

Jaarverslag

1 januari 2020 t/m 31 december 2020

AeAM Dutch Mortgage Fund 2



AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

Inhoud

1	Algemene informatie	3
2	Verslag van de beheerder	6
2.1	Economische ontwikkelingen	6
2.2	Financiële markten	6
2.3	Kerncijfers	7
2.4	Beleggingsbeleid	7
2.5	Risicobeheer	8
2.6	Toelichting beloningen	12
2.7	Wet- en regelgeving	13
2.8	Algemene vooruitzichten	13
3	Jaarrekening 2020 AeAM Dutch Mortgage Fund 2	15
3.1	Balans per 31 december	15
3.2	Winst-en-verliesrekening	16
3.3	Kasstroomoverzicht	16
3.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	17
4	Overige gegevens	29
4.1	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	29

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

1 Algemene informatie

Beheerder

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

- E. van der Maarel (afgetreden per 1 juli 2020)
- 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)
- C. Luning (afgetreden per 1 februari 2020)
- F.F.F. de Beaufort (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.

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 voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Information memorandum

Het meest recente information memorandum dateert van 10 maart 2021.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 hypothecaire vorderingen verstrekt door Aegon Hypotheken B.V., waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. Het fonds verkrijgt de hypothecaire vorderingen door in te schrijven op de nieuwe hypothecaire vorderingen 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 hypothecaire vorderingen 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 hypothecaire vorderingen. 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 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 binnen een periode van 2 maanden weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 hypothecaire vorderingen 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/maandelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige 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 hypothecaire vorderingen 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 hypothecaire vorderingen.

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

De initiële impact van het coronavirus

In de eerste maanden kwam een groot deel van de economische activiteit abrupt tot stilstand. Om de verspreiding van het virus te beperken werden er wereldwijd maatregelen genomen in het eerste en tweede kwartaal van 2020. De economische thermometer zakte ver onder het vriespunt en de lockdowns resulteerden in de grootste economische krimp sinds de Tweede Wereldoorlog. De grote economische terugslag en onzekerheid hadden een grote negatieve impact op verschillende facetten van de economie. De consumptie viel terug, de wereldwijde handelsstromen namen af en de omstandigheden op de arbeidsmarkt verslechterden snel.

Steunpakketten

Overheden en centrale banken hebben op ongekende schaal ingegrepen om de economische gevolgen van de crisis te beperken en ervoor te zorgen dat de herstelkracht van de economie overeind blijft. Hiermee moet de economie weer kunnen groeien zodra de beperkingen afnemen. Centrale banken hebben op verschillende manieren ingegrepen. Een aantal centrale banken, waaronder de Amerikaanse Federal Reserve (hierna: 'FED') en de Bank of England, verlaagde de beleidsrente tot dichtbij het nulpunt. Ook werden wereldwijd opkoopprogramma's geïmplementeerd, onder andere door de Europese Centrale Bank (hierna: 'ECB') om liquiditeit te verschaffen aan overheden, bedrijven en financiële markten. Ook overheden kwamen snel in actie en wereldwijd kwam enorm veel fiscale steun beschikbaar om inwoners, werknemers en bedrijven te ondersteunen tijdens de crisis. Hierdoor ontstonden grote overheidstekorten en liepen de staatsschulden snel op.

Herstel met risico's

Na een grote economische krimp in de eerste helft van het jaar, was het economisch herstel in het derde kwartaal sterk. In grote delen van de wereld werden de lockdowns versoepeld en nam de economische activiteit weer toe. Het herstel van het economische momentum zorgde voor betere omstandigheden. Zo herstelde de arbeidsmarkt en nam het aantal banen weer toe. In het vierde kwartaal bleken enkele coronavirusvaccins een stuk effectiever dan verwacht, waardoor de economische risico's op de lange termijn afnamen. De economie kreeg echter in het vierde kwartaal een nieuwe tegenslag te verwerken, vooral in Europa, omdat opnieuw strikte lockdowns nodig waren om het virus in te dammen.

Ondanks het herstel in het derde kwartaal is de globale economie nog steeds kleiner dan aan het begin van het jaar. De verwachting is dat de Amerikaanse economie ongeveer 4% is gekrompen in 2020. Europa en het Verenigd Koninkrijk deden het slechter met een krimp van ongeveer 7% en 11% respectievelijk. De Chinese economie is een van de weinige economieën die dit jaar een groei laat zien van ongeveer 2%, maar deze groei ligt ver onder de trendgroei van China.

