

Jaarverslag

31 mei 2018 t/m 31 december 2018

AeAM Dutch Mortgage Fund 2



Inhoud

1	Algemene informatie	3
2	Verslag van de beheerder	6
2.1	Economische ontwikkelingen	6
2.2	Kerncijfers	7
2.3	Financiële markten	7
2.4	Beleggingsbeleid	7
2.5	Risicobeheer	8
2.6	Toelichting beloningen	12
2.7	Wet- en regelgeving	13
2.8	Fund Governance	14
2.9	Algemene vooruitzichten	15
3	Jaarverslag 2018 AeAM Dutch Mortgage Fund 2	16
3.1	Balans per 31 december	16
3.2	Winst-en-verliesrekening	17
3.3	Kasstroomoverzicht	17
3.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	18
4	Overige gegevens	29
4.1	Dividendvoorstel	29
4.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	30

1 Algemene informatie

Beheerder

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

- E. van der Maarel
- W.J.J. Peters
- R.R.S. Santokhi
- B. Bakker
- O. van den Heuvel
- P. Smith
- G. Black
- C. Luning (met ingang van 1 januari 2019 toegetreden)

Bewaarder

Citibank Europe Plc Netherlands Branch, gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder. Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar. De directie van Aegon Custody B.V. wordt gevormd door AIM B.V.

Adres

Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: www.aegon.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

Beheer en administratie

Het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AIM B.V. voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM B.V. is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Profiel

Het AeAM Dutch Mortgage Fund 2, opgericht op 31 mei 2018, is een fonds voor gemene rekening. De participaties zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wft.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt in Nederlandse hypotheke verstrekt door Aegon Hypotheken B.V., waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. Het fonds verkrijgt de hypotheke door in te schrijven op de nieuwe hypotheke uit productie van Aegon Hypotheken B.V. Daarnaast kunnen liquide middelen aangehouden worden om daarmee onder andere toe- en uittredingen te faciliteren. Liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties. Voor het gebruik van andere technieken, instrumenten en/of structuren is de voorafgaande goedkeuring vereist van de vergadering van participanten.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid van het fonds is erop gericht om op langere termijn een hoger totaal rendement voor beheerkosten te behalen dan de benchmark als gevolg van de spread die geldt voor Nederlandse hypothecaire leningen ten opzichte van Nederlandse staatsobligaties.

Benchmark

De benchmark van het fonds is de JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands.

Beleggingen

Het fonds kan beleggen in hypotheke en liquide middelen. De liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -2% en 5% van het fondsvermogen. Niet-opgenomen bouwdepots worden niet meegerekend voor de kaspositie.

Fiscale status

Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en 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. Wijzigingen in het relatieve belang van een participant, bijvoorbeeld als gevolg van een nieuw toetredende participant in het fonds kunnen leiden tot een realisatie van vermogenswinsten voor Nederlandse fiscale doeleinden bij de overige participanten.

Restricties

Het fonds belegt in hypotheke. De volgende restricties zijn van toepassing:

- Loan-to-Value ratio is maximaal 101%.

De Loan-to-Value ratio wordt berekend door de totale uitstaande hoofdsom onder de hypothecaire vordering te delen door de originele marktwaarde van het onderpand.

Leverage

Het fonds belegt strategisch in liquide middelen voor 0%, met een minimum van -2% en maximum van +5%, waarbij niet-opgenomen bouwdepots niet worden meegeteld bij het bepalen van de exposure naar liquide middelen. Liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties.

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 zo snel mogelijk weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Verhandelbaarheid

Het fonds is niet ter beurze genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Dividendbeleid

De beheerder keert jaarlijks dividend uit aan de participanten op basis van de gemiddelde rente van de hypotheek over de gemiddelde intrinsieke waarde, hetzij in de vorm van additionele participaties, hetzij in contanten.

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 bedraagt 0,21% per jaar over het fondsvermogen.

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 in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,02% per jaar.

Servicing fee hypotheekportefeuille

Het fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Hypotheken B.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypotheek en het (bijzonder) beheer van de hypotheekportefeuille. Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypotheekportefeuille, communicatie met achterliggende debiteuren, het verzorgen van alle betalingen met betrekking tot de hypothecaire leningen en verstrekken van rapportages ten behoeve van het beheer van het fonds. De hypotheek servicing fee bedraagt 0,27% per jaar van het nominale bedrag van de uitstaande hypotheek.

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

Sterke economische groei

In 2018 groeide de wereldeconomie, maar het economische momentum en optimisme zwakten af naarmate het jaar vorderde. Aan het begin van het jaar was er sprake van gesynchroniseerde groei en een robuuste economische ontwikkeling. Vooral de groei in de Verenigde Staten was positief, mede veroorzaakt door de tijdelijke effecten van de fiscale verruiming. Ook in Europa, Japan en opkomende landen was de groei sterk. In de tweede helft van 2018 vertraagde het wereldwijde groei momentum en waren de macro-economische omstandigheden meer in balans.

De aanhoudende expansie van de economie van de afgelopen periode zorgde voor gunstige omstandigheden op de arbeidsmarkt. Vooral in de Verenigde Staten, Japan en in Noord-Europa zijn er de afgelopen jaren veel banen gecreëerd en is de werkloosheid sterk gedaald. Het huidige werkloosheidsniveau ligt op het niveau van voor de crisis, en er zijn zelfs sectoren waar krapte is ontstaan.

Centrale banken passen het beleid voorzichtig aan

De hoge economische groei en krappe arbeidsmarkt hebben in 2018 niet tot een sterke toename van de inflatie geleid. De ECB en de BoJ, de centrale banken van Europa en Japan, ondersteunden de economie via historisch lage renteniveaus en opkoopprogramma's. De voortdurende economische expansie zorgde ervoor dat de ECB zich comfortabel genoeg voelde om het opkoopprogramma – een belangrijke maatregel om de economie te ondersteunen – te stoppen per eind 2018. De Federal Reserve, de centrale bank van de Verenigde Staten, ging verder op het eerder ingezette pad om het beleid voorzichtig te normaliseren. De beleidsrente werd vier keer verhoogd en de balans van de centrale bank werd langzaam afgebouwd.

