

# Jaarverslag

1 januari 2020 t/m 31 december 2020

## AEAM Strategic Liability Matching Fund



## Inhoud

<b>1</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>7</b>
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	8
2.3	Kerncijfers	9
2.4	Beleggingsbeleid	10
2.5	Risicobeheer	11
2.6	Toelichting beloningen	17
2.7	Wet- en regelgeving	19
2.8	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	19
2.9	Algemene vooruitzichten	20
<b>3</b>	<b>Jaarrekening 2020 AEAM Strategic Liability Matching Fund</b>	<b>21</b>
3.1	Balans per 31 december	21
3.2	Winst-en-verliesrekening	22
3.3	Kasstroomoverzicht	23
3.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	24
<b>4</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>39</b>
4.1	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	39

### 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.A.W.J. van den Heuvel (afgetreden per 1 februari 2020 en toegetreden per 15 april 2021)
- 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](http://www.aegon.nl)

#### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

#### Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

#### Beheer en administratie

Het AEAM Strategic Liability Matching Fund 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.

#### Prospectus

Het meest recente prospectus dateert van 26 april 2021.

# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## Jaarverslag 2020

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 augustus 2005.

### Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. De participaties zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wft.

### Beleggingsbeleid

Het doel van het fonds is om het marktrenterisico voor een pensioenfonds op een efficiënte wijze af te dekken als onderdeel van de vastrentende portefeuille. Het fonds gebruikt onder andere interest rate swaps om de rentegevoeligheid te verhogen en heeft hierdoor een 'hefboom' waardoor de beweeglijkheid van de participatiewaarde groter is dan bij een gemiddeld vastrentend fonds. Het fonds maakt gebruik van een buffer om door middel van onderpand het tegenpartij risico te managen. Bij sterke bewegingen van de participatiewaarde kunnen er bijstortingen of afomingen plaatsvinden vanuit de overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille van de participant naar de buffer.

### Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het in beoogde mate afdekken van het marktrenterisico van de verplichtingen van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds. Met het afdekken van het renterisico wordt ernaar gestreefd om de waardeverandering van de totale vastrentende portefeuille in de gewenste mate in lijn te brengen met de waardeverandering van de pensioenverplichtingen. De gemiddelde pensioenverplichtingen en beleggingen zijn gebaseerd op gegevens van DNB. Meer informatie is opvraagbaar bij de beheerder. Tevens is een brochure beschikbaar.

### Benchmark

Het fonds hanteert een benchmark voor de aansturing van de rentegevoeligheid van het fonds, maar gebruikt deze benchmark niet voor performance doeleinden.

### Restricties

#### *Beleggingsuniversum*

Het fonds kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties uit ontwikkelde landen en liquide middelen. Toegestane afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zijn: interest rate swaps en fixed income futures. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties. De cashpositie van het fonds moet liggen tussen -50% en 100% van het fondsvermogen. Een eventuele afwijking wordt binnen een periode van 3 werkdagen gecorrigeerd.

#### *Aansturing rentegevoeligheid*

Het fonds heeft een benchmark voor de aansturing van de rentegevoeligheid. Deze benchmark is gebaseerd op gegevens van DNB. Met deze benchmark kan de gewenste rentegevoeligheid per participatie worden bepaald. Dit geldt zowel voor de totale rentegevoeligheid als voor de rentegevoeligheid van verschillende segmenten van de rentecurve. De totale rentegevoeligheid van het fonds mag maximaal 2,5% afwijken van de benchmark. Bij een overschrijding van deze limiet, door bijvoorbeeld grote toe- of uitstroom in of uit het fonds, dient binnen 3 werkdagen weer aan deze limiet te worden voldaan. Voor de looptijden tot en met 5 jaar is een maximale afwijking van 1,5% toegestaan ten opzichte van de totale rentegevoeligheid van de benchmark. Voor looptijden groter of gelijk aan 10 jaar is de maximale toegestane afwijking 5%. Bij een overschrijding van één of meerdere van deze limieten voor de verschillende looptijden, bijvoorbeeld door grote toe- of uitstroom in of uit het fonds, dient binnen 1 maand weer aan deze limieten te worden voldaan.

#### *Buffer*

Het fonds houdt een buffer aan als onderpand voor de derivatenposities. De buffer wordt belegd conform het beleid van het AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund.

### *Bijstorten en afromen*

De waarde van een participatie is sterk afhankelijk van de marktrente. Hierdoor kan de waarde van de participatie sterk fluctueren. De waarde van de participatie kent een boven- en ondergrens op maandultimo en een extra ondergrens intra maand. Indien de waarde van een participatie boven of onder deze grenzen komt, vindt er respectievelijk een afroming of bijstorting plaats naar de referentiewaarde. De referentiewaarde ligt tussen de onder- en bovengrenzen. De participatiewaarde wordt dan binnen twee werkdagen verlaagd of verhoogd tot de nieuwe referentiewaarde.

### *Rating*

Er wordt niet belegd in obligaties met een rating lager dan AA. Bij een overschrijding van een rating limiet door afwaardering van de status van een obligatie zullen die obligaties, in het belang van de participanten, zo spoedig mogelijk maar binnen een termijn van maximaal 3 maanden worden verkocht. Het aankopen van deze obligaties is in deze periode niet toegestaan. Indien een obligatie opgewaardeerd wordt en te zijner tijd in de benchmark zal worden opgenomen, dan kan het fonds hier, in het belang van de participanten, maximaal 3 maanden op vooruit lopen. De rating definitie van de benchmark provider wordt gezien als bepalend voor de rating van een obligatie.

