

Jaarverslag

1 januari 2019 t/m 31 december 2019

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	13
2.9	Algemene vooruitzichten	14
3	Jaarrekening 2019 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	30
4.1	Dividendvoorstel	30
4.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	31

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 (afgetreden per 1 februari 2020)
- R.R.S. Santokhi
- B. Bakker
- O. van den Heuvel (afgetreden per 1 februari 2020)
- P. Smith (afgetreden per 1 februari 2020)
- G. Black (afgetreden per 3 juni 2019)
- C. Luning (met ingang van 1 januari 2019 toegetreden, afgetreden per 1 februari 2020)
- F.F.F. de Beaufort (met ingang van 1 oktober 2019 toegetreden, afgetreden per 1 februari 2020)

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.
Fascinatia 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 niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en dividendbelasting (fiscaal transparant). Ter behoud van de fiscaal transparante status van het fonds zijn participaties slechts overdraagbaar aan het fonds. Alle inkomsten ontvangen door het fonds, zowel lopende inkomsten als vermogenswinsten, worden voor Nederlandse fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten in het fonds naar rato van hun relatieve belang in het aantal uitstaande participaties. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald met de fondswaarden. 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 beurse 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 servicing fee hypotheek bedraagt 0,27% per jaar van het nominale bedrag van de uitstaande hypotheek.

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

Afzwakkende groei

In 2019 zwakte de groei van de wereldeconomie af mede door de onzekerheid door de handelsoorlog. Centrale banken hebben in reactie daarop het monetaire beleid versoepeld.

De handelsoorlog tussen China en de VS zorgde het gehele jaar voor onzekerheid. Soms leek een akkoord dichtbij, maar verschillende keren werden tarieven toch verhoogd om de druk op te voeren. De onzekerheid zorgde voor een vertraging in landen die afhankelijk zijn van de wereldhandel. China en Europa hadden hier het meeste last van. De VS zelf is een redelijk gesloten economie, waardoor de totale impact beperkt bleef. Aan het eind van het jaar sloten China en de VS een “phase 1” overeenkomst, waarin China zich committeert om Amerikaanse agrarische goederen te kopen en om betere bescherming te geven aan intellectueel eigendom. De tarieven blijven echter voorlopig ongewijzigd.

Ook Brexit hield de financiële markten bezig. Na verschillende mislukte pogingen om een deal door het Britse parlement te loodsen, moest premier May wederom uitstel vragen aan de EU en trad ze uiteindelijk af. Ze werd opgevolgd door Johnson, die na verdere pogingen om een deal rond te krijgen uiteindelijk nieuwe verkiezingen uitschreef. Deze verkiezingen werden gewonnen door de conservatieven, waardoor deze in het begin van 2020 de deal die Johnson met de EU heeft onderhandeld, konden goedkeuren. Groot-Brittannië is daardoor per eind januari 2020 uit de EU gestapt, gevolgd door een transitieperiode tot het einde van 2020.

In Italië viel de coalitie, waardoor de Lega, een populistische partij, niet langer in de regering zit. Dit zorgde voor een sterke daling van de risicopremie van Italiaanse staatsobligaties.

De Europese verkiezingen resulteerden in een relatief pro-Europese uitkomst. De nieuwe Europese commissie zal zich focussen op het verder integreren van de EU en op een ambitieus klimaatbeleid.

China werd geraakt door de handelstarieven van de VS. Exporten naar de VS namen sterk af. De overheid heeft in reactie daarom het monetaire beleid versoepeld en een ruim fiscaal beleid gevoerd. Hierdoor bleef de uiteindelijke vertraging beperkt. Langere termijn zal de handelsoorlog verstrekende gevolgen hebben, door het de-globaliseren van supply chains. China wil minder afhankelijk worden van de VS voor enkele cruciale technologieën, zoals het vervaardigen van de meest geavanceerde chips.

Centrale banken versoepelen het beleid

Door de economische vertraging en achterblijvende inflatie hebben centrale banken het beleid fors versoepeld. De Amerikaanse, FED, verlaagde de rente drie keer. De ECB verlaagde de deposito rente met 0,1% naar -0,5%. Daarnaast herstelde de ECB het opkoopprogramma. De ECB blijft obligaties opkopen in een tempo van 20 miljard Euro per maand. Aan het eind van het jaar werd, Draghi, voorzitter van de ECB vervangen door Lagarde. Deze kondigde een studie aan naar de effectiviteit van de verschillende monetaire instrumenten.