Politiek maakte de krantenkoppen

Het afgelopen jaar werd ook gekenmerkt door politieke onzekerheden. Eén van de belangrijkste politieke onzekerheden was het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China. Beide landen stelden handelstarieven in, en dreigden met verdere escalatie. Dit zorgde voor onzekerheden voor bedrijven en onrust op financiële markten. Brexit was een ander politiek risico waardoor de markten beïnvloed werden. Er heerste grote verdeeldheid in het Verenigd Koninkrijk, en het is onduidelijk of de deal die op tafel ligt uiteindelijk zal worden geaccepteerd door het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast zorgde de verkiezingen in Italië voor onrust in de Eurozone. De Vijfsterrenbeweging en Lega – de winnaars van de verkiezingen – vormden een regering en presenteerden een begroting die niet goed ontvangen werden door de Europese Commissie en beleggers.

Financiële markten waren volatiel

Financiële markten kenden een turbulent jaar. Na een lange periode van gunstige ontwikkelingen en rendementen, stelden beleggers in 2018 hun groeiverwachtingen naar beneden bij en behaalden de meeste risicovolle beleggingen een negatief rendement in 2018. Gedurende het jaar vestigden Amerikaanse aandelenmarkten nieuwe records, maar in de laatste maanden draaide het sentiment onder beleggers en verdampten de winsten. Uiteindelijk sloten de Amerikaanse beurzen het jaar zelfs met verlies. In Europa en Azië was dat niet anders. De beursindices waren volatiel en leden stevige verliezen. De meeste beleggingen in vastrentende waarden daalden ook in waarde. Obligaties met een kredietopslag ondervonden de negatieve effecten van de stijgende risicopremies. Veilige staatsobligaties hadden daarentegen een positief rendement. Ook het koersverloop op de grondstoffenmarkt was opmerkelijk. De olieprijs stond in oktober boven de 75 Amerikaanse dollar, maar sloot het jaar onder 50 Amerikaanse dollar ondanks de aangekondigde productieverlaging van de OPEC-landen.

2.2 Kerncijfers

Kerncijfers		31-5-2018 tot en met 31-12-2018
<i>Overzicht per participatie</i>		
Waardeveranderingen		0,03
Opbrengsten		0,17
Totaal bedrijfsopbrengsten		0,20
Beheerskosten en overige lasten		(0,03)
Nettoresultaat		0,17
Fondsvermogen (x € 1.000)		1.687.220
Aantal uitstaande participaties		167.209.592
Intrinsieke waarde per participatie		10,09
Rendement (intrinsieke waarde)		0,90%
Rendement Benchmark		1,95%

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar. Uitgekeerd dividend betreft het werkelijk uitgekeerde dividend per participatie.

2.3 Financiële markten

De Nederlandse woningmarkt heeft het ook in 2018 weer goed gedaan. De gemiddelde woningprijs ligt inmiddels 5% hoger dan het niveau van de zomer van 2008. De transactieaantallen voor 2018 doen een stap terug ten opzichte van recordjaar 2017 met zo'n -10%. Om nog voor hypotheekrenteaftrek in aanmerking te komen, moeten nieuwe hypotheeklen minimaal annuïtair en binnen dertig jaar worden afgelost. Verder zijn de hypotheeknormen op basis van de Nibud financieringslast richtlijnen in 2018 redelijk stabiel gebleven. Deze normen schrijven voor dat huishoudens maar een beperkt deel van hun inkomen mogen besteden aan hypotheeklasten. Door de gewijzigde fiscale regelgeving sinds 2013 en de strengere Nibud-normen van de afgelopen jaren is de markt voor nieuwe hypotheeklen meer solide geworden. Dit zien we ook terug in de huizenmarkt. Analisten verwachten dat de stijging van de huizenprijzen ook volgend jaar doorzet zij het op een iets lager niveau dan we de afgelopen 2 jaar zagen. Een steeds groter deel van de huishoudens komen met hun huis weer boven water te staan wat de huizenmarkt verder ondersteunt.

2.4 Beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- en underperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

Het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 (DMF 2) ging live in de maand Mei en behaalde in 2018 een rendement van 0,90% voor kosten. Dit is een underperformance van -1,03% ten opzichte van de benchmark. Het fonds heeft een Nederlandse staatsobligatie index als benchmark (JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands).

Drie factoren bepalen het relatieve rendement van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2: de verandering van de AEGON hypotheekrente, de opslag voor hypotheeklen ten opzichte van de staatscurve en verliezen op de hypotheeklen. In de voor DMF 2 relevante periode daalde de gewogen Aegon hypotheekrente. Deze dalende hypotheekrente had een positief effect op de waardering van de hypotheeklen in het fonds. De Nederlandse staatsrente daalde licht gedurende

2018 wat leidde tot een positieve performance voor de benchmark. Ook wanneer we de hogere carry ten opzichte van de benchmark toevoegen heeft het fonds toch een underperformance behaald. Er hebben zich geen verliezen voor gedaan gedurende 2018 in de portefeuille.

Het fonds belegt in nieuwe, na 1 januari 2017 door Aegon verstrekte hypotheke op Nederlandse woonhuizen en neemt daarmee debiteurenrisico via hypotheke. Deze nieuwe hypotheke voldoen aan de sinds januari 2013 ingevoerde stringentere verstrekingscriteria. De maximale LTV (lening ten opzichte waarde onderpand) waartegen nieuwe hypotheke verstrekt kunnen worden is met jaarlijkse stappen van 1% omlaag gegaan tot de huidige max van 100%. Daarnaast is aflossen de norm geworden. Een groot deel van de hypotheke in het fonds hebben een annuïtaire of andere aflossingsvorm (63%). Het percentage NHG hypotheke per eind December 2018 is 23,8%. De fonds duratie (middels key rate delta's) is 8,1 per eind December.

De verwachting voor de komende periode is dat de huizenmarkt zich ondersteund zal weten van lage kapitaalmarktrentes, een licht groeiende economie, gezonde originatievolumes en stabiele groei in huizenprijzen.

2.5 Risicobeheer

De beheerder is verantwoordelijk voor het monitoren van de financiële risico's van alle fondsen. De beheerder heeft daartoe verschillende financiële risico's geïdentificeerd, waarvan de belangrijkste zijn:

- Renterisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Hefboomwerking (maatstaf voor mate van toegepaste hefboom).

Per type financieel risico zijn risicomatstaven in de vorm van restricties opgesteld om de risico's te kunnen beheersen. Deze restricties zijn opgenomen in de fondsmandaten waarbij de aard van de restricties afhankelijk is van de strategie van het fonds. Alle restricties worden waar mogelijk dagelijks gemonitord door de beheerder en door Citibank die onafhankelijk opereert als bewaarder. Citibank is als bewaarder aangesteld naar aanleiding van de AIFM richtlijn die beheerders verplicht een onafhankelijk orgaan de monitoring uit te laten voeren.