### *Tegenpartij*

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB. Bij een overschrijding van een rating limiet door een downgrade van een tegenpartij, dienen de swaps binnen 6 maanden te worden verkocht. Maximaal 25% van de totale rentegevoeligheid van de swaps mag worden belegd bij één tegenpartij.

### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 2.000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

### *Korte termijn afwijkingen*

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 1 maand weer binnen de vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

### **Fiscale status**

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

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

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

### **Dividendbeleid**

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

### **Op- en afslag**

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

### **Beheervergoeding**

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding per participatie in rekening voor het beheer van 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 bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige handelsdag.

De accountantskosten voor het onderzoek van het jaarverslag 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.



## 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. In de Verenigde Staten steeg de werkloosheid van 4% aan het begin van het jaar naar 15% in april. Ook in andere landen liep het aantal banen snel terug. In Europa waren tijdens de piek van de crisis zo'n 20 tot 40 miljoen minder banen, zorgde de economische krimp voor een lagere inflatie en was sprake van een sterk verminderde vraag naar grondstoffen.

#### *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 dicht bij 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.

#### *Politiek in 2020*

In 2020 was er ook een aantal economische belangrijke veranderingen. In Amerika werd Joe Biden verkozen tot nieuwe President, waardoor het presidentschap van Donald Trump ten einde kwam. Ook behaalden de Democraten een krappe meerderheid in het Huis van Afgevaardigden. In januari van 2021 hebben twee run-offs in Georgia beslist welke partij de meerderheid krijgt in de Senaat. De democraten hebben beide zetels gewonnen, waardoor ze een meerderheid hebben en daarmee is de kans op grote structurele veranderingen vergroot.

In Europa waren er ook belangrijke politieke ontwikkelingen. Begin 2020 verliet het Verenigd Koninkrijk de Europese Unie. Gedurende 2020 was sprake van een transitieperiode en werd onderhandeld over de toekomstige relatie tussen het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie. Die onderhandelingen verliepen moeizaam, maar uiteindelijk werd net voor het einde van de transitieperiode een deal gesloten die begin 2021 is ingetreden.

Een andere grote politieke verandering in Europa was het akkoord over het Europese coronaherstelfonds. Het fonds wordt gefinancierd via leningen die door de Europese Commissie op de kapitaalmarkten zijn opgehaald. Lidstaten ontvangen giften of leningen op basis van de hoogte van de werkloosheid en economische schade ten gevolge van de pandemie. Het coronaherstelfonds resulteert in een fiscale transfer binnen Europa en zorgt voor een verdere integratie tussen de lidstaten en heeft als doel Europa sterker uit de crisis te laten komen.

## 2.2 Financiële markten

### Vastrentende waarden

#### *Staatobligaties en geldmarkt*

2020 werd volledig gekenmerkt door het coronavirus, welke in maart voor een crash op de beurzen zorgde. Dankzij een instappende ECB, die met een enorm hulppakket kwam, bleven de rentestanden gedurende het jaar stabiel. Vanwege de lockdowns en andere vergaande maatregelen om de verspreiding van het coronavirus tegen te gaan, kreeg de economie een flinke dreun. Deze zal ook in het komende jaar nog een enorme impact hebben, aangezien de lockdowns nog niet voorbij zijn. Wel is er eind 2020 al een aantal vaccins ontwikkeld, die positieve testresultaten lieten zien. De implementatie hiervan is in december reeds gestart. Externe factoren, zoals de Amerikaanse verkiezingen en de onrust vanuit het Verenigd Koninkrijk omtrent de Brexit, werden dit jaar naar de achtergrond verschoven door het coronavirus. De aandelenbeurzen kenden na de crash alsnog een uitstekend jaar met historisch hoge winsten en de Duitse rente daalde verder van -0,19% naar -0,57%, terwijl in maart een dieptepunt van -0,85% werd aangetikt. De kerninflatiecijfers zakten mee en eindigden het jaar rond 0,2%, een vol procentpunt lager dan waar het jaar mee begon.

Na de impact van het coronavirus in maart kwam de ECB vrijwel direct met enorme steunmaatregelen. Na eerst met 120 miljard euro te zijn gekomen kwam Lagarde al snel met noodpakket Pandemic Emergency Purchase Programme (hierna: 'PEPP') van maar liefst 750 miljard euro. Daarnaast gaf zij direct aan dit te kunnen ophogen indien nodig, aangezien de impact van het virus nog onduidelijk was. Bovendien kondigde de ECB aan dat ze staatsleningen op gingen kopen zonder restricties, juist daar waar het nodig was. Dit zorgde vrijwel direct voor lagere spreads en een lagere Duitse rente. In december, midden in de tweede golf van het coronavirus, kwam de ECB met een uitbreiding op deze maatregelen waarin een extra 500 miljard euro werd aangekondigd in het PEPP, en een verlenging van 9 maanden tot maart 2022. Dit om de economische gevolgen van de tweede ronde van lockdowns te kunnen bekostigen. De Europese landen hebben door de opkoopprogramma's van de ECB meer ruimte gekregen om obligaties uit te geven en zo hun eigen economie te steunen. Fiscale plannen kunnen zo worden uitgevoerd tegen de enorm gunstige lage rente. Om uit deze coronacrisis te komen, zullen hulppakketten vooral voor het midden- en kleinbedrijf uitkomst moeten bieden, welke tegen lage rente gefinancierd kunnen worden door overheden.