2.2 Kerncijfers

Kerncijfers		
	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
<i>Overzicht per participatie</i>		
Waardeveranderingen	0,89	0,03
Opbrengsten	0,26	0,17
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,15	0,20
Beheerskosten en overige lasten	(0,05)	(0,03)
Nettoresultaat	1,10	0,17
Uitgekeerd dividend	(0,11)	-
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.622.495	1.687.220
Aantal uitstaande participaties	333.912.879	167.209.592
Intrinsieke waarde per participatie	10,85	10,09
Rendement (intrinsieke waarde)	8,67%	0,90%
Rendement Benchmark	3,98%	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 2019 weer goed gedaan. De gemiddelde woningprijs ligt inmiddels 11,5% hoger dan het niveau van de zomer van 2008. De transactieaantallen voor 2019 doen een stap terug ten opzichte van recordjaar 2017. 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 2019 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 jaren 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 behaalde in 2019 een rendement van 8,67% na kosten. Dit is een outperformance van 4,51% t.o.v. de benchmark, die een rendement noteerde van 3,98%. 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 II: de verandering van de AEGON hypotheekrente, de opslag voor hypotheeklen ten opzichte van de staatscurve en verliezen op de hypotheeklen. Gedurende het jaar daalde de gewogen Aegon hypotheekrente. Deze dalende hypotheekrente had een positief effect

op de waardering van de hypotheek in het fonds. De Nederlandse staatsrente daalde licht gedurende 2019 wat leidde tot een positieve performance voor de benchmark. Door de hogere carry en opzichte van de benchmark in combinatie met het resultaat van de dalende hypotheek rentes heeft het fonds wederom een outperformance weten te behalen. Er hebben zich geen verliezen voor gedaan gedurende 2019 in de portefeuille.

Het fonds belegt in nieuwe, na 1 januari 2017 door Aegon verstrekte hypotheek op Nederlandse woonhuizen en neemt daarmee debiteurenrisico via hypotheek. Deze nieuwe hypotheek voldoen aan de sinds januari 2017 ingevoerde stringenter verstrekkingscriteria. De maximale LTV (lening ten opzichte waarde onderpand) waartegen nieuwe hypotheek 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 (ongeveer 59%) van de hypotheek in het fonds hebben een annuïtaire of andere aflossende aflossingsvorm. Het percentage NHG hypotheek per eind December 2019 is 30.6%. De fonds duratie is 8,6 per eind December 2019.

De verwachting voor de komende periode is dat de huizenmarkt zich ondersteund zal weten van lage kapitaalmarktrentes, een licht groeiende economie, gezonde originatie volumes 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. Deze restrictie wordt gecontroleerd op basis van de Loan-to-Value ratio bij aankoop.

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 liquiditeitsbeheersysteem 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 liquiditeitsbeheersysteem:

- 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;
- 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;
- 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 beleggingsrestricties. 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 risicomanagement proces, voldoen de maatregelen en de daaruit voortvloeiende risico limieten aan de volgende principes:

- Gekwantificeerde limieten zijn meetbaar;
- Restricties of limieten hebben duidelijke definities;
- Maatregelen worden zodanig gekozen dat de metingen en monitoring kan worden geautomatiseerd;
- Meervoudige restricties met een vergelijkbaar doel worden vermeden, behalve wanneer er een legitieme reden is;
- Elk fonds heeft limieten voor alle geïdentificeerde risico's;
- 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).

Op dagelijkse basis worden de limieten berekend, gecontroleerd en opgevolgd door AIM. De uitkomsten hiervan worden gerapporteerd in een gecombineerd 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

maandelijks 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 risk events, 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 beheren 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 beheren 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 vijftien interne posities aangemerkt als Identified Staff, waarvan zes seniormanagementposities en één controle positie. 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 en, indien nodig, hierop aangepast. Daarnaast wordt bij Identified Staff variabele beloning niet in één keer in contanten uitbetaald. De eerste 50% wordt direct na het prestatiejaar uitbetaald in contanten. De overige 50% wordt direct uitbetaald in instrumenten, de zogenoemde phantom shares. De phantom shares volgen een holding periode van drie jaar. Hierna wordt dit beschikbaar gesteld. 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 2019. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, Identified Staff en overige medewerkers.