Naast de restricties monitort de beheerder waarschuwinglimieten die moeten voorkomen dat restricties worden overschreden. De waarschuwinglimieten kennen strengere criteria dan de restricties en dienen als waarschuwing, om te voorkomen dat de restricties worden overschreden. Indien overschrijdingen van de restricties zich voordoen wordt dit gelijk met de relevante stakeholders opgenomen waarbij acties worden bepaald om de overschrijdingen zo snel mogelijk op te lossen. Alle overschrijdingen en waarschuwingen worden periodiek gerapporteerd aan alle stakeholders inclusief het management.

Hieronder volgt een beschrijving van de doelstellingen en het beleid van het fonds op het gebied van risicobeheer inzake het gebruik van financiële instrumenten bij het beheer van risico's. Daarnaast worden de maatregelen gegeven die zijn getroffen ter beheersing van de risico's.

Renterisico

Renterisico ontstaat als gevolg van belangen in vastrentende waarden. Binnen het fonds wordt renterisico meestal gemeten door de duration. Dit risico wordt gemeten als de afwijking in jaren onder- of overweging ten opzichte van de duration van de benchmark.

Inflatierisico

Inflatierisico ontstaat als gevolg van veranderingen in het inflatieniveau van een land. Dit heeft een effect op allerlei instrumenten, vooral instrumenten met vaste coupons. Dit risico wordt reeds meegenomen in andere risico's die hierboven worden genoemd zoals renterisico en zal dus geen specifieke aanvullende maatregelen vereisen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer niet aan haar verplichtingen kan voldoen zoals vastgelegd in de voorwaarden. Dit risico kan leiden tot verlies van de hoofdsom of een aanzienlijke verruiming van de spreads bij handelen in de markt.

Kredietrisico wordt gemanaged door het opleggen van restricties voor het maximale Loan-to-Value ratio en een minimaal deel van hypotheek met een NHG garantie.

De bovengenoemde restricties worden gecontroleerd op basis van de Loan-to-Value ratio bij aankoop en het deel van hypotheek met een NHG garantie op de huidige datum.

Voor nieuwe aankopen zal in een dergelijk geval een beperking worden opgelegd voor bijkomende aankopen van hypotheek.

Maatregel:

Loan-to-Value ratio is maximaal 101%

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet in staat is om een positie snel genoeg te verhandelen tegen een redelijke prijs. Het risico is gerelateerd aan de omvang van het fonds en de individuele posities in vergelijking met de omvang en de verhandelbaarheid van de activa in de portefeuille.

De beheerder heeft een passend liquiditeitsbeheer systeem welke procedures omvat om het liquiditeitsrisico van elk fonds te controleren en om er voor te zorgen dat de liquiditeit van het fonds in lijn ligt met de onderliggende verplichtingen.

Het liquiditeit management systeem:

- A. houdt een niveau van liquiditeit in een fonds passend bij de onderliggende verplichtingen, die wordt gebaseerd op een beoordeling van de relatieve liquiditeit van de onderliggende activa in de markt;
- B. monitort het liquiditeitsprofiel van de portefeuille van het fonds. Hierbij wordt rekening gehouden met de mogelijke marginale bijdrage van de afzonderlijke activa die een materieel effect kan hebben op de liquiditeit, evenals de materiële schulden en verplichtingen die het fonds kan hebben in relatie tot de onderliggende verplichtingen.;
- C. implementeert de instrumenten en regelingen die nodig zijn om het liquiditeitsrisico van elk fonds te beheren. De eerlijke behandeling van alle deelnemers met betrekking tot elk fonds moet worden beschouwd.

Hefboomwerking

Hefboomwerking wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de exposure van het fonds en de intrinsieke waarde van het fonds. De hefboom in het fonds wordt berekend op twee verschillende manieren: de bruto en de verplichtingen methode. Beide methoden zijn voorgeschreven door de AIFMD.

De bruto methode:

- sluit uit van de berekening de waarde van de liquide middelen en de zeer liquide beleggingen in euro van het fonds die onmiddellijk kunnen worden omgezet in een bedrag in contanten, onder voorbehoud van een onbeduidend risico van wijzigingen in waarde en die zorgen voor een rendement van niet meer dan die van drie maanden hoogwaardige staatsobligaties;
- zet derivatenposities (met behulp van bepaalde specifieke conversie methodes) om in de gelijkwaardige positie van de onderliggende activa;
- sluit uit van de berekening contante leningen die noteren in contanten of gelijkwaardig en waar het bedrag dat is verschuldigd bekend is;
- omvat exposure als gevolg van de herbelegging van leningen in contanten, uitgedrukt als het hoogste van de marktwaarde van de belegging of het totale bedrag van de contanten die zijn geleend; en
- omvat posities van repo of omgekeerde repo-transacties en regelingen zoals het lenen en uitlenen van stukken.

De verplichtingen methode:

- zet derivatenposities (met behulp van bepaalde specifieke conversie methodes) om in de gelijkwaardige positie van de onderliggende activa, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan;
- houdt rekening met verrekening en hedging regelingen (opnieuw, onder bepaalde voorwaarden);
- berekent de exposure gecreëerd door de herbelegging van leningen, indien de herinvestering de exposure van het fonds verhoogt; en
- sluit uit van de berekening afgeleide instrumenten gebruikt voor valuta-indekking welke geen extra risico met zich meebrengen.

Elk fonds heeft hefboomrestricties die worden gecontroleerd als andere beleggings restricties. In het geval van investeringen in fondsen van derden wordt de hefboom in de door derde beheerde fondsen niet opgenomen in de hefboomberekeningen van de fund of fund structuur.

Risico limieten controle

De risico limieten controle is bedoeld om ervoor te zorgen dat het risicoprofiel van het fonds effectief kan worden gecontroleerd. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) krijgt een melding als er een gebrek aan samenhang bestaat tussen het risicoprofiel van het fonds en de risico limieten of wanneer er een wezenlijk risico bestaat dat een dergelijke inconsistentie zal optreden. De samenhang tussen de risico limieten en het risicoprofiel wordt ten minste jaarlijks gecontroleerd.

Per type financieel risico worden maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. De meest geschikte maatregelen kunnen afwijken per fonds, op basis van de strategie van het fonds. Voor de geselecteerde maatregelen per fonds worden passende risico limieten ingesteld, die vervolgens worden gecontroleerd. Hiermee wordt gewaarborgd dat het fonds handelt binnen de gestelde mandaten.