De kracht van de ECB zorgde voor sterk gedaalde Italiaanse spreads ten opzichte van Duitsland. De risico-opslag in het 10-jaars segment zakte van 1,50% naar 1,00% gedurende 2020, met een korte piek naar 2,80% na de coronacrash in maart. In Europa hebben Duitsland en Frankrijk het initiatief genomen om gezamenlijk een herstelplan op te stellen, aangezien het redelijk onwaarschijnlijk is dat de zwaarst getroffen landen de benodigde extra financiering zelf kunnen ophalen in de markt. Na lang gesteggel tussen de Europese leiders kwam er uiteindelijk een akkoord op dit voorstel voor de Europese Unie. Het betreft een fonds met 390 miljard euro aan giften en 360 miljard euro aan leningen. Na wat concessies over de bestemmingen van deze bedragen, leidde dit wederom tot lagere spreads voor de perifere landen zoals Italië.

In de Brexit-saga kwam in december 2020 eindelijk een akkoord tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk omtrent de handelsovereenkomsten na het transitiejaar. Er werd vooral veel gediscussieerd over de visrechten.

Het jaar 2020 zal ook de boeken in gaan als één van de meest turbulente jaren met betrekking tot de Amerikaanse verkiezingen. President Donald Trump liet het niet bij een nederlaag zitten tegen zijn concurrent Joe Biden. Met verschillende hertellingen en dreigingen met rechtszaken over fraude in de stemmingsprocedures bleef het aanwijzen van de winnaar van de verkiezingen lang uit. Ook was er lang onduidelijkheid over de uitkomst in de senaatsverkiezingen. Uiteindelijk ging de meerderheid ook hier naar de Democraten, waardoor die nu veel macht hebben in het huis en de senaat. Dit zal ten goede komen van de komende wijzigingen die de democraten willen



# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## Jaarverslag 2020

doorvoeren. Eén daarvan is het steunpakket vanuit de Amerikaanse overheid. Eind 2020 werd eindelijk goedkeuring gegeven voor een steunpakket van 2.000 miljard USD, om zo de economie te helpen met de impact van het coronavirus. De aandelenmarkten veerden echter weer razendsnel op na de beurscrash in maart, waarbij Tech de lijst aanvoert. Over het gehele jaar sloot de NASDAQ zelfs een stuk hoger af dan het jaar ervoor. De krimp van de Amerikaanse economie was in het eerste kwartaal nog beperkt met -5%, maar kreeg in het tweede kwartaal een flinke tik door te zakken naar -32,0% op kwartaalbasis. In het derde kwartaal, toen de economie bijna volledig werd heropend na de lockdowns, werd een groei van 33% genoteerd waardoor de krimp grotendeels werd goedge maakt. Het laatste kwartaal zorgde echter weer voor een flinke daling, aangezien de tweede golf van het coronavirus grote delen van de economie weer op slot gooide. In lijn met de groeicijfers zakte ook de vertrouwensindicator voor de goedereensector van 52 in januari naar 40 in mei. Uiteindelijk, mede door de vaccins, eindigde deze vertrouwensindicator op 57 in december. Het werkloosheidscijfer was ook in lijn met de overige indicatoren enorm volatiel, en laat zien dat het herstel hier redelijk achterwege bleef. De enorm lage cijfers van de voorgaande jaren zijn tenietgedaan.

Per saldo daalde de Duitse rente in 2020 met bijna 40 basispunten. De Duitse 10-jaars rente eindigde op -0,57%. De 2-jaars rente daalde ook, maar met slechts 10 basispunten. Per saldo leidde dit dus tot een flinke curve vervlakking. Ook de lange rente daalde hard. De rentecurve in het lange eind (10 tot 30 jaar) vervlakte met 10 basispunten tot 0,40%. Mede dankzij de opkoopprogramma's van de centrale banken zakte de renterisico-opslag van de perifere landen Spanje en Portugal met ongeveer 10 basispunten terwijl die van Italië zelfs met 50 basispunten inkwam. Voor de semi-core landen Frankrijk en België zakte de risico-opslag met ongeveer 5 basispunten.

### 2.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	13.137,22	12.990,90	1.508,76	(4.924,74)	2.027,15
Opbrengsten	1.901,19	1.351,72	1.279,18	1.262,14	1.030,43
Overig resultaat	15,53	8,94	4,87	16,45	10,62
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>15.053,94</b>	<b>14.351,56</b>	<b>2.792,81</b>	<b>(3.646,15)</b>	<b>3.068,20</b>
Beheerskosten en overige lasten	(1.147,54)	(397,42)	(99,14)	(112,75)	(80,67)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>13.906,40</b>	<b>13.954,14</b>	<b>2.693,67</b>	<b>(3.758,90)</b>	<b>2.987,53</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.482.552	1.652.190	1.619.076	1.622.462	1.873.178
Aantal uitstaande participaties	70.410	68.812	66.839	75.390	83.335
Intrinsieke waarde per participatie	35.258,51	24.010,38	24.223,40	21.520,92	22.477,69
Rendement (intrinsieke waarde)	46,85%	56,64%	12,58%	(14,66%)	32,44%

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

### 2.4 Beleggingsbeleid

Het AEAM Strategic Liability Matching Fund brengt de rentegevoeligheid van de beleggingen van pensioenfondsen in lijn met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie.

In 2020 daalde de 25-jaars swaprente in Europa met 62 basispunten tot 0%. De waarde van de participaties nam - inclusief uitkeringen en bijstortingen - toe. Dit werd veroorzaakt door de gedaalde rente. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afomingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente hard daalde na de COVID-19 crash heeft er een afoming plaatsgevonden in april.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt aan tegenpartijen en de portefeuillesamenstelling. Risicomangers toetsen de naleving van deze restricties. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt: hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpandovereenkomsten dit risico. Bovendien zijn de obligaties in het fonds staatsobligaties, waarvan het kredietrisico beperkt is.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2020 een lage impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Als gevolg van de gedaalde rente is de waarde in van het fonds toegenomen.