2.2 Financiële markten

Woningmarkt

De Nederlandse woningmarkt heeft het ook in 2020 ondanks de corona pandemie weer goed gedaan. De gemiddelde huizenprijs is in het vierde kwartaal van afgelopen jaar opgelopen naar 365.000 euro wat neer komt op een prijsstijging van 11,6% jaar op jaar. Om nog voor hypotheekrenteaf trek 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 2020 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 de huidige waarde van hun huis steeds verder boven de uitstaande hypotheek te staan wat de huizenmarkt verder ondersteunt.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2 Jaarverslag 2020

2.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2020	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
	<i>Overzicht per participatie</i>		
Waardeveranderingen	0,18	0,89	0,03
Opbrengsten	0,23	0,26	0,17
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,41	1,15	0,20
Beheerskosten en overige lasten	(0,05)	(0,05)	(0,03)
Nettoresultaat	0,36	1,10	0,17
Uitgekeerd dividend	(0,18)	(0,11)	-
Fondsvermogen (x € 1.000)	7.326.902	3.622.495	1.687.220
Aantal uitstaande participaties	668.545.719	333.912.879	167.209.592
Intrinsieke waarde per participatie	10,96	10,85	10,09
Rendement (intrinsieke waarde)	3,03%	8,67%	0,90%
Rendement Benchmark	3,71%	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.

2.4 Beleggingsbeleid

Het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 behaalde in 2020 een rendement van 3,03% na kosten. De volgende factoren bepalen het relatieve rendement van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2: de verandering van de AEGON hypotheekrente, wijziging van Constant Prepayment Rate (CPR) en verliezen op de hypotheek. Gedurende het jaar daalde de gewogen Aegon hypotheekrente. Echter, door de specifieke samenstelling van de portefeuille van het fonds steeg de hypotheekrente, wat leidde tot een negatief waarderingseffect. In het afgelopen jaar hebben we de CPR methodologie aangepast voor kasstroomprojecties en waarderingsdoeleinden van het fonds. Waar we voorheen een korte (0-24 maanden) en lange termijn (25-360 maanden) CPR hadden op fondsniveau, is dit nu veranderd naar een individuele CPR curve per lening. Deze CPR curve per lening is gebaseerd op de kenmerken van de lening zoals de leeftijd van de lening en het marktrente-verschil. Bij implementatie was het effect op het fondsvermogen respectievelijk -0,2%. Er zijn geen verliezen in de portefeuille gedurende 2020.

Het rendement van 3,03% is een underperformance van -0,66% t.o.v. de benchmark. Het fonds heeft een Nederlandse staatsobligatie index als benchmark (JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands). De Nederlandse staatsrente daalde echter gedurende 2020 sterker wat leidde tot een positievere performance voor de benchmark. De combinatie van de eerdergenoemde factoren (de verandering van de AEGON hypotheekrente, wijziging van Constant Prepayment Rate (CPR) en verliezen op de hypotheek) leidde tot een underperformance voor 2020.

De impact van het coronavirus op de Nederlandse hypotheekmarkt is tot nog toe zeer beperkt geweest. Het aantal nieuw afgesloten hypotheekleningen steeg wederom in 2020 t.o.v. 2019 evenals de huizenprijzen. Ook het aantal achterstanden hebben we nauwelijks zien oplopen. Deze zijn zo laag gebleven door het sterke ingrijpen van overheden. Verwachting is wel als de ondersteunende maatregelen worden afgebouwd en dus de werkloosheid gaat oplopen dat de achterstanden ook wat zullen gaan oplopen. Echter tot zeer beperkte niveaus.

Het fonds belegt in nieuwe, na 1 januari 2013 door Aegon verstrekte hypotheekleningen op Nederlandse woonhuizen en neemt daarmee debiteurenrisico via hypotheekleningen. Deze nieuwe hypotheekleningen voldoen aan de sinds januari 2013 ingevoerde strengere verstrekingscriteria. De maximale LTV (lening ten opzichte waarde onderpand) waartegen

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

nieuwe hypotheekverstrekking 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 hypotheekportefeuille in het fonds hebben een annuïtaire of andere aflossingsvorm (57,4%). Het percentage NHG hypotheekportefeuille per eind december 2020 is 29,6%. De fondsduur is 8,87 per eind december. Hypotheekportefeuille is een illiquide belegging omdat deze niet zomaar in de markt verkocht kunnen worden. De hypotheekportefeuille bevat enkel Nederlandse hypotheekportefeuille maar kent een zeer brede spreiding over de verschillende provincies.