Om te zorgen voor een efficiënt en effectief risicomangement proces, voldoen de maatregelen en de daaruit voortvloeiende risico limieten aan de volgende principes:

1. Gekwantificeerde limieten zijn meetbaar.
2. Restricties of limieten hebben duidelijke definities.
3. Maatregelen worden zodanig gekozen dat de metingen en monitoring kan worden geautomatiseerd.
4. Meervoudige restricties met een vergelijkbaar doel worden vermeden, behalve wanneer er een legitieme reden is.
5. Elk fonds heeft limieten voor alle geïdentificeerde risico's.
6. Restricties zijn ontworpen om de complexiteit te beperken, dus een restrictie per type risico in plaats van het combineren van verschillende soorten risico's tot een restrictie.

De risico limieten van het fonds wordt in principe dagelijks gecontroleerd. De controle bestaat uit de berekening van de controle waarden voor het fonds, vergelijking met de interne en externe risico limieten en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie.

Interne grenzen worden ingesteld als waarschuwinglimieten om te voorkomen dat de externe grenzen worden geschonden of als verdere beperking op grond van andere overwegingen (bijvoorbeeld uitsluitingenlijst op basis van maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid of liquiditeitsbeheer).

De berekening voor de meeste van de limieten is uitbesteed aan Citibank. Als bewaarder en fondsadministrateur heeft Citibank volledig inzicht in het fonds, waarvoor Citibank de naleving van de limieten controleert en relevante berekeningen uitvoert binnen hun systemen. De beheerder ontvangt berichten van de waarschuwingen (schendingen van de interne grenzen) en inbreuken (schendingen van de externe grenzen) met alle van toepassing zijnde gegevens en controles voor de validatie. Sommige van de limieten worden door de beheerder gecontroleerd en worden gerapporteerd in een overzicht van waarschuwingen en overschrijdingen.

Deze waarschuwingen en overschrijdingen worden geanalyseerd en verschillende processen worden gevolgd afhankelijk van de materialiteit van de overtreding. Immateriële interne inbreuken worden meestal opgelost binnen een paar dagen en alleen gemeld aan de portfolio manager als deze langer blijven uitstaan. Materiële interne overtredingen worden gerapporteerd aan de portefeuillemanager om de inbreuk te valideren en de oplossing te controleren. Problemen met een hoog risico worden onmiddellijk gemeld aan de CIO. Op weekbasis worden alle uitstaande materiële interne en externe overschrijdingen intern gemeld aan onder andere het management. Op maandelijkse basis wordt het ingestelde Risk Control Committee geïnformeerd over alle gemelde waarschuwingen en overschrijdingen met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

Operationeel risicobeheer

De beheerder heeft de volgende definitie van operationeel risico vastgesteld: "Het risico van verlies als gevolg van tekortschietende of falende interne processen, mensen en systemen of van externe gebeurtenissen". De beheerder heeft een samenhangend kader ingericht voor de definitie en de indeling van de risico's en de organisatie van de risicobeheer activiteiten.

Het operationeel risicomanagementbeleid omvat de strategie en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de processen die de beheerder heeft ingericht om de doelstellingen te bereiken. De doelstellingen voor het operationeel risicobeheer (ORM) zijn:

- alle belangrijke operationele risico's worden geïdentificeerd, gemeten, geëvalueerd, geprioriteerd, beheerd, gecontroleerd en behandeld op een consistente en effectieve manier in de hele organisatie;
- passende en betrouwbare instrumenten voor risicobeheer (inclusief de belangrijkste risico-indicatoren, database met risico's, risk & control self-assessments, monitoring beoordelingen, en stress en scenariotests) worden ingezet ter ondersteuning voor management rapportage, besluitvorming en beoordeling van benodigd (reserve)kapitaal;
- alle bestuurders, het management en het personeel zijn verantwoordelijk voor het beheer van operationele risico's in lijn met de rollen en verantwoordelijkheden; en
- de belangrijkste belanghebbenden ontvangen tijdige en betrouwbare bevestiging dat de organisatie de belangrijke operationele risico's voor haar activiteiten beheert.

Risicobewaking

Het doel van de operationele risicobewaking is het beschermen van het belegd vermogen van de klanten van de fondsbeheerder, ervoor zorgen dat klanten eerlijk worden behandeld en ervoor te zorgen dat de beheerder voldoet aan de wettelijke verplichtingen. Onder risicobewaking valt ook het geven van feedback aan het bedrijf op de effectiviteit van hun operationele beheersmaatregelen en het afzetten van het huidige operationele risico profiel tegen de vastgestelde risico tolerantie. Een belangrijk onderdeel is het testen van interne beheersmaatregelen om een onafhankelijke beoordeling van de geschiktheid van ontwerp en de operationele effectiviteit van de belangrijkste operationele beheersmaatregelen die door het management zijn ingesteld te toetsen mogelijk te maken. De uitkomst hiervan wordt onafhankelijk beoordeeld door een externe accountant en vastgelegd in een ISAE 3402 Type II verklaring. Verder wordt toegezien op naleving van het beleid van de beheerder en Aegon Groep en eventuele tekortkomingen worden gerapporteerd aan het verantwoordelijke management.

Continuïteit management

Het doel van het continuïteit management van de beheerder is om de continuïteit van haar activiteiten te verzekeren, het vestigen van vertrouwen, het beschermen van de activa en toevertrouwde middelen, kunnen voldoen aan verplichtingen, voldoen aan interne en externe regelgeving, voorkomen of mitigeren van schade en risico en om risico's te identificeren en te beheer tot een aanvaardbaar niveau.

De beheerder heeft maatregelen genomen om het risico op een verstoring van de continuïteit zoveel mogelijk te beperken tot een aanvaardbaar niveau.

Een aanvaardbaar niveau van risico wordt bepaald door het vinden van een evenwicht tussen de kosten van de maatregelen voor het mitigeren van risico's en de waarde van de activa van de beheerder. Dit zal ervoor zorgen dat de beheerder een prudent operationeel risicoprofiel handhaaft zowel onder normale zakelijke omstandigheden als onder extreme omstandigheden als gevolg van onvoorziene gebeurtenissen.

De verantwoordelijkheid voor het goed inrichten van continuïteit management is belegd als onderdeel van het primaire proces. Het is de verantwoordelijkheid van Operational Risk Management om er onafhankelijk op toe te zien dat deze verantwoordelijkheid op een juiste manier wordt ingevuld en uitgevoerd.