### 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
- Valutarisico
- Aandelenrisico
- Grondstoffenrisico
- Inflatierisico
- Concentratierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Liquiditeitsrisico
- Hefboomwerking (maatstaf voor mate van toegepaste hefboom)

Per type financieel risico zijn risicomaatstaven 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 waarschuwinglimieten die moeten voorkomen dat restricties worden overschreden. De waarschuwinglimieten 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.

Deze maatregel is niet geschikt voor alle fondsen, zoals fondsen die gericht zijn op weinig renterisico (bijvoorbeeld geldmarktfondsen) of hoog renterisico fondsen zoals de liability matching fondsen. Een mitigerende maatregel voor geldmarktfondsen is de looptijd van de instrumenten te beperken. Voor liability matching fondsen, kunnen geavanceerde maatregelen zoals key rate duration matching beter geschikt zijn.

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

- modified duration (relatief of absoluut);
- toegestane looptijden (geldmarktfondsen);
- key rate duration (ten opzichte van de benchmark; liability matching fondsen).

### Valutarisico

Om het valutarisico te beperken, wordt voor elk fonds bepaald welke valuta zijn toegestaan en of de niet euro valuta's moeten worden afgedekt. De voorgestelde maatregel voor de beheersing van het valutarisico is de monitoring van de hoeveelheid niet euro exposure of het percentage afgedekt naar de euro.

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

- toegestane set van valuta;
- afgedekte percentage naar euro of toegestane percentage niet euro.

### Aandelenrisico

Aandelenrisico is het risico dat één van de investeringen in waarde zal dalen als gevolg van de dynamiek van de beurs. Bovendien is het aandelenrisico afhankelijk van de regio's of sectoren waarin kan worden belegd. De meeste fondsen zijn fondsen die in een bepaalde regio beleggen. Dit betekent dat voor elk specifiek fonds verschillende soorten sectoren zijn toegestaan. Beperkingen richten zich op maximale blootstelling in een specifieke regio – zoals gemeld in de paragraaf Concentratierisico.

Onder aandelen investeringen wordt verstaan beursgenoteerde aandelen, hedgefondsen en/ of private equity die elk een verschillende soort aandelenrisico genereren. Voor elk fonds zijn deze risico's geadresseerd in het overzicht met type beleggingen waarin het fonds mag handelen. De (operationele) risico's van de handel in beursgenoteerde aandelen wordt gedeeltelijk gemitigeerd door het beperken van de beurzen waar aandelenposities kunnen worden verhandeld.

Om het totale aandelenrisico te meten wordt daarnaast een tracking error ten opzichte van de gekozen benchmark of bèta restrictie (het risico ten opzichte van de markt te meten) opgenomen.

Samenvattend is de maatregel om aandelenrisico te beheersen als volgt:

- maximale tracking error of bèta blootstelling.

### Grondstoffenrisico

Grondstoffenrisico is het risico dat voortvloeit uit de handel in financiële instrumenten waarbij de waarde is gebaseerd op de waarde van een fysiek materiaal (ofwel commodities). Tot commodities behoren agrarische producten (bijvoorbeeld katoen, sinaasappelen en granen), energie-producten (bijvoorbeeld olie, aardgas en kolen) en minerale producten (goud, koper, etc.) en andere producten, zoals elektrische energie.

Naast het algemene marktrisico van het veranderen van de prijzen van de financiële instrumenten die worden gebruikt, vloeit het belangrijkste grondstoffenrisico voort uit de aard van de grondstoffen die zijn toegestaan in het fonds. De maatregel is het bedrag van de blootstelling per soort grondstof.

De operationele risico's die inherent zijn aan bepaalde aan grondstoffen gerelateerde financiële instrumenten is het risico van fysieke levering. Dit risico wordt gemitigeerd door het niet toestaan van het aanhouden van posities tot een bepaald aantal dagen vóór de settlement en / of door het toestaan van bepaalde type instrumenten.

Samenvattend zijn de maatregelen om grondstoffenrisico te beheersen als volgt:

- toegestane type commodities (of uitsluitingenlijst);
- toegestane weging (of afwijking in de blootstelling van de benchmark) per type commodity.

### 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.

Hoewel het inflatierisico bij het afdekken van de rente en algemeen markt risico grotendeels wordt gemitigeerd, bestaat er nog een extra risico dat wordt beschouwd als inflatierisico. Dit is het marktrisico van wijzigingen in de reële rente over het inflatiepercentage. Dit risico is alleen aanwezig in een fonds waar inflatie-gerelateerde producten zijn toegestaan.

Samenvattend zijn de maatregelen om inflatierisico te beheersen als volgt:

- restricties van toegestane instrumenten conform het mandaat van de fonds;
- maximale blootstelling van inflatie-gerelateerde producten, of maximale inflatie delta.