De verwachting voor de komende periode is dat de huizenmarkt zich ondersteund zal weten van lage kapitaalmarktrentes, een zich herstellende economie, gezonde originatievolumes en licht stijgende huizenprijzen. Per 1 januari 2021 is de overdrachtsbelasting gewijzigd, de verwachte impact van deze wijziging is onbekend.

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, indien dat redelijkerwijs mogelijk is, dagelijks gemonitord door de beheerder en door Citibank. Laatstgenoemde opereert onafhankelijk van de beheerder als bewaarder. Citibank is als bewaarder aangesteld naar aanleiding van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFM-richtlijn) richtlijn die beheerders verplicht een onafhankelijk orgaan de monitoring uit te laten voeren.

Naast de restricties monitort de beheerder waarschuwingsschermen die moeten voorkomen dat restricties worden overschreden. De waarschuwingsschermen kennen strengere criteria dan de restricties en dienen als waarschuwing, zodat er tijdig aanpassingen gedaan kunnen worden en voorkomen wordt dat restricties worden overschreden. Indien overschrijdingen van de restricties zich voordoen wordt dit onmiddellijk 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 interne stakeholders inclusief het management en indien nodig naar alle relevante externe stakeholders.

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. In deze gevallen wordt renterisico (ten opzichte van een benchmark) vaak gemitigeerd door maandelijkse afdekking via rentederivaten (futures of renteswaps). Dit risico wordt gemeten als de afwijking in jaren onder- of overgewicht van de duration benchmark.

Inflatierisico

Inflatierisico ontstaat als gevolg van veranderingen in het inflatieniveau van een land. Dit heeft een effect op verschillende instrumenten, vooral op instrumenten met vaste coupons. Dit risico wordt reeds meegenomen in andere risico's die hierboven worden genoemd zoals renterisico of algemeen marktrisico.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 absolute beperkingen gebaseerd op rating of relatieve blootstelling ten opzichte van de benchmark.

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

AIM 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 liquiditeit management systeem:

- houdt een niveau van liquiditeit in een fonds passend bij de onderliggende verplichtingen, dat wordt gebaseerd op een beoordeling van de relatieve liquiditeit van de onderliggende activa in de markt, rekening houdend met de tijd dat nodig is voor de liquidatie van de activa en de waarde waartegen de activa kan worden geliquideerd;
- 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. Voor deze doeleinden houdt AIM rekening met het profiel van de investeerdersbasis, met inbegrip van de aard van de beleggers, de relatieve omvang van de investeringen en de uittredingsvoorwaarden;
- implementeert procedures om de kwantitatieve en kwalitatieve risico's van posities en van de voorgenomen investeringen die een materieel effect hebben op de liquiditeit van de portefeuille van het fonds te kunnen beoordelen;
- 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 methode en de verplichtingen methode. Beide methoden zijn voorgeschreven door Alternative Investment Fund Managers Directive (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.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 (gedefinieerd als niet-Aegon Asset Management (AAM) fondsen, maar wel fondsen beheerd door AAM dochterondernemingen) 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 verschillen 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 handelen 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; en
- 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 worden in principe dagelijks gecontroleerd. De controle bestaat uit de berekening van de controle waarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de interne en externe risico limieten en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie.

Interne grenzen worden ingesteld als waarschuwing niveaus 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 limieten is uitbesteed aan Citibank. Als bewaarder en fondsadministrateur heeft Citibank volledig inzicht in de fondsen, waarvoor Citi de nalevingen van de limieten controleert en relevante berekeningen uitvoert binnen hun systemen. AAM 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 AAM 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

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 Chief Investment Officer. 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.

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

Operationeel risico

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 risicomanagementsbeleid 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 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 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 de afdeling Operational Risk Management van de beheerder om er onafhankelijk op toe te zien dat deze verantwoordelijkheid op een juiste manier wordt ingevuld en uitgevoerd.

2.6 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

AIM 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 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 medewerkers die zijn aangemerkt als Material Risk Taker (MRT).