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

2.6 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

AIM B.V. is voor het beloningsbeleid, als onderdeel van Aegon N.V., gebonden aan het Aegon Group Global Remuneration Framework. Dit framework is ontworpen in overeenstemming met relevante wet- en regelgeving, zoals de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen en Solvency II. Het framework bevat principes en richtlijnen voor het voeren van een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, die aansluiten bij de strategische doelen, HRM aspiraties en kernwaarden van Aegon N.V. Hiermee voldoet het tevens aan de AIFMD-vereisten voor beloningsbeleid, waaronder dat het bijdraagt aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en het niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan passend binnen het beleggingsbeleid en de fondsvoorwaarden. Ingeval van delegatie van fondsbeheer na inwerkingtreding van de AIFMD ziet AIM B.V. erop toe dat de AIFMD of vergelijkbare vereisten voor beloningsbeleid in acht worden genomen. Jaarlijks wordt het framework getoetst aan wet- en regelgeving, waar nodig aangepast en vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de Remuneration Committee van Aegon Group. Dit orgaan houdt tevens toezicht op de beloning van alle AIM B.V. medewerkers die zijn aangemerkt als Identified Staff.

Vast inkomen

Het vaste inkomen van medewerkers bij AIM B.V. bestaat uit het maandsalaris, een flexbudget (o.a. vakantiegeld en 13e maand), pensioenopbouw en overige secundaire arbeidsvoorwaarden die gebruikelijk zijn in de Nederlandse markt. AIM B.V. kent onderscheidende salarissystemen voor cao-gebonden posities, portfoliomanagers en seniormanagementposities. Alle drie de systemen worden jaarlijks gecontroleerd op marktconformiteit aan de hand van verschillende externe beloningsonderzoeken.

Variabele beloning

Een deel van de medewerkers binnen AIM B.V. komt in aanmerking voor een variabele beloning. Dit vormt een integraal onderdeel van het totale arbeidsvoorwaardenpakket. Voor de berekening van het jaarlijkse budget voor variabele beloning wordt gebruik gemaakt van de zogenaamde bonuspoolmethodiek. Hierbij wordt de hoogte van de pool (met andere woorden het budget) berekend door de behaalde bedrijfsresultaten af te zetten tegen vooraf gestelde doelen. Gekeken wordt naar een mix van lange en korte termijn fondsprestaties, klanttevredenheid, winstgevendheid, verkoopcijfers, risicomanagement en Aegon N.V. bedrijfsprestaties. De toekenning van de variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties. Zowel in de bonuspool als voor de toekenning van variabele beloning op individueel niveau bestaan de prestatie-indicatoren maximaal voor 40% uit niet voor risico gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren en voor ten minste de helft uit niet-financiële indicatoren.

Verder kunnen medewerkers, die niet in aanmerking komen voor variabele beloning, onder strikte voorwaarden een gratificatie toegekend krijgen.

Identified Staff

Op basis van de AIFMD-selectiecriteria zijn veertien interne posities aangemerkt als Identified Staff, waarvan vijf seniormanagementposities en twee controle posities. Het betreft medewerkers van wie de beroepsmatige activiteiten een wezenlijke invloed hebben op het risicoprofiel van AIM B.V. en/of de door haar beheerde fondsen.

Wat betreft het in aanmerking komen voor een bepaald vast inkomen en variabele beloning wordt geen onderscheid gemaakt tussen Identified Staff en overige medewerkers. Op het gebied van persoonlijke doelstellingen en uitbetaling van variabele beloning gelden wel andere regels. De persoonlijke doelstellingen van Identified Staff worden vooraf beoordeeld op de mate van risicobeheersing, indien nodig, hierop aangepast. Daarnaast wordt bij Identified Staff variabele beloning niet in één keer in contanten uitbetaald. De eerste 40% of 60% wordt direct na het prestatiejaar uitbetaald, waarvan de ene helft in contanten en de andere helft in instrumenten. De overige 60% of 40% wordt in gelijke delen over de drie jaren erna uitbetaald, eveneens bij ieder deel de ene helft in contanten en de andere helft in instrumenten, de zogenoemde phantom shares. Voordat ieder van deze delen wordt uitbetaald, wordt vastgesteld of er nog feiten zijn op basis waarvan de variabele beloning naar beneden moet worden bijgesteld. De phantom shares zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de beheerder. De shares worden na toekenning een jaar vastgehouden voordat deze worden afgerekend en aan de medewerker in contanten worden uitbetaald.

Beloningsoverzicht

De toelichting hieronder heeft betrekking op het vaste salaris (12 keer maandsalaris, loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en flexbudget) en toegekende variabele beloning aan alle medewerkers en tijdelijke externe medewerkers bij AIM B.V. in 2018. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, Identified Staff en overige medewerkers.

Beloningsoverzicht 2018				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	5	5	1.363	507
Identified staff	9	9	2.016	777
Overige niet-identified staff	306	239	26.884	2.773
Totaal AIM B.V. medewerkers	320	253	30.263	4.057

⁽¹⁾ 1 FTE = 40 contracturen

⁽²⁾ Dit bestaat uit 12 keer het maandsalaris en een vast flexbudget (o.a. vakantiegeld en 13e maand).

De beloningen voor de medewerkers zijn mede voor werkzaamheden die voor Aegon Nederland N.V. worden uitgevoerd. Daarnaast zijn de medewerkers niet direct werkzaam voor de fondsen. Aangezien de informatie voor toerekening niet onmiddellijk beschikbaar is, zijn de beloningen niet toegerekend aan de individuele fondsen.

Er zijn geen medewerkers waarvan de totale beloning per jaar meer dan 1 miljoen euro bedraagt.

De beheerder krijgt geen vergoeding voor het beheer naast de vastgestelde managementfee als percentage van het beheerde vermogen. Er is dus geen sprake van carried interest.

2.7 Wet- en regelgeving

Het fonds valt onder de reikwijdte van de Wet op het financieel toezicht.