Beloningsoverzicht 2019⁽³⁾

Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	5	5	1.443	511
Identified staff	7	7	1.777	1.000
Overige niet-identified staff	426	360	41.329	4.459
Totaal AIM B.V. medewerkers	438	371	44.548	5.970

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).

⁽³⁾ In verband met de fusie met TKP Investments B.V. per 1 januari 2019 bevatten de cijfers in het beloningsoverzicht over 2019 tevens de medewerkers die voorheen in dienst waren van TKP Investments B.V.

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 Fund Governance principles, zoals vastgelegd in de Fund Governance Code, zijn verankerd in wet- en regelgeving en als gevolg daarvan wordt hierover niet langer separaat gerapporteerd.

2.9 Algemene vooruitzichten

In de regio Wuhan in China startte in december 2019 een uitbraak van een nieuw coronavirus. Het virus kan de ziekte COVID-19 veroorzaken. De meeste patiënten met dit virus hebben koorts en luchtwegklachten. In vele landen wereldwijd is dit virus opgedoken en zijn er maatregelen genomen om verdere verspreiding van het virus tegen te gaan.

Het uitbreken van het coronavirus en de wereldwijde verspreiding ervan in 2020 heeft gevolgen voor de financiële markten wereldwijd. In maart 2020 zijn de beurzen wereldwijd tot tientallen procenten gedaald als gevolg van de toegenomen onzekerheid.

De verwachte gevolgen van de uitbraak van het coronavirus voor de woningmarkt zijn als volgt:

Het huidige lage aantal betalingsachterstanden zal waarschijnlijk toenemen als gevolg van het effect van corona op de economie. Momenteel is de Nederlandse regering bezig met het opzetten van een groot fiscaal stimuleringspakket ter ondersteuning van de economie met een focus op zelfstandigen. Vanwege de fiscale stimulans en de lage vertegenwoordiging van zelfstandigen in onze fondsen verwachten we dat dit een beperkt effect zal hebben op de lange termijn performance van het fonds. Ook beschermt de lening t.o.v. waarde onderpand (LTV) van de pool beleggers voor eventuele verliezen als gevolg van potentiële huisprijs dalingen. Samenvattend verwachten we dat gegeven het huidige zeer lage niveau aan achterstanden deze zullen oplopen maar dat dit tot zeer beperkte verliezen zal leiden kijkend naar de karakteristieken van onze portefeuilles.

De gehanteerde opslag voor hypotheekrentes zal waarschijnlijk stabiliseren, de dalende trend in deze opslag die we de afgelopen 9 maanden hebben gezien zal daarmee tot een einde komen. Omdat hypotheekrentes worden gezien als een veilige belegging, verwachten we niet dat investeerders deze markt zullen verlaten, echter kunnen we enige herpositionering niet uitsluiten. Het is aannemelijk dat de productie van Nederlandse hypotheekrentes zal afnemen als gevolg van de in Nederland genomen maatregelen. We verwachten geen materiële impact op de productie in april, aangezien deze hypotheek offertes al met de klanten zijn gedeeld. De verwachting is dat de productie in de daaropvolgende maanden lager zal worden. Onze verwachting is dat de markt voor herfinancieringen, die momenteel 50% van de hypotheekmarkt uitmaakt, relatief sterk blijft. De volumes als gevolg van verhuizing en van starters zullen naar alle verwachting afnemen. Wij zijn van mening dat de liquiditeit niet wezenlijk beïnvloed wordt.

Aegon zal elke individuele lener die in de problemen komt van geval tot geval bekijken, we verwachten dan ook niet dat het kasstroomgenererend vermogen van het fonds, de terugbetalingen, materieel getroffen zal worden. Naast kleine herpositioneringen verwachten we geen grote corona-gerelateerde uitstromen.

De gebeurtenissen in de eerste maanden van 2020 geven geen nieuwe informatie over de situatie en waardering van beleggingen per 31 december 2019. Er is geen sprake van een materiële onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van het fonds. De exacte impact van de uitbraak van het coronavirus op het fonds is vanwege de inherente onzekerheid echter niet in alle redelijkheid te bepalen.