Vast inkomen

Het vaste inkomen van medewerkers bij AIM 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 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 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, uitvoering van de strategie 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 45% 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.

Material Risk Taker (MRT)

Op basis van de AIFMD-selectiecriteria zijn tien interne posities aangemerkt als MRT, waarvan acht senior management posities. Het betreft medewerkers van wie de beroepsmatige activiteiten een wezenlijke invloed hebben op het risicoprofiel van AIM 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 een MRT en overige medewerkers. Op het gebied van persoonlijke doelstellingen en uitbetaling van variabele beloning gelden wel andere regels. De persoonlijke doelstellingen van een MRT worden vooraf beoordeeld op de mate van risicobeheersing en, indien nodig, hierop aangepast. Daarnaast wordt bij een MRT variabele beloning niet in één keer in contanten uitbetaald. De eerste 50% wordt direct na het prestatiejaar uitbetaald in contanten. De overige 50% wordt geconverteerd naar uitgestelde instrumenten, de zogenoemde phantom shares, die na drie jaar uitbetalen. Deze phantom shares zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

beheerder. 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.

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 in 2020. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, MRT en overige medewerkers.

Beloningsoverzicht 2020				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	2	2	488	97
MRT	8	8	2.511	1.052
Overige medewerkers	404	360	43.299	4.629
Totaal AIM medewerkers	414	370	46.298	5.778

Beloningsoverzicht 2019				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	5	5	1.443	511
MRT	7	7	1.777	1.000
Overige medewerkers	426	360	41.329	4.459
Totaal AIM medewerkers	438	371	44.548	5.970

⁽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 alsmede de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht.

2.8 Algemene vooruitzichten

In de eerste maanden kwam een groot deel van de economische activiteit abrupt tot stilstand. Om de verspreiding van het coronavirus te beperken werden wereldwijd maatregelen genomen in het eerste en tweede kwartaal van 2020. De lockdowns resulteerden in de grootste economische krimp sinds de Tweede Wereldoorlog. De grote economische terugslag en onzekerheid hadden een grote negatieve impact op verschillende delen van de economie. De consumptie viel terug, de wereldwijde handelsstromen namen af en de omstandigheden op de arbeidsmarkt verslechterden. Na een grote economische krimp in de eerste helft van het jaar, was het economisch herstel in het derde kwartaal sterk. Zo herstelde de arbeidsmarkt en nam het aantal banen weer toe. Kijkend naar de grote bewegingen in de economie is het heel interessant om te zien dat de Nederlandse woningmarkt tot op heden nagenoeg geen impact heeft

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

ondervonden van de corona epidemie. Nooit eerder waren er zo weinig woningen te koop. Momenteel staan een kleine 27.000 woningen te koop. Vergelijk dat met 5 jaar geleden toen er nog ruim 200.000 woningen te koop stonden. Dit tekort aan aanbod heeft een opdrijvend effect op de prijzen. De gemiddelde huizenprijs is in het vierde kwartaal van afgelopen jaar opgelopen naar 365.000 euro, wat neer komt op een prijsstijging van 11,6% 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 licht, en een stijging van de huizenprijzen gemiddeld met zo'n 4 tot 5 procent. Hypotheekrentes zijn het afgelopen jaar verder gedaald als gevolg van dalende kapitaalmarktrentes en de grote interesse van institutionele partijen om in hypotheek te beleggen. De verwachting is dat kapitaalmarktrentes stabiel zullen blijven in 2021, veroorzaakt door het aanhoudende ruime monetaire beleid van de Europese centrale bank. De verwachting voor Nederlandse hypotheekrentes in 2021 is dan ook stabiel tot een lichte daling.

Den Haag, 1 april 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
B. Bakker

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

3 Jaarrekening 2020 AeAM Dutch Mortgage Fund 2

3.1 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)			
	Referentie	2020	2019
Activa			
Beleggingen			
Hypothecaire vorderingen		6.885.427	3.301.866
Callgelden		398.180	298.470
Totaal beleggingen	3.4.3	7.283.607	3.600.336
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		69.225	42.840
Overlopende activa	3.4.5	14.112	7.294
Totaal vorderingen		83.337	50.134
Overige activa			
Liquide middelen	3.4.6	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		7.366.945	3.650.470
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		7.143.581	3.379.372
Resultaat boekjaar		183.321	243.123
Totaal fondsvermogen	3.4.7	7.326.902	3.622.495
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		39.390	27.065
Schulden aan kredietinstellingen		-	4
Overlopende passiva	3.4.8	653	906
Totaal kortlopende schulden		40.043	27.975
Totaal passiva		7.366.945	3.650.470