Het jaarverslag is opgesteld op basis van Titel 9, Boek 2, Burgerlijk Wetboek en de bepalingen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

2.8 Fund Governance

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) Fund Governance Principles zijn in 2008 geïmplementeerd en beschreven in de Aegon Fund Governance Code. De Aegon Fund Governance Code is opgebouwd uit drie onderdelen:

- I. Beschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van de Oversight Entity (Toezichthoudend Orgaan) – dit betreft de compliance officer van AIM B.V. die toezicht houdt op de naleving van de Aegon Fund Governance en hierover maandelijks rapporteert aan de Chief Risk Officer van Aegon Asset Management NL, die vervolgens periodiek rapporteert aan de Compliance Officer van Aegon N.V. De Compliance Officer van Aegon N.V. rapporteert aan de Raad van Bestuur van Aegon N.V. en, indien noodzakelijk aan de Raad van Commissarissen van Aegon N.V.;
- II. Beschrijving van de algemene maatregelen inzake Fund Governance – in dit onderdeel wordt de compliance functie, het beleid inzake belangenconflicten, de functiescheiding en de procedure ten aanzien van het omgaan met conflicten beschreven. Voor zover gevallen buiten de relevante wet- en regelgeving of de Aegon Fund Governance Code vallen, zoeken wij aansluiting bij internationale best practices;
- III. Beschrijving van de regels en principes met betrekking tot de dagelijkse werkzaamheden – hier wordt ingegaan op de procedures ten aanzien van onder meer de intrinsieke waardebeoordeling, compensatierecht bij foutieve intrinsieke waardebeoordeling, de aandeelhoudersrechten, de relaties met derde partijen, wijziging van voorwaarden, best execution, fair allocation, transactiekosten en softdollar arrangementen en persoonlijke belangen en beloning;

De volledige Aegon Fund Governance Code is via de website van de beheerder www.aegon.nl te downloaden.

2.9 Algemene vooruitzichten

De Nederlandse economie deed het goed in het jaar 2018. Voor 2019 verwachten we een verdere groei van de economische activiteit, zij het rond de huidige niveaus. De groei wordt inmiddels breed gedragen, naast de internationale handel draagt ook de interne vraag goed bij. De indicator voor het consumentenvertrouwen heeft een daling ingezet vanaf juli en staat momenteel op 1. De ontwikkelingen op de arbeidsmarkt zijn positiever. De werkloosheid heeft het afgelopen jaar de eerder ingezette daling doorgezet en staat momenteel op 3,9% procent – het laagste punt sinds 2002. De meerderheid van de Nederlanders zal er in 2019 in koopkracht op vooruitgaan gemiddeld gesproken met zo'n 1,5%. De Nederlandse economie doet het dus goed maar onderliggend zien we wat veranderingen optreden. Door een enigszins stagnerend aanbod van woningen is het aantal woningverkopen in 2018 gedaald ten opzichte van recordjaar 2017 met ongeveer 10%. De gemiddelde prijs van de verkochte huizen in 2018 was € 287K wat neer komt op een prijsstijging van 9% jaar op jaar. De verwachtingen voor het komende jaar zijn een voortzetting van de reeds ingezette trends. Een verdere daling in aantal transacties zij het een lichte daling. De verwachtingen zijn dat de huizenprijzen met zo'n 5-6% procent gemiddeld zullen stijgen. Hypotheekrentes zijn relatief stabiel gebleven in afgelopen jaar. Dit werd veroorzaakt doordat we de staatsrentes tegen de verwachting in licht zagen dalen in 2018. De verwachting is opnieuw dat deze licht zullen gaan stijgen gedurende 2019 wat een opwaarts effect creëert voor de hypotheek rentes.

Den Haag, 29 maart 2019

De Beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

E. van der Maarel
W.J.J. Peters
R.R.S. Santokhi
B. Bakker
O. van den Heuvel
P. Smith
G. Black
C. Luning

3 Jaarverslag 2018 AeAM Dutch Mortgage Fund 2

3.1 Balans per 31 december

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2018
Activa		
Beleggingen		
Hypotheek		1.411.627
Uitgezette call gelden		277.667
Totaal beleggingen	3.4.2	1.689.294
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		18.135
Overlopende activa	3.4.4	2.750
Totaal vorderingen		20.885
Overige activa		
Liquide middelen	3.4.5	1
Totaal overige activa		1
Totaal activa		1.710.180
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		1.672.541
Resultaat boekjaar		14.680
Totaal fondsvermogen	3.4.6	1.687.221
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		22.521
Overlopende passiva	3.4.7	438
Totaal kortlopende schulden		22.959
Totaal passiva		1.710.180

3.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		31-05-2018
		t/m
(bedragen x € 1.000)	Referentie	31-12-2018
Beleggingsresultaat		
Interest hypotheek		14.837
Totaal direct resultaat		14.837
Waardeveranderingen beleggingen	3.4.10	2.408
Totaal beleggingsresultaat		17.245
Kosten		
Beheervergoeding		(1.185)
Service fee		(113)
Servicing fee hypotheek		(987)
Interest callgelden		(271)
Interestlasten bankrekeningen		(8)
Overige lasten		(1)
Totaal kosten	3.4.12	(2.565)
Netto resultaat		14.680

3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		31-05-2018
		t/m
(bedragen x € 1.000)	Referentie	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verstrekkings van hypotheek		(1.517.486)
Aflossingen van hypotheek		112.653
Opnames en uitzettingen callgelden		(277.667)
Ontvangen interest		12.087
Betaalde beheervergoeding		(1.067)
Betaalde service fee		(102)
Betaalde servicing fee hypotheek		(678)
Betaalde interest		(279)
Betaalde overige kosten		(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.672.540)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties		1.672.541
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.672.541
Netto kasstroom		1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.4.5	1

3.4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

3.4.1 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 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.

Het fonds is opgericht en gestart op 31 mei 2018. Dit betreft het eerste jaarverslag van het fonds over de periode 31 mei 2018 tot 31 december 2018, als gevolg hiervan zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

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 zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de paragraaf Bepaling reële waarde beleggingen.

Beleggingen

De beleggingen in hypotheek worden aangehouden tot het einde van de looptijd. Deze beleggingen maken geen onderdeel uit 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 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 transacties

Transacties worden verwerkt op basis van leveringsdatum (settlement date accounting).

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.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht in de kostenparagraaf.

Bepaling reële waarde beleggingen

De hypotheek worden overgenomen van Aegon Hypotheken B.V. Deze overdrachten geschieden tegen reële waarde. Bij de aankoop van de hypotheek wordt verondersteld dat de hypotheek per overdrachtsdatum verstrekt zijn tegen de dan geldende voorwaarden. De bepaling van de reële waarde van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de Aegon rente, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. Door deze methodiek is de reële waarde op overdrachtsdatum gelijk aan de nominale waarde. Maandelijks wordt op een overeenkomstige wijze de marktwaarde van de hypotheekportefeuille bepaald.

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

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.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten 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 op- of afslagvergoeding.

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 dividenuitkering.