### Concentratierisico

Concentratierisico is het risico van blootstelling aan idiosyncratisch risico. Dit is het risico dat een individueel instrument het risico van een heel fonds kan beïnvloeden, en wordt meestal gemitigeerd door asset allocatie. De concentraties in het fonds worden gemeten vanuit drie verschillende invalshoeken: concentratie per uitgevende instelling, concentratie per land, en concentratie per sector:

- concentratie per uitgevende instelling wordt gemeten door de allocatie. Concentratie per uitgevende instelling wordt gemanaged door het opleggen van absolute beperkingen per uitgever, waarbij een uitgevende instelling wordt beschouwd als één securitisatie bestaande uit meerdere obligaties. Restricties per uitgevende instelling kunnen afwijken per rating, land, type enzovoort;
- concentratie per land wordt bepaald door de weging in een bepaald land. Landen worden gedefinieerd als het land waar het risico van de belegging ligt. Voor sommige fondsen worden niet landen maar regio's (Core-Eurozone, Noord-Amerika, Azië, enzovoort) gebruikt. Regio's worden gedefinieerd als een reeks van landen;
- concentratie per sector wordt gemeten door de weging van een bepaalde sector.

De beperkingen op de drie invalshoeken van concentratierisico kunnen worden gedefinieerd in absolute of relatieve zin ten opzichte van de benchmark.

Samenvattend is de maatregel om concentratierisico te beheersen als volgt:

- monitoren van de maximale exposure per sector/ naam/ land op basis van absolute of relatieve (netto) blootstelling.

### 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. De meest gebruikte maatstaf voor dit risico is rating. Dit kan een interne Aegon rating of benchmark specifieke rating zijn. Andere maatstaven zoals de credit spread of de op basis van het kredietrisico en de optietheorie geschatte frequenties van wanbetaling worden beschouwd, maar zullen alleen worden gebruikt in stress testen of scenario testen.

Kredietrisico wordt gemanaged door het opleggen van absolute beperkingen gebaseerd op rating of relatieve blootstelling ten opzichte van de benchmark.

De bovengenoemde restricties worden gecontroleerd op basis van de toegewezen rating per aankoop of de huidige datum. Een potentiële inbreuk als gevolg van een aanpassing van de rating van een bepaald instrument, of als gevolg van de ontwikkelingen op de marktwaarde zal niet direct leiden tot een mandaatoverschrijding. Het mandaat moet bepalen hoeveel tijd is toegestaan om deze blootstelling van het fonds te verkopen als er beperkingen gelden voor het fonds. Daarnaast zal in een dergelijk geval een beperking worden opgelegd voor bijkomende aankopen van de bepaalde rating classificatie.

Samenvattend is de maatregel om kredietrisico te beheersen als volgt:

- monitoren van de maximale exposure per rating gebaseerd op absolute of relatieve exposure (met mogelijkheid voor tijdelijke uitbreiding van de maximale exposure te wijten aan downgrades).

### Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in een (Over The Counter) derivatentransactie niet aan zijn contractuele verplichtingen kan voldoen. Dit risico is aanwezig bij fondsen waar in OTC-derivaten gehandeld mag worden. Een eerste risico maatstaf is het risico op wanbetaling van de tegenpartij, gemeten door de rating van de tegenpartij. Bovendien hebben al onze OTC-derivaten dagelijkse uitwisseling van onderpand en daarmee wordt het tegenpartijrisico grotendeels gemitigeerd. Alleen voor zeer leveraged fondsen met OTC-posities, kunnen de resterende risico's materieel zijn. In die gevallen kan het gevaar ontstaan dat als een tegenpartij default, de derivaten positie moet worden vervangen. Hiervoor monitoren wij de maximale exposure per tegenpartij en is er een beperking voor de minimale rating van de OTC tegenpartij.

Handhaving van strenge wettelijke regelingen, met behulp van International Swaps and Derivatives Association (ISDA) contracten en Credit Support Annexen (CSA's) vermindert de operationele risico's die betrokken zijn bij de uitwisseling van zekerheden en afwikkeling.

### 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;
- waar het fonds belegt in extern beheerde fondsen (fund-of-fund structuur) of wordt beheerd door een externe vermogensbeheerder, bewaakt AIM de door de beheerders van de andere fondsen vastgestelde aanpak met betrekking tot het liquiditeitsbeheer. Dit omvat het uitvoeren van periodieke evaluaties om wijzigingen in de uittredingsvoorzieningen van deze onderliggende fondsen te monitoren;
- 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.

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.
- 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 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 Information 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, risicomangement, 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 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 <sup>(1)</sup>	Vast salaris <sup>(2)</sup>	Variabele beloning
Directie	2	2	488	97
MRT	8	8	2.511	1.052
Overige medewerkers	404	360	43.299	4.629
<b>Totaal AIM medewerkers</b>	<b>414</b>	<b>370</b>	<b>46.298</b>	<b>5.778</b>

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

<sup>(1)</sup> 1 FTE = 40 contracturen

<sup>(2)</sup> 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.

# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## Jaarverslag 2020

### 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 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

Bij de uitoefening van het stemrecht wordt door de beheerder aansluiting gezocht bij het stembeleid zoals vastgesteld door Aegon Nederland N.V. welk beleid haar basis vindt in de Nederlandse Corporate Governance Code en bij de algemene uitgangspunten van het AEGON Global Voting Policy.

Als uitvloeisel van het stembeleid van Aegon Nederland N.V. wordt gestemd op:

- Alle Nederlandse belangen uit de portefeuille van de Aegon fondsen;
- Niet-Nederlandse belangen in actief beheerde aandelenposities in bedrijven waar het tenminste één tiende procent van het uitstaande aantal aandelen met stemrecht bezit.