Aegon Investment Management gelooft dat waakzaamheid de sleutel is in deze tijd van zware marktturbulentie. Wij volgen de marktontwikkelingen, transacties in het beleggingsfonds en prijzen nauwgezet om ervoor te zorgen dat de waardering en rapportage aan onze cliënten een nauwkeurige afspiegeling zijn van de huidige marktomstandigheden. Dit omvat onder meer het nauwlettend volgen van de marktreacties op veranderingen in het beleid van de centrale bank en door overheden geleide marktinterventies. Wij blijven de indicatoren van het marktsentiment in de gaten houden en passen onze portefeuilles dienovereenkomstig aan en zorgen ervoor dat we goed gepositioneerd zijn om te profiteren van de kansen als en wanneer deze zich voordoen.

Aegon Investment Management is een internationale onderneming die opereert vanuit diverse locaties in Europa, de Verenigde Staten en Azië. Dit betekent dat we een goede uitgangspositie hebben de continuïteit van onze bedrijfsvoering gedurende periodes van lokale of regionale verstoringen te waarborgen. Aegon Investment Management heeft een serie maatregelen getroffen om de impact van het coronavirus op onze cliënten te beperken, waaronder intensieve monitoring van beleid en bedrijfsvoering, het invoeren van een working from home policy als

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2019



onderdeel van de business continuity plans en het verbieden van bijeenkomsten van meer dan 20 personen waar onze kantoren open zijn.

Den Haag, 17 april 2020

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

E. van der Maarel
R.R.S. Santokhi
B. Bakker

3 Jaarrekening 2019 AeAM Dutch Mortgage Fund 2

3.1 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2019	2018
Activa			
Beleggingen			
Hypotheken		3.301.866	1.411.627
Callgelden		298.470	277.667
Totaal beleggingen	3.4.3	3.600.336	1.689.294
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		42.840	18.135
Overlopende activa	3.4.5	7.294	2.750
Totaal vorderingen		50.134	20.885
Overige activa			
Liquide middelen		-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		3.650.470	1.710.180
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		3.379.372	1.672.541
Resultaat boekjaar		243.123	14.680
Totaal fondsvermogen	3.4.6	3.622.495	1.687.221
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		27.065	22.521
Schulden aan kredietinstellingen	3.4.7	4	-
Overlopende passiva	3.4.8	906	438
Totaal kortlopende schulden		27.975	22.959
Totaal passiva		3.650.470	1.710.180

3.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
Beleggingsresultaat			
Interest hypotheek		56.931	14.837
Totaal direct resultaat		56.931	14.837
Waardeveranderingen beleggingen	3.4.11	198.041	2.408
Totaal beleggingsresultaat		254.972	17.245
Kosten			
Beheervergoeding		(4.953)	(1.185)
Service fee		(472)	(113)
Servicing fee hypotheek		(5.578)	(987)
Interest callgelden		(835)	(271)
Intrestlasten bankrekeningen		(10)	(8)
Overige lasten		(1)	(1)
Totaal kosten	3.4.13	(11.849)	(2.565)
Netto resultaat		243.123	14.680

3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verstrekingen van hypotheek		(1.955.852)	(1.517.486)
Aflossingen van hypotheek		243.493	112.653
Opnames en uitzettingen callgelden		(20.803)	(277.667)
Ontvangen interest		52.387	12.087
Betaalde beheervergoeding		(4.843)	(1.067)
Betaalde service fee		(461)	(102)
Betaalde servicing fee hypotheek		(5.231)	(678)
Betaalde interest		(845)	(279)
Betaalde overige kosten		(1)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.692.156)	(1.672.540)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.711.027	1.672.541
Dividenduitkering		(18.876)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.692.151	1.672.541
Netto kasstroom		(5)	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.4.7	(4)	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.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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.

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 dividenduitkering.

3.4.2 Gebeurtenissen na balansdatum

In de regio Wuhan in China startte in december 2019 een uitbraak van een nieuw coronavirus. Het virus kan de ziekte COVID-19 veroorzaken. De meeste patiënten met dit virus hebben koorts en luchtwegklachten. In vele landen wereldwijd is dit virus opgedoken en zijn er maatregelen genomen om verdere verspreiding van het virus tegen te gaan.