3.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
Beleggingsresultaat				
Interest hypothecaire vorderingen		119.372	56.931	
Totaal direct resultaat		119.372	56.931	
Waardeveranderingen beleggingen	3.4.11	91.959	198.041	
Totaal beleggingsresultaat		211.331	254.972	
Kosten				
Beheervergoeding		(11.791)	(4.953)	
Service fee		(1.123)	(472)	
Servicing fee hypotheek		(13.634)	(5.578)	
Interest callgelden		(1.411)	(835)	
Interestlasten bankrekeningen		(51)	(10)	
Overige lasten		-	(1)	
Totaal kosten	3.4.13	(28.010)	(11.849)	
Netto resultaat		183.321	243.123	

3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Verstrekingen van hypothecaire vorderingen		(4.100.833)	(1.955.852)	
Aflossingen van hypothecaire vorderingen		595.171	243.493	
Opnames en uitzettingen callgelden		(99.710)	(20.803)	
Ontvangen interest		112.554	52.387	
Betaalde beheervergoeding		(12.019)	(4.843)	
Betaalde service fee		(1.113)	(461)	
Betaalde servicing fee hypotheek		(13.669)	(5.231)	
Betaalde interest		(1.462)	(845)	
Betaalde overige kosten		-	(1)	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(3.521.081)	(1.692.156)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van participaties		3.560.831	1.702.824	
Dividenduitkering		(39.745)	(10.673)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.521.086	1.692.151	
Netto kasstroom		5	(5)	
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(4)	1	
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.4.6	1	(4)	

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Schattingswijziging

Voor het opstellen van de fondsjaarrekening maakt de beheerder een schatting van de Constant Prepayment Rate (CPR) van de hypotheekportefeuille. In het afgelopen jaar hebben we de CPR-methodologie aangepast voor kasstroomprojecties en waarderingsdoelinden van het fonds. Waar we voorheen een korte (0-24 maanden) en lange termijn (25-360 maanden) CPR toepasten op fonds niveau, is dit nu gewijzigd in een CPR-curve per individuele lening. Deze CPR-curve per lening is gebaseerd op de kenmerken van de lening zoals de leeftijd van de lening en het markttrente-verschil. Bij implementatie was het effect op het fondsvermogen -0,2%.

Het effect van de schattingswijziging is in zijn geheel bij de implementatie in 2020 verantwoord. Als gevolg daarvan wordt geen verdere impact verwacht.

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 hypothecaire vorderingen 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.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 waardering beleggingen

De hypothecaire vorderingen worden overgenomen van Aegon Hypotheken B.V. Deze overdrachten geschieden tegen reële waarde. Bij de aankoop van de hypothecaire vorderingen wordt verondersteld dat de hypothecaire vorderingen 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, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De verdisconteringsvoet zal gelijk zijn aan de op dat moment door Aegon Hypotheken B.V. gehanteerde tarieven voor vergelijkbare hypotheken, zoals gepubliceerd op de website van Aegon, aangezien het verschil tussen die tarieven en de markttarieven kleiner is dan 25 basispunten. Als dit niet het geval is, dan wordt de verdisconteringsvoet neerwaarts aangepast als het tarief het markttarief met meer dan 25 basispunten overstijgt, en vice versa als het tarief meer dan 25 basispunten lager is dan het markttarief. Ieder van deze aanpassingen zal alleen worden gemaakt voor zover nodig om een verdisconteringsvoet te bereiken die maximaal 25 basispunten afwijkt van het markttarief. Door deze methodiek is de reële waarde op overdrachtsdatum gelijk aan de nominale waarde. Maandelijks wordt op een overeenkomstige wijze de marktwaarde van de hypothekenportefeuille 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

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

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.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

3.4.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan welke nadere toelichting behoeven.

3.4.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
<i>Hypothecaire vorderingen</i>		
Beginstand boekjaar	3.301.866	1.411.627
Aankopen	4.113.158	1.960.396
Verkopen	(621.556)	(268.198)
Waardeveranderingen	91.959	198.041
Eindstand per 31 december	6.885.427	3.301.866
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	298.470	277.667
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	99.710	20.803
Eindstand per 31 december	398.180	298.470

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.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 hypothecaire vorderingen. De hypothecaire vorderingen kunnen alleen worden verkocht aan een aan Aegon gelieerde maatschappij.