De beheerder draagt zorg dat het stemrecht dat is verbonden aan de financiële instrumenten waarin, middels een basisfonds of pool, wordt belegd zal worden uitgeoefend. Bij het uitoefenen van het stemrecht zal de beheerder een afweging maken die zoveel mogelijk tegemoet komt aan het belang van de participanten. Indien financiële instrumenten zijn uitgeleend kan de beheerder geen gebruik maken van het aan die financiële instrumenten gekoppelde stemrecht. Voor alle Nederlandse belangen worden de financiële instrumenten, indien uitgeleend, teruggehaald zodat we wel van ons stemrecht gebruik kunnen maken. Voor de niet-Nederlandse belangen geldt dat indien naar het oordeel van de beheerder onderwerpen op de agenda staan dan wel indien sprake is van andere omstandigheden die van groot belang zijn voor de desbetreffende onderneming en haar stakeholders zal de beheerder er naar streven om ervoor te zorgen dat de desbetreffende financiële instrumenten niet zullen zijn uitgeleend op het moment dat de beheerder zelf actief wil gaan stemmen op een door de onderneming uitgeschreven aandeelhoudersvergadering.

Op de door de beheerder beheerde beleggingen is tevens het door Aegon vastgestelde Beleid Verantwoord Beleggen van toepassing. De beheerder geeft op verschillende manieren uitvoering aan dit beleid.

Op het beleggingsuniversum wordt een uitsluitingenlijst toegepast. Alleen de door AIM ingeschakelde externe vermogensbeheerders van private equity en hedge funds zijn vrijgesteld van de verplichting om deze lijst toe te passen. Op de uitsluitingenlijst staan ondernemingen en staten die niet voldoen aan de criteria zoals die in het Beleid Verantwoord Beleggen staan vermeld. Controle op de naleving van deze beleggingsrestricties vindt zowel pre-trade als post-trade plaats.

Een onderneming kan a priori zijn uitgesloten, bijvoorbeeld omdat deze betrokken is bij de productie van controversiële wapens, en een onderneming kan uitgesloten zijn omdat een dialoog met de onderneming niet tot de gewenste gedragsverandering heeft geleid. Het aangaan van een dialoog met een onderneming teneinde een gedragsverandering te bewerkstelligen noemen we engagement. Engagement maakt, samen met het uitoefenen van stemrecht, het inbrengen van een aandeelhoudersvoorstel, en het procederen tegen een onderneming, onderdeel uit van wat we actief (aandeel)houderschap (active ownership) noemen. Dit is een belangrijk onderdeel binnen Verantwoord Beleggen waardoor er ook bij het uitoefenen van stemrecht, waar mogelijk, gestemd wordt conform het Beleid Verantwoord Beleggen. Dit betekent dat er niet alleen met governance factoren rekening wordt gehouden, maar ook dat er belang wordt gehecht aan milieu- en sociale aspecten. Uiteraard in overeenstemming met onze fiduciaire verplichtingen en conform diverse initiatieven en codes binnen de sector, zoals bijvoorbeeld de UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment). Over de doelen, activiteiten en resultaten van de engagementstrategieën wordt verantwoording afgelegd in ons Responsible Investment Report.

Tot slot zullen de portefeuillemanagers, indien mogelijk, actief rekening houden met materiële milieu-, sociale-, en governance factoren bij het selecteren van investeringen. Daartoe hebben ook onze analisten deze factoren

meegenomen en gewogen in hun analyse. Dit wordt ESG (Environment, Social and Governance) -integratie genoemd. Vanuit een risico- en rendementsoogpunt is het verstandig om alle relevante niet-financiële informatie mee te wegen in de investeringsbeslissing omdat deze informatie (op termijn) financiële consequenties kan hebben.

Aegon kent een grote diversiteit aan klanten. Bij het samenstellen van het Beleid Verantwoord Beleggen is getracht de belangen van deze klanten in ogenschouw te nemen.

Een volledig overzicht van het beleid inzake verantwoord beleggen alsmede het Aegon Responsible Investment Report is via de website van de beheerder [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) te downloaden.

## 2.9 Algemene vooruitzichten

### Vastrentende waarden

#### *Staatsobligaties en geldmarkt*

Voor 2021 verwachten wij een redelijk stabiel renteniveau rond de huidige -0,50% van de Duitse 10-jaars rente. De ECB zal voor continuïteit van de huidige maatregelen willen zorgen. De ECB zal dus nog volop aanwezig zijn in de markten door alle herstelprogramma's van het coronavirus. Dit betekent dat er een grote kans is dat de huidige bandbreedte van -0,30% tot -0,60% gehandhaafd wordt. Mochten er zich grote schokken voordoen door bijvoorbeeld een nieuwe variant van het coronavirus, dan staat de ECB direct klaar om de volgende maatregelen te treffen uit hun "toolbox". Deze verzekering zorgt ervoor dat de markt stabiel is, zonder al te veel volatiliteit.

Door het uitbreken van de tweede golf van het coronavirus en de extra lockdowns in de eerste maanden van 2021, zal het marktsentiment in het begin van dit jaar vooral beïnvloed worden door de ontwikkelingen hieromtrent. Daarnaast zal het eerste kwartaal vooral in het teken staan van de vaccinaties. Zo worden eerst de zwakkere bevolkingsgroepen zoals zieken en ouderen gevaccineerd. De verwachting is hierdoor dat naast de vierde kwartaalcijfers van 2020, ook de eerste kwartaalcijfers van 2021 nog een flinke krimp zullen laten zien.

Voor Italië blijven wij erg behoudend, vooral vanwege de politieke onrust die constant op de loer ligt. Aan de andere kant staat natuurlijk de ECB die de spreads enorm heeft doen inkomen in 2020. Aangezien de ECB heel 2021 nog de opkoopprogramma's volhoudt, zal dit de spreads ook in zijn greep houden. Door middel van transacties in de range van deze spread zullen wij kleine posities innemen. Voor de perifere landen in het algemeen zijn wij positief gestemd, doordat de ECB volledige controle heeft.