Het uitbreken van het coronavirus en de wereldwijde verspreiding ervan in 2020 heeft gevolgen voor de financiële markten wereldwijd. In maart 2020 zijn de beurzen wereldwijd tot tientallen procenten gedaald als gevolg van de toegenomen onzekerheid.

De verwachte gevolgen van de uitbraak van het coronavirus voor de woningmarkt zijn als volgt:

Het huidige lage aantal betalingsachterstanden zal waarschijnlijk toenemen als gevolg van het effect van corona op de economie. Momenteel is de Nederlandse regering bezig met het opzetten van een groot fiscaal stimuleringspakket ter ondersteuning van de economie met een focus op zelfstandigen. Vanwege de fiscale stimulans en de lage vertegenwoordiging van zelfstandigen in onze fondsen verwachten we dat dit een beperkt effect zal hebben op de lange termijn performance van het fonds. Ook beschermt de lening t.o.v. waarde onderpand (LTV) van de pool beleggers voor eventuele verliezen als gevolg van potentiële huisprijs dalingen. Samenvattend verwachten we dat gegeven het huidige zeer lage niveau aan achterstanden deze zullen oplopen maar dat dit tot zeer beperkte verliezen zal leiden kijkend naar de karakteristieken van onze portefeuilles.

De gehanteerde opslag voor hypotheekrentes zal waarschijnlijk stabiliseren, de dalende trend in deze opslag die we de afgelopen 9 maanden hebben gezien zal daarmee tot een einde komen. Omdat hypotheekrentes worden gezien als een veilige belegging, verwachten we niet dat investeerders deze markt zullen verlaten, echter kunnen we enige herpositionering niet uitsluiten. Het is aannemelijk dat de productie van Nederlandse hypotheekrentes zal afnemen als gevolg van de in Nederland genomen maatregelen. We verwachten geen materiële impact op de productie in april, aangezien deze hypotheek offertes al met de klanten zijn gedeeld. De verwachting is dat de productie in de daaropvolgende maanden lager zal worden. Onze verwachting is dat de markt voor herfinancieringen, die momenteel 50% van de hypotheekmarkt uitmaakt, relatief sterk blijft. De volumes als gevolg van verhuizing en van starters zullen naar alle verwachting afnemen. Wij zijn van mening dat de liquiditeit niet wezenlijk beïnvloed wordt.

Aegon zal elke individuele lener die in de problemen komt van geval tot geval bekijken, we verwachten dan ook niet dat het kasstroomgenererend vermogen van het fonds, de terugbetalingen, materieel getroffen zal worden. Naast kleine herpositioneringen verwachten we geen grote corona-gerelateerde uitstromen.

De gebeurtenissen in de eerste maanden van 2020 geven geen nieuwe informatie over de situatie en waardering van beleggingen per 31 december 2019. Er is geen sprake van een materiële onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van het fonds. De exacte impact van de uitbraak van het coronavirus op het fonds is vanwege de inherente onzekerheid echter niet in alle redelijkheid te bepalen.

Aegon Investment Management gelooft dat waakzaamheid de sleutel is in deze tijd van zware marktturbulentie. Wij volgen de marktontwikkelingen, transacties in het beleggingsfonds en prijzen nauwgezet om ervoor te zorgen dat de waardering en rapportage aan onze cliënten een nauwkeurige afspiegeling zijn van de huidige marktomstandigheden. Dit omvat onder meer het nauwlettend volgen van de marktreacties op veranderingen in het beleid van de centrale bank en door overheden geleide marktinterventies. Wij blijven de indicatoren van het marktsentiment in de gaten houden en passen onze portefeuilles dienovereenkomstig aan en zorgen ervoor dat we goed gepositioneerd zijn om te profiteren van de kansen als en wanneer deze zich voordoen.

Aegon Investment Management is een internationale onderneming die opereert vanuit diverse locaties in Europa, de Verenigde Staten en Azië. Dit betekent dat we een goede uitgangspositie hebben de continuïteit van onze bedrijfsvoering gedurende periodes van lokale of regionale verstoringen te waarborgen. Aegon Investment Management heeft een serie maatregelen getroffen om de impact van het coronavirus op onze cliënten te beperken, waaronder intensieve monitoring van beleid en bedrijfsvoering, het invoeren van een working from home policy als

onderdeel van de business continuity plans en het verbieden van bijeenkomsten van meer dan 20 personen waar onze kantoren open zijn.