Hypotheekportefeuille naar product		
	2020	2019
Product		
Annuïteit	52,8%	52,7%
Aflossingsvrij	42,2%	40,7%
Lineaire aflossing	2,6%	3,0%
Bankspaar	2,1%	3,3%
Spaar	0,3%	0,3%
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Verdeling portefeuille naar regio

Hypotheekportefeuille naar provincie		
	2020	2019
Provincie		
Drenthe	3,1%	3,2%
Flevoland	2,5%	2,6%
Friesland	4,1%	4,1%
Gelderland	14,5%	13,8%
Groningen	3,6%	3,4%
Limburg	6,2%	6,3%
Noord-Brabant	16,3%	16,5%
Noord-Holland	13,6%	13,3%
Overijssel	8,2%	7,6%
Utrecht	7,7%	7,6%
Zeeland	2,3%	2,6%
Zuid-Holland	17,9%	19,0%
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 hypothecaire vorderingen opgenomen. Hierin is geen rekening gehouden met (vervroegde) aflossingen.

Resterende rentevaste looptijd 2020						
(bedragen x € 1.000)						
	2020					
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Hypothecaire vorderingen	51.758	11.347	203.692	4.403.905	2.214.725	6.885.427
Callgelden	398.180	-	-	-	-	398.180
Totaal per 31 december	449.938	11.347	203.692	4.403.905	2.214.725	7.283.607

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
Hypothecaire vorderingen	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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico 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 kasstroomrisico.

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 € 7.366.945.000 (2019: € 3.650.795.000). Het fonds belegt hoofdzakelijk in particuliere hypothecaire vorderingen 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 LTV op te nemen in het mandaat en een maximum te stellen aan het bedrag per lening.

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

Allocatie hypothecaire vorderingen naar resterende schuld		
	2020	2019
Resterende schuld		
Lager dan 100.000	2,1%	2,1%
100.000 – 150.000	6,9%	7,0%
150.000 – 200.000	14,1%	14,2%
200.000 – 250.000	18,0%	17,9%
250.000 – 300.000	16,8%	17,1%
300.000 – 350.000	12,2%	12,5%
350.000 – 400.000	9,4%	9,1%
Hoger dan 400.000	20,5%	20,1%
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Allocatie hypothecaire vorderingen t.o.v. marktwaarde onderpand		
	2020	2019
Resterende schuld		
NHG	29,6%	30,6%
0 tot en met 50%	11,9%	8,9%
50% tot en met 100%	58,5%	60,5%
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

Betalingsachterstand hypothecaire vorderingen			
(bedragen x € 1.000)	Bedrag achterstand	Nominaal resterend	NHG
Resterende schuld			
Geen achterstanden	-	6.746.436	29,6%
Tot en met 3 maanden	78	18.657	36,8%
3 tot 6 maanden	13	786	35,8%
Meer dan 6 maanden	11	537	48,3%
Totaal per 31 december 2020	102	6.766.415	29,6%

Het totaal aan verliezen op hypothecaire vorderingen bedraagt € 227.000 (2019: € 84.000).

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)	2020	2019
Nog te ontvangen rente	14.112	7.294
Totaal per 31 december	14.112	7.294

3.4.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.4.7 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 of swing pricing factor.

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	3.622.495	1.687.221
Uitgifte van participaties	3.598.988	1.711.027
Dividenduitkering	(77.902)	(18.876)
Eindstand boekjaar	7.143.581	3.379.372
Netto resultaat lopend boekjaar	183.321	243.123
Totaal per 31 december	7.326.902	3.622.495

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 € 292.408.000 (2019: € 200.449.000).

Verloopoverzicht participaties		
	2020	2019
Aantal participaties per 1 januari	333.912.879	167.209.592
Uitgifte van participaties	334.632.840	166.703.287
Aantal participaties per 31 december	668.545.719	333.912.879

Meerjarenoverzicht			
	2020	2019	2018*
Fondsvermogen (x € 1.000)	7.326.902	3.622.495	1.687.221
Aantal uitstaande participaties (stuks)	668.545.719	333.912.879	167.209.592
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,96	10,85	10,09
Rendement (intrinsieke waarde)	3,03%	8,67%	0,90%

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

Dividenduitkering

Op 21 januari 2021 is er een dividenduitkering geweest over boekjaar 2020 van € 0,18 per participatie. De dividenduitkering is gebaseerd op het directe resultaat minus de bedrijfslasten over het boekjaar 2020. Ook is de dividenduitkering gebaseerd op de gemiddelde rente van de hypothecaire vorderingen in 2020 en de gemiddelde intrinsieke waarde.