Den Haag, 7 mei 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi

B. Bakker

O.A.W.J. van den Heuvel



# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## Jaarverslag 2020

### 3 Jaarrekening 2020 AEAM Strategic Liability Matching Fund

#### 3.1 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties		2.402.053	1.489.071
Callgelden		561.380	137.031
Interest rate swaps		118.078	800.525
<b>Totaal beleggingen</b>	3.4.3	<b>3.081.511</b>	<b>2.426.627</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		24.711	7.604
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		26.011	126.697
Overlopende activa	3.4.5	39.026	28.982
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>89.748</b>	<b>163.283</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.171.259</b>	<b>2.589.910</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		1.515.607	726.723
Resultaat boekjaar		966.945	925.467
<b>Totaal fondsvermogen</b>	3.4.6	<b>2.482.552</b>	<b>1.652.190</b>
<b>Beleggingen</b>			
Futures		2	1.892
Interest rate swaps		44.369	920.930
Repo's		552.356	-
<b>Totaal beleggingen</b>	3.4.3	<b>596.727</b>	<b>922.822</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		7.559	11.671
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		81.757	-
Overlopende passiva	3.4.7	2.664	3.227
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>91.980</b>	<b>14.898</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.171.259</b>	<b>2.589.910</b>

# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## Jaarverslag 2020

### 3.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
<b>Belegingsresultaat</b>				
Interest obligaties		36.554	29.046	
Opbrengst interest rate swaps		93.799	60.041	
Interestopbrengsten bankrekeningen		965	562	
Interestopbrengsten repo's		876	-	
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>132.194</b>	<b>89.649</b>	
Waardeveranderingen beleggingen	3.4.9	913.462	861.583	
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>1.045.656</b>	<b>951.232</b>	
<b>Overig resultaat</b>				
Op- en afslagvergoeding	3.4.10	1.076	593	
Overige opbrengsten		4	-	
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>1.080</b>	<b>593</b>	
<b>Kosten</b>				
Beheervergoeding		(5.545)	(5.208)	
Service fee		(105)	(100)	
Transactiekosten derivaten		(1.554)	(1.641)	
Interest swaps		(69.395)	(18.120)	
Interest callgelden		(2.306)	(1.196)	
Interestlasten bankrekeningen		(188)	(93)	
Interestlasten repo's		(698)	-	
<b>Totaal kosten</b>	3.4.11	<b>(79.791)</b>	<b>(26.358)</b>	
<b>Netto resultaat</b>		<b>966.945</b>	<b>925.467</b>	

### 3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(1.534.166)	(825.897)
Verkopen van beleggingen		1.890.998	1.770.092
Opnames en uitzettingen callgeld		(424.349)	218.058
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		182.443	(232.593)
Ontvangen interest		122.150	114.632
Ontvangen overige opbrengsten		4	-
Betaalde beheervergoeding		(5.679)	(5.165)
Betaalde service fee		(115)	(96)
Betaalde interest		(73.006)	(20.554)
Betaalde overige kosten		(1.554)	(1.641)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>156.726</b>	<b>1.016.836</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Bijstortingen		-	110.275
Afromingen		(195.849)	(1.053.190)
Uitgifte van participaties		184.271	423.860
Inkoop van participaties		(146.224)	(498.963)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1.076	593
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(156.726)</b>	<b>(1.017.425)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-</b>	<b>(589)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	589
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

### 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.

##### **Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro en het merendeel van de transacties plaatsvinden in euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode.

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

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

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

##### **Kasstroomoverzicht**

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

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

##### **Waarderingsgrondslagen**

Tenzij anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de verkrijgingsprijs inclusief kosten. Beleggingen 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 obligatiebeleggingen worden geclassificeerd als investeringen in gekochte leningen en obligaties en worden in beginsel niet tot het einde van de looptijd aangehouden.

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

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

### **Criteria voor opname in de balans**

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

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

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

### **Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen**

Aan- en verkopen van beleggingen worden in de balans verwerkt op transactiedatum.

### **Verwerking transactiekosten**

Voor zover van toepassing worden transactiekosten, inclusief belastingen bij verstrekking van achtergestelde leningen 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 innen en verkoop van achtergestelde leningen, inclusief belastingen en de kosten van derden aan wie deze werkzaamheden zijn uitbesteed worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

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**

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

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

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

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

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

### **Presentatie derivaten**

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

### **Vorderingen en schulden**

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

### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

### **Fondsvermogen**

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



### 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>Obligaties</i>		
Beginstand boekjaar	1.489.071	1.212.094
Aankopen	1.534.166	824.886
Verkopen	(652.030)	(564.500)
Waardeveranderingen	30.846	16.591
<b>Eindstand per 31 december</b>	<b>2.402.053</b>	<b>1.489.071</b>
<i>Repo's</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette repo's	(552.356)	-
<b>Eindstand per 31 december</b>	<b>(552.356)</b>	<b>-</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	137.031	355.089
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	424.349	(218.058)
<b>Eindstand per 31 december</b>	<b>561.380</b>	<b>137.031</b>
<i>Futures</i>		
Beginstand boekjaar	(1.892)	520
Afwikkelen van posities	(8.915)	(10.635)
Waardeveranderingen	10.805	8.223
<b>Eindstand per 31 december</b>	<b>(2)</b>	<b>(1.892)</b>
<i>Interest rate swaps</i>		
Beginstand boekjaar	(120.405)	70.966
Openen van posities	(677.695)	(1.028.142)
Afwikkelen van posities	(2)	2
Waardeveranderingen	871.811	836.769
<b>Eindstand per 31 december</b>	<b>73.709</b>	<b>(120.405)</b>