3.4.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
	31-05-2018 t/m 31-12-2018
(bedragen x € 1.000)	
<i>Hypotheke</i>	
Beginstand boekjaar	-
Verstrekingen	1.540.007
Aflossingen	(130.788)
Waardeveranderingen	2.408
Eindstand per 31 december	1.411.627
<i>Callgelden</i>	
Beginstand boekjaar	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	277.667
Eindstand per 31 december	277.667

Per jaareinde bedraagt de ongerealiseerde herwaardering op de beleggingsportefeuille als volgt:

Ongerealiseerde herwaardering beleggingen	
(bedragen x € 1.000)	2018
Hypotheke	2.408
Totaal per 31 december	2.408

3.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

In deze paragraaf staan de belangrijkste risico's weergegeven van de financiële instrumenten binnen het fonds.

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de markttrente.

Het begrip prijrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het fonds heeft alleen euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de spreiding naar hypotheekproduct en regio. De marktprijs wordt beïnvloed door de beperking in de verhandelbaarheid van de hypotheken. De hypotheken kunnen alleen worden verkocht aan een aan Aegon gelieerde maatschappij.

Hypotheekportefeuille naar product	
	2018
Product	
Annuiteit	54,4%
Aflossingsvrij	37,6%
Lineaire aflossing	3,7%
Bankspaar	3,9%
Spaar	0,4%
Totaal per 31 december	100,0%

Verdeling portefeuille naar regio

Hypotheekportefeuille naar provincie	
	2018
Provincie	
Brabant	17,0%
Drenthe	3,0%
Flevoland	2,3%
Friesland	3,6%
Gelderland	13,7%
Groningen	2,8%
Limburg	6,2%
Noord-Holland	13,5%
Overijssel	7,2%
Utrecht	8,2%
Zeeland	2,8%
Zuid-Holland	19,7%
Totaal per 31 december	100,0%

Renterisico

Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een lange looptijd en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. In de tabel zijn de resterende rentevaste looptijden van de hypotheken opgenomen. Hierin is geen rekening gehouden met (vervroegde) aflossingen.

Resterende rentevaste looptijd 2018						
(bedragen x € 1.000)						
	2018					
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Hypotheken	60.087	4.570	38.501	785.466	523.003	1.411.627
Callgelden	277.667	-	-	-	-	277.667
Totaal per 31 december	337.754	4.570	38.501	785.466	523.003	1.689.294

Kasstroorrisico

Kasstroorrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang.

Het fonds belegt beperkt in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.710.180.000. Het fonds belegt hoofdzakelijk in particuliere hypotheek met Nederlandse woningen als onderpand. Het kredietrisico is daardoor in eerste instantie afgedekt door de woningen die als onderpand dienen op de verstrekte leningen. Daarnaast wordt het risico beheerst door grenzen aan de LTFV (omvang van de leningen in relatie tot de executiewaarde van het onderpand) op te nemen in het mandaat en een maximum te stellen aan het bedrag per lening.

Een deel van de hypotheek valt onder de NHG-regeling, waardoor de Nederlandse Staat zich garant stelt voor betalingsverplichtingen.

Allocatie hypotheek naar resterende schuld

	2018
Resterende schuld	
Lager dan 100.000	1,6%
100.000 – 150.000	5,7%
150.000 – 200.000	12,3%
200.000 – 250.000	15,3%
250.000 – 300.000	16,0%
300.000 – 350.000	15,0%
350.000 – 400.000	11,1%
Hoger dan 400.000	23,0%
Totaal per 31 december	100,0%

Allocatie hypotheek t.o.v. marktwaarde onderpand

(LTFV)	2018
Resterende schuld	
NHG	23,1%
0 tot en met 50%	6,2%
50% tot en met 100%	70,7%
100% tot en met 110%	0,0%
Totaal per 31 december	100,0%

Betalingsachterstand hypotheek

(bedragen x € 1.000)	Bedrag achterstand	Nominaal resterend	NHG
Resterende schuld			
Geen achterstanden	-	1.622.730	22,4%
Tot en met 3 maanden	6	1.279	42,1%
Totaal per 31 december 2018	6	1.624.009	22,4%

Sinds de oprichting van het fonds zijn geen verliezen op hypotheek geleden.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat het fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Het fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt enigszins beperkt doordat het fonds restricties kent ten aanzien van het uittreden uit het fonds. Participanten kunnen onder voorwaarden op de eerste werkdag van iedere maand uittreden.

3.4.4 Overlopende activa

Overlopende activa	
(bedragen x € 1.000)	2018
Nog te ontvangen rente	2.750
Totaal per 31 december	2.750

3.4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.4.6 Fondsvermogen

Vermogen participanten

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
	31-05-2018
	t/m
(bedragen x € 1.000)	31-12-2018
Vermogen participanten	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte van participaties	1.672.541
Eindstand boekjaar	1.672.541
Netto resultaat lopend boekjaar	14.680
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.687.221

Voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is, dient een herwaarderingsreserve voor de ongerealiseerde positieve herwaardering te worden gevormd. De ongerealiseerde positieve herwaardering voor dergelijke beleggingen betreft € 2.408.000.

Verloopoverzicht participaties	
	31-05-2018
	t/m
(bedragen x € 1.000)	31-12-2018
Aantal participaties per 31 mei	-
Uitgifte van participaties	167.209.592
Aantal participaties per 31 december	167.209.592

Meerjarenoverzicht	
	2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.687.221
Aantal uitstaande participaties (stuks)	167.209.592
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,09
Rendement (intrinsieke waarde)	0,90%

De rendementen over 2018 betreft de periode 31 mei 2018 tot en met 31 december 2018.

3.4.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva	
(bedragen x € 1.000)	2018
Nog te betalen beheervergoeding	118
Nog te betalen service fee	11
Nog te betalen servicing fee hypotheek	309
Totaal per 31 december	438

3.4.8 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Voor netto nieuwe commitments van investeerders en het sturen van de liquiditeitspositie in het fonds koopt het fonds hypotheek verstrekt door Aegon. Hiervoor geeft het fonds commitments af aan Aegon om nieuwe hypotheek te produceren. Eind december had het fonds commitments uitstaan voor het afnemen van € 386 miljoen nominaal bedrag aan hypotheek van Aegon Hypotheken BV. De verwachting is dat de commitments die afgegeven zijn voor nieuwe hypotheek gedurende de eerste helft van het jaar vervuld zullen worden.

3.4.9 Winst-en-verliesrekening

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.

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.

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.