3.4.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	-	228
Nog te betalen service fee	32	22
Nog te betalen servicing fee hypotheek	621	656
Totaal per 31 december	653	906

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 hypothecaire vorderingen verstrekt door Aegon. Hiervoor geeft het fonds commitments af aan Aegon om nieuwe hypothecaire vorderingen te produceren. Eind december had het fonds commitments uitstaan voor het afnemen van € 3.245 miljoen (2019: € 5.031 miljoen) nominaal bedrag aan hypothecaire vorderingen van Aegon Hypotheken BV. De verwachting is dat de commitments die afgegeven zijn voor nieuwe hypothecaire vorderingen 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 hypothecaire vorderingen geldt dat deze in beginsel altijd ongerealiseerd is aangezien de hypothecaire vorderingen tot het einde van de looptijd worden aangehouden.

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)	2020	2019
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op hypothecaire vorderingen	91.959	198.041
Totaal waardeveranderingen beleggingen	91.959	198.041

3.4.12 Op- en afslagvergoeding

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

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

3.4.13 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fonds. 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 hypotheek

Het fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Hypotheken B.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypothecaire vorderingen 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% van het nominale bedrag van de uitstaande hypothecaire vorderingen.

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 uittredende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere door Aegon Investment Management beheerde 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 verslaggevingsperiode;

In de onderstaande tabel worden de gerealiseerde kosten over het boekjaar weergegeven:

LKF	2020	2019
(bedragen x € 1.000)		
Gemiddelde intrinsieke waarde	5.519.000	2.374.965
Totale directe kosten binnen het fonds	26.548	11.002
Totale kosten	26.548	11.002
LKF	0,48%	0,46%

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 uitgiften 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)	2020	2019
Effecten aankopen	4.113.158	1.960.396
Effecten verkopen	621.556	268.198
Totaal effectentransacties	4.734.714	2.228.594
Uitgifte participaties	3.201.419	1.711.027
Totaal mutaties in participaties	3.201.419	1.711.027
Gemiddelde intrinsieke waarde	5.519.000	2.374.965
OF	28	22

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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

De fondsen maken gebruik van de diensten van de beheerder, AIM, en hebben zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan AIM 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 en een 100% dochter van Aegon Asset management Holding B.V. Zij is ingeschreven in het Handelsregister te 's-Gravenhage onder nummer 27134727.

Aegon N.V.

Aegon Derivatives N.V. en Aegon N.V. verlenen ten behoeve van de fondsen, welke vertegenwoordigd worden door de beheerder en Juridisch eigenaar, de volgende diensten:

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

Aegon Asset Management UK plc.

Met Aegon Asset Management UK plc. 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 de fondsen.

Aegon Hypotheken B.V.

Het fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Hypotheken B.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypothecaire vorderingen en het (bijzonder) beheer van de hypothekenportefeuille. Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypothekenportefeuille, 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:

- Aegon N.V. (Group Treasury): dienstverlening op het gebied van cash management;
- Citibank NA: operationele uitvoering van securities lending transacties en fund accounting;
- Aegon Asset Management UK plc.: berekening van fund performance en benchmark performance;
- Aegon EDC Limited: dienstverlening op het gebied van IT infrastructuur;
- Aegon Asset Management Value Hub B.V.: shared service center voor transaction processing en performance measurement.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De bewaarder is jegens het fonds, 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 het fonds 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

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

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 compliant aan de wettelijk verankerde Fund Governance Principles. AIM 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, 1 april 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi

B. Bakker

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Jaarverslag 2020

4 Overige gegevens

4.1 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 ('het fonds voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds voor gemene rekening op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 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 2020 van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020;
- 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 Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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:

- 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; 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 voor gemene rekening in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteits-veronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds voor gemene rekening 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 voor gemene rekening zijn 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.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. 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 van materieel belang 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, 1 april 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 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 controle-standaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

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 voor gemene rekening zijn 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.