3.4.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		31-5-2018
(bedragen x € 1.000)	2019	tot en met 31-12-2018
<i>Hypotheken</i>		
Beginstand boekjaar	1.411.627	-
Verstrekingen	1.960.396	1.540.007
Aflossingen	(268.198)	(130.788)
Waardeveranderingen	198.041	2.408
Eindstand per 31 december	3.301.866	1.411.627
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	277.667	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	20.803	277.667
Eindstand per 31 december	298.470	277.667

3.4.4 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 prijsrisico 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 marktrente.

Het begrip prijsrisico 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		
	2019	2018
Product		
Annuïteit	52,7%	54,4%
Aflossingsvrij	40,7%	37,6%
Lineaire aflossing	3,0%	3,7%
Bankspaar	3,3%	3,9%
Spaar	0,3%	0,4%
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Verdeling portefeuille naar regio

Hypotheekportefeuille naar provincie		
	2019	2018
Provincie		
Drenthe	3,2%	3,0%
Flevoland	2,6%	2,3%
Friesland	4,1%	3,6%
Gelderland	13,8%	13,7%
Groningen	3,4%	2,8%
Limburg	6,3%	6,2%
Noord-Brabant	16,5%	17,0%
Noord-Holland	13,3%	13,5%
Overijssel	7,6%	7,2%
Utrecht	7,6%	8,2%
Zeeland	2,6%	2,8%
Zuid-Holland	19,0%	19,7%
Totaal per 31 december	100,0%	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 hypothekeken opgenomen. Hierin is geen rekening gehouden met (vervroegde) aflossingen.

Resterende rentevaste looptijd 2019						
(bedragen x € 1.000)						
	2019					
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Hypothekeken	37.641	12.547	112.594	1.803.809	1.335.275	3.301.866
Callgelden	298.470	-	-	-	-	298.470
Totaal per 31 december	336.111	12.547	112.594	1.803.809	1.335.275	3.600.336

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
Hypothekeken	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

Kasstroombisico

Kasstroombisico 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 kasstroombisico.

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 € 3.650.795.000 (2018: € 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

	2019	2018
Resterende schuld		
Lager dan 100.000	2,1%	1,6%
100.000 – 150.000	7,0%	5,7%
150.000 – 200.000	14,2%	12,3%
200.000 – 250.000	17,9%	15,3%
250.000 – 300.000	17,1%	16,0%
300.000 – 350.000	12,5%	15,0%
350.000 – 400.000	9,1%	11,1%
Hoger dan 400.000	20,1%	23,0%
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Allocatie hypotheek t.o.v. marktwaarde onderpand (LTFV)

	2019	2018
Resterende schuld		
NHG	30,6%	23,1%
0 tot en met 50%	8,9%	6,2%
50% tot en met 100%	60,5%	70,7%
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Betalingsachterstand hypotheek

(bedragen x € 1.000)	Bedrag achterstand	Nominaal resterend	NHG
Resterende schuld			
Geen achterstanden	-	3.204.912	30,6%
Tot en met 3 maanden	6	1.525	44,3%
3 tot 6 maanden	3	177	100,0%
Totaal per 31 december 2019	9	3.206.614	30,6%

Het totaal aan verliezen op hypotheke bedraagt € 84.000 (2018: nihil). Sinds de oprichting van het fonds is het totaal aan verliezen op hypotheke € 84.000 (2018: nihil).

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.

Inkoop van participaties zal worden voldaan uit de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen onder de Investerings of door nieuwe uitgiftes van participaties in het fonds. Hypothecaire vorderingen zijn illiquide beleggingen. Dit heeft tot gevolg dat de Investerings niet per direct te gelde te maken zullen zijn. Investeerders zullen derhalve bij uittreding uit het fonds afhankelijk zijn van de beschikbare liquide middelen en nieuwe instroom in het fonds. Deze beperkte liquiditeit kan ertoe leiden dat uitstroom uit het fonds lang kan duren.