Voor de waardeveranderingen van hypotheke n geldt dat deze in beginsel altijd ongerealiseerd is aangezien de hypotheke n tot het einde van de looptijd worden aangehouden, met uitzondering van de vervroegde aflossing van de hypotheke n door de hypotheekgever.

Aangezien alle transacties in euro plaatsvinden, is er geen sprake van valutaresultaten.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

3.4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen	31-05-2018
(bedragen x € 1.000)	t/m
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op hypotheke n	31-12-2018
	2.408
Totaal waardeveranderingen beleggingen	2.408

3.4.11 Op- en afslagvergoeding

Voor het fonds is een op- en afslagvergoeding niet van toepassing.

3.4.12 Kostenparagraaf

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 het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,21% per jaar.

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 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 het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,02% over het gehele fondsvermogen.

Servicing fee hypotheke n

Het fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Hypotheke n B.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypotheke n en het (bijzonder) beheer van de hypotheke nportefeuille.

Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypotheke nportefeuille, communicatie met achterliggende debiteuren, het verzorgen van alle betalingen met betrekking tot de hypothecaire leningen en verstrekken van rapportages ten behoeve van het beheer van het fonds. De servicing fee hypotheke n bedraagt 0,27% van het nominale bedrag van de uitstaande hypotheke n.

Lopende kosten factor (LKF)

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere Aegon fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van een fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in een fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin een fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements;
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van een fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.

LKF	31-05-2018 t/m 31-12-2018
(bedragen x € 1.000)	
Gemiddelde intrinsieke waarde	958.769
Totale directe kosten binnen het fonds	2.285
Totale kosten	2.285
LKF	0,24%
LKF geannualiseerd	0,41%

Omloop Factor (OF)

De OF geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer brengt hogere transactiekosten met zich mee. Een OF van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uitredingen. In de berekening van de OF zijn opnames en uitzettingen van call gelden niet meegenomen.

De inkopen en uitgaven van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

Een fonds kan deels of geheel beleggen in andere Aegon beleggingsfondsen waarbinnen de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. De OF van de onderliggende Aegon beleggingsfondsen is meer relevant en wordt toegelicht in de jaarrekening van het desbetreffende Aegon beleggingsfonds.

De OF wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek LKF hiervoor).

Omloopfactor (OF)	
	31-05-2018 t/m 31-12-2018
(bedragen x € 1.000)	
Effecten aankopen	1.540.007
Effecten verkopen	130.788
Totaal effectentransacties	1.670.795
Uitgifte participaties	1.672.541
Totaal mutaties in participaties	1.672.541
Gemiddelde intrinsieke waarde	958.769
OF	-

Verbonden partijen

Alle transacties met verbonden partijen zijn aangegaan onder normale marktvoorwaarden. Hieronder zijn volledigheidshalve de verbonden partijen genoemd en wordt ingegaan op de overeenkomsten met de verbonden partijen.

Beheerder

Het fonds maken gebruik van de diensten van de beheerder, AIM B.V., en hebben zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan AIM B.V. gebruik maakt, is in dienst van Aegon Nederland N.V. De kosten voor het gebruik van het personeel van de beheerder worden gedekt door de beheervergoeding die door het fonds aan de beheerder wordt betaald.

Juridisch eigenaar

Aegon Custody B.V. is juridisch eigenaar van de beleggingen.

Aegon Custody B.V. is opgericht op 25 april 1991, en is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd op Aegonplein 50, 2591 TV te 's-Gravenhage. Zij is ingeschreven in het Handelsregister te 's-Gravenhage onder nummer 27134727. Tot 22 juli 2014 was Aegon Custody B.V. een 100% dochtermaatschappij van Aegon Nederland N.V. Vanaf 22 juli 2014 is Aegon Custody B.V. een 100% dochter van Aegon Asset Management Holding B.V.

Aegon N.V.

Aegon N.V. verleent ten behoeve van het fonds, welke vertegenwoordigd worden door de beheerder en Juridisch eigenaar, de volgende dienst:

- Cashmanagement: Aegon N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van het fonds.

Kames Capital

Met Kames Capital zijn in een Service Level Agreement afspraken gemaakt over de berekening van fund en benchmark performance die de beheerder gebruikt voor de rapportages en verslaggeving van het fonds.

Aegon Hypotheken B.V.

Het fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Hypotheken B.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypotheek en het (bijzonder) beheer van de hypotheekportefeuille. Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypotheekportefeuille, communicatie met achterliggende debiteuren, het verzorgen van alle betalingen met betrekking tot de hypothecaire leningen en verstrekken van rapportages ten behoeve van het beheer van het fonds.

Uitbesteding van taken

De beheerder heeft in het kader van het beheer van het fonds aan de volgende partijen taken gedelegeerd:

- Kames Capital: berekening van fund performance en benchmark performance;
- AEGON N.V. (Group Treasury): dienstverlening op het gebied van cash management.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De bewaarder is jegens het AeAM Dutch Mortgage Fund 2, en de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De bewaarder is jegens de AeAM Dutch Mortgage Fund 2 en de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van deze bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Hard commissions en softdollar arrangementen

Het fonds maakt geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions. Met betrekking tot softdollar arrangementen is AIM B.V. compliant aan de DUFAS Fund Governance Principles. AIM B.V. ontvangt tegen betaling onderzoek van brokers. Het ontvangen onderzoek komt ten goede aan het fonds en haar participanten.

Vorstel resultaatbestemming

De beheerder stelt voor om het resultaat over het boekjaar toe te voegen aan het fondsvermogen participanten.

Den Haag, 29 maart 2019

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

E. van der Maarel
W.J.J. Peters
R.R.S. Santokhi
B. Bakker
O. van den Heuvel
P. Smith
G. Black
C. Luning

4 Overige gegevens

4.1 Dividendvoorstel

Op 22 januari 2019 is er een dividenduitkering geweest over boekjaar 2018 van €0,11 per participatie. De dividenduitkering is gebaseerd op het directe resultaat minus de bedrijfslasten over het boekjaar 2018. Ook is de dividenduitkering gebaseerd op de gemiddelde rente van de hypothekeken in 2018 en de gemiddelde intrinsieke waarde.

4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2018 en van het resultaat voor de periode van 31 mei 2018 tot en met 31 december 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 te Den Haag ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening voor de periode van 31 mei 2018 tot en met 31 december 2018; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- 1 Algemene informatie;
- 2 Verslag van de beheerder;
- 4 Overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 29 maart 2019

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door J. IJspeert RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van AeAM Dutch Mortgage Fund 2

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de fonds.
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.