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten welke betrekking hebben op de operationele activiteiten van het fonds.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

### Waarderingsgrondslagen

Tenzij anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de verkrijgingsprijs inclusief kosten. Beleggingen worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de paragraaf Bepaling waardering beleggingen.

### Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

De obligatiebeleggingen worden geclassificeerd als investeringen in gekochte leningen en obligaties en worden in beginsel niet tot het einde van de looptijd aangehouden.

De derivaten (zoals bijvoorbeeld valutatermijncontracten, opties, futures, interest rate swaps, commodity swaps, total return swaps en credit default swaps) worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille.



### Criteria voor opname in de balans

Het fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Voor ontvangen collateral in verband met de securities lending activiteiten van het fonds geldt dat deze posities niet worden opgenomen op de balans aangezien het fonds geen beschikkingsmacht heeft over het ontvangen collateral. De tegenpartij ontvangt bij teruglevering van de uitgeleende stukken het ontvangen collateral terug. De uitgeleende stukken en het ontvangen collateral dat hier tegenover staat, wordt indien van toepassing toegelicht onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Voor ontvangen collateral in verband met openstaande derivatenposities van het fonds geldt dat het fonds in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen collateral. Voor betaald collateral in verband met openstaande derivatenposities neemt het fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of betaalde collateral wordt interest berekend.

### Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

Aan- en verkopen van beleggingen worden in de balans verwerkt op transactiedatum. Bijstortingen en afomingen van beleggingen in het fonds met een overlay-structuur worden ook als onderdeel van de aan- en verkopen opgenomen.

### Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

### Bepaling waardering beleggingen

De beleggingen bestaande uit participaties in andere Aegon beleggingsfondsen, worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van deze Aegon beleggingsfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde van alle Aegon beleggingsfondsen waarin wordt belegd wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de onafhankelijke externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het fonds.

Beleggingen die zijn genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers, of, bij gebreke daaraan, op de door de beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

De waardering van asset backed securities (financieel instrument bestaande uit een portefeuille van activa) wordt bepaald aan de hand van gegevens die door Barclays Capital worden aangeleverd. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt een discounted cash flow model gebruikt, rekening houdend met spreads en ratings van asset backed securities. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier Barclays Capital. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt dataleverancier Interactive Data gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden dataleveranciers Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

Beleggingen in hedge funds worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke maand vastgesteld door de beheerder van het onderliggende hedge fund. De waarde ultimo boekjaar wordt getoetst aan het jaarverslag van het hedge fund voor zover deze beschikbaar is op het moment van opstellen van de jaarrekening van het fonds. Hierdoor kunnen verschillen ontstaan in de intrinsieke waarde ultimo boekjaar van het fonds zoals berekend en afgegeven door de beheerder van het fonds en de intrinsieke waarde volgens de jaarrekening van het fonds.

De marktwaarde van callgelden wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs, berekend met behulp van data uit actieve markten.

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model waarbij via een interface met Bloomberg de quotes en parameters worden ingelezen.

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt. Indien geen directe notering beschikbaar is, wordt een theoretische prijs berekend met behulp van data uit actieve markten.

De marktwaarde van opties wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt. Indien geen directe notering beschikbaar is, wordt een theoretische prijs berekend met behulp van data uit actieve markten.

Bij het bepalen van de marktwaarde van credit default swaps wordt gebruik gemaakt van de discounted cash flow methode waarbij toekomstige betalingen worden afgezet tegen de waarschijnlijkheid van een faillissement.

De marktwaarde van interest rate swaps wordt bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen de markttrente.

De exposurewaarden van de derivaten worden onder de toelichting op de beleggingen nader gespecificeerd.

#### **Incourante beleggingen**

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente informatie waarover de beheerder beschikt. De beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat, in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen, voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen de waarde gedateerd kan zijn. Indien na vaststelling van de intrinsieke waarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren intrinsieke waarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

#### **Presentatie derivaten**

De positieve marktwaarde van de derivaten wordt onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten wordt als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans vindt plaats indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In het mutatieoverzicht beleggingen is het gesaldeerde verloop van de derivatenposities per type derivaat weergegeven.

### Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen en schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering of schuld.

De vorderingen bestaan voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting en/of lopende interest. De vorderingen uit hoofde van terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting lopen langer dan één jaar. De andere vorderingen en schulden lopen korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

### Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

### Fondsvermogen

In het fondsvermogen worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de eventuele op- of afslagvergoeding of swing pricing factor.

### Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

Het rendement (intrinsieke waarde) wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde ultimo boekjaar en de intrinsieke waarde ultimo vorig boekjaar. Bij uitkering van dividend wordt uitgegaan van herbelegging tegen de koers op de dag van de dividenduitkering.

### Grondslagen voor resultaatbepaling

In de winst-en-verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Aan- en verkoopkosten van beleggingen en derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

### Dividendopbrengsten

Dividenden worden verantwoord op ex-dividend datum, rekening houdend met de eventuele niet terugvorderbare dividendbelasting.

### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva.

### Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de beheerder en de juridisch eigenaar) ten gunste van de fondsen of onderliggende fondsen. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

### Waardeveranderingen beleggingen

Dit betreft de indirecte beleggingsopbrengsten uit hoofde van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutakoersverschillen. Deze opbrengsten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Onder waardeveranderingen beleggingen worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende het boekjaar. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

### Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de fondsen worden de uitgifte- en inkoopprijs van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. De op- en afslag komen ten gunste van het fonds. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij de fondsen in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van de fondsen. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder onderzoekskosten, afwikkelingskosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden periodiek door de beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties.

### Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

### Beheervergoeding

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag.

### Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij de fondsen. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo van de voorafgaande handelsdag.

## 10 Overige gegevens

### 10.1 Persoonlijke belangen bestuurders

Ingevolge artikel 122 tweede lid Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen vermeldt een beleggingsinstelling het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van de beleggingsinstelling bij iedere belegging van de beleggingsinstelling aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

Per 30 juni 2024 en 31 december 2023 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

Persoonlijke belangen bestuurders		
(In aantallen)	30-06-2024	31-12-2023
<b>Huidige bestuurders</b>		
Aandelen a.s.r.	-	-
Aegon ltd (voorheen Aegon N.V.)	29.072	20.451
Participaties AEGON Diversified Bond Fund	442	440
Participaties AEGON Diversified Equity Fund II	1.121	1.197
Participaties Paraplufonds (Aegon Global High Yield Fund)	1.170	941
Participaties AEAM Global Real Estate Fund	2.045	1.674
Participaties AEAM World Equity Index Fund	2.597	2.596
Participaties Aegon Emerging Market Debt Fund	1.392	1.106
Participaties AEGON Liability Matching Fund	141	104
<b>Totaal huidige bestuurders</b>	<b>37.980</b>	<b>28.509</b>
<b>Gewezen bestuurders</b>		
Aandelen Aegon N.V.	-	-
<b>Totaal gewezen bestuurders</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>37.980</b>	<b>28.509</b>

Den Haag, 2 augustus 2024

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

O.A.W.J. van den Heuvel  
D.F.R. Jacobovits de Szeged  
W.H.M. van de Kraats  
T.E.J.F. Stassen