Indien de liquiditeit in het fonds ontoereikend is om een verzoek tot inkoop (volledig) in te willigen worden de betreffende participaties volgens dezelfde procedure opnieuw 'meegenomen' bij de eerstvolgende inkoopronde, enz. Indien en zolang als één of meerdere participaties aan het fonds zijn aangeboden voor inkoop, zal de beheerder geen verdere Investerings doen totdat al deze participaties zijn ingekocht.

3.4.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2019	2018
Nog te ontvangen rente	7.294	2.750
Totaal per 31 december	7.294	2.750

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		
(bedragen x € 1.000)	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	1.687.221	-
Uitgifte van participaties	1.711.027	1.672.541
Dividenduitkering	(18.876)	-
Eindstand boekjaar	3.379.372	1.672.541
Netto resultaat lopend boekjaar	243.123	14.680
Totaal einde boekjaar	3.622.495	1.687.221

Voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is, dient een herwaarderingsreserve voor de ongerealiseerde positieve herwaarderingsreserve te worden gevormd. De ongerealiseerde positieve herwaarderingsreserve voor dergelijke beleggingen betreft € 200.449.000 (2018: € 2.408.000).

Verloopoverzicht participaties		
(bedragen x € 1.000)	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
Aantal participaties per 1 januari	167.209.592	-
Uitgifte van participaties	166.703.287	167.209.592
Aantal participaties per 31 december	333.912.879	167.209.592

Meerjarenoverzicht		
	2019	2018*
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.622.495	1.687.221
Aantal uitstaande participaties (stuks)	333.912.879	167.209.592
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,85	10,09
Rendement (intrinsieke waarde)	8,67%	0,90%

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

3.4.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

3.4.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2019	2018
Nog te betalen beheervergoeding	228	118
Nog te betalen service fee	22	11
Nog te betalen servicing fee hypotheek	656	309
Totaal per 31 december	906	438

3.4.9 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 hypotheekverstrekking 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 € 5.031 miljoen (2018: € 386 miljoen) nominaal bedrag aan hypotheek van Aegon Hypotheek BV. De verwachting is dat de commitments die afgegeven zijn voor nieuwe hypotheek gedurende de eerste helft van het jaar vervuld zullen worden.

3.4.10 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 hypotheekleningen geldt dat deze in beginsel altijd ongerealiseerd is aangezien de hypotheekleningen tot het einde van de looptijd worden aangehouden, met uitzondering van de vervroegde aflossing van de hypotheekleningen 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.

3.4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op hypotheekleningen	198.041	2.408
Totaal waardeveranderingen beleggingen	198.041	2.408

3.4.12 Op- en afslagvergoeding

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

3.4.13 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 toezichhouders, 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

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

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

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 uitredende 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		
(bedragen x € 1.000)	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.374.965	958.769
Totale directe kosten binnen het fonds	11.002	2.285
Totale kosten	11.002	2.285
LKF	0,46%	0,24%
LKF geannualiseerd	0,46%	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 callgelden niet meegenomen.

De inkopen en uitgften 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)		
(bedragen x € 1.000)	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
Effecten aankopen	1.960.396	1.540.007
Effecten verkopen	268.198	130.788
Totaal effectentransacties	2.228.594	1.670.795
Uitgifte participaties	1.711.027	1.672.541
Totaal mutaties in participaties	1.711.027	1.672.541
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.374.965	958.769
OF	22	0

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 arrangements

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 17 april 2020

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

E. van der Maarel
R.R.S. Santokhi
B. Bakker

4 Overige gegevens

4.1 Dividendvoorstel

Op 21 januari 2020 is er een dividenduitkering geweest over boekjaar 2019 van € 0,21 per participatie. De dividenduitkering is gebaseerd op het directe resultaat minus de bedrijfslasten over het boekjaar 2019. Ook is de dividenduitkering gebaseerd op de gemiddelde rente van de hypothekeken in 2019 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 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen 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 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in het hoofdstuk 3 van dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019 van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 te Den Haag ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- het kasstroomoverzicht over 2019;
- de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening.

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).

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (COVID-19)

Wij wijzen op de toelichting in sectie 3.4.2 van de jaarrekening waarin het management de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (COVID-19) op het fonds en op de omgeving waarin het fonds opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- Algemene informatie;
- Verslag van de beheerder;
- 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;
- 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 gerede 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, 17 april 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel is getekend door mr. drs. M.D. Jansen RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 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 het 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.