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Futures					
(bedragen x € 1.000)					
Omschrijving	Einddatum	Aantal	Exposure waarde	Contract waarde	Reële waarde
BUNDESREPUB. DEU	5-2-2026	100	13.518	13.519	(1)
EURO BUXL 30 YR BOND	8-3-2021	32	7.208	7.209	(1)
<b>Totaal per 31 december</b>			<b>20.726</b>	<b>20.728</b>	<b>(2)</b>

# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## Jaarverslag 2020

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste	Waarde Var.	Reële waarde
BNP Paribas	28-10-2021	1.451.700	-0,3520%	S	-0,4960%	L	(1.454.436)	1.452.477	(1.959)
BNP Paribas	27-04-2045	762.000	0,0940%	L	-0,4960%	S	800.214	(784.331)	15.883
BofA	27-04-2060	762.000	-0,0680%	L	-0,4960%	S	796.622	(792.928)	3.694
BNP Paribas	28-10-2024	650.500	-0,2670%	S	-0,4960%	L	(658.864)	653.387	(5.477)
BofA	28-10-2024	650.500	-0,2670%	S	-0,4960%	L	(658.864)	653.387	(5.477)
BNP Paribas	27-04-2060	410.200	-0,0680%	L	-0,4960%	S	428.838	(426.849)	1.989
BofA	27-04-2050	392.500	0,0300%	L	-0,4960%	S	411.350	(405.842)	5.508
BNP Paribas	27-04-2050	392.500	0,0300%	L	-0,4960%	S	411.350	(405.842)	5.508
BofA	27-04-2040	349.500	0,1360%	L	-0,4960%	S	367.294	(358.026)	9.268
BNP Paribas	27-04-2040	349.500	0,1360%	L	-0,4960%	S	367.294	(358.026)	9.268
BNP Paribas	27-04-2055	341.000	-0,0220%	L	-0,4960%	S	357.240	(353.888)	3.352
BofA	27-04-2055	341.000	-0,0220%	L	-0,4960%	S	357.240	(353.888)	3.352
BNP Paribas	28-10-2034	304.000	0,1960%	L	-0,4960%	S	322.866	(309.711)	13.155
BofA	28-10-2034	304.000	0,1960%	L	-0,4960%	S	322.866	(309.711)	13.155
BNP Paribas	28-10-2029	240.000	-0,0450%	S	-0,4960%	L	(248.776)	243.001	(5.775)
BofA	27-04-2060	166.000	-0,0680%	L	-0,4960%	S	173.565	(172.735)	830
BNP Paribas	27-04-2060	166.000	-0,0680%	L	-0,4960%	S	173.565	(172.735)	830
BofA	7-05-2025	102.791	-0,3110%	S	-0,5110%	L	(104.081)	103.328	(753)
BofA	7-05-2025	102.771	-0,3080%	S	-0,5110%	L	(104.074)	103.308	(766)
BofA	15-12-2060	77.000	-0,1210%	L	-0,5200%	S	78.972	(80.143)	(1.171)
BofA	15-12-2060	77.000	-0,1210%	S	-0,5200%	L	(78.957)	80.144	1.187
BNP Paribas	17-11-2060	68.500	-0,0020%	L	-0,5030%	S	73.612	(71.298)	2.314
BNP Paribas	17-11-2060	68.500	-0,0020%	S	-0,5030%	L	(73.600)	71.299	(2.301)
BNP Paribas	13-11-2060	68.500	0,0360%	L	-0,5070%	S	74.686	(71.295)	3.391
BNP Paribas	13-11-2060	68.500	0,0350%	S	-0,5070%	L	(74.646)	71.296	(3.350)
BofA	5-06-2035	65.438	0,0800%	L	-0,5100%	S	68.375	(66.704)	1.671
BofA	11-09-2025	65.400	-0,4068%	S	-0,4630%	L	(65.970)	65.783	(187)
BofA	5-06-2040	62.646	0,1541%	L	-0,5100%	S	66.093	(64.179)	1.914
BNP Paribas	11-11-2060	61.000	-0,0880%	L	-0,5110%	S	63.380	(63.489)	(109)
BNP Paribas	11-11-2060	61.000	-0,0880%	S	-0,5110%	L	(63.369)	63.490	121
BNP Paribas	11-11-2060	61.000	-0,0880%	L	-0,5110%	S	63.380	(63.489)	(109)
BNP Paribas	11-11-2060	61.000	-0,0880%	S	-0,5110%	L	(63.369)	63.490	121
BofA	22-10-2060	60.000	-0,1180%	L	-0,4980%	S	61.588	(62.449)	(861)
BofA	22-10-2060	60.000	-0,1180%	S	-0,4980%	L	(61.577)	62.450	873
BNP Paribas	11-11-2060	60.000	-0,0880%	L	-0,5110%	S	62.341	(62.448)	(107)
BNP Paribas	11-11-2060	60.000	-0,0880%	S	-0,5110%	L	(62.330)	62.449	119
BofA	15-12-2060	60.000	-0,1200%	L	-0,5200%	S	61.562	(62.449)	(887)
BofA	15-12-2060	60.000	-0,1210%	S	-0,5200%	L	(61.525)	62.450	925
BofA	5-06-2055	58.402	0,0855%	L	-0,5100%	S	63.435	(60.610)	2.825
BofA	5-06-2060	51.415	0,0505%	S	-0,5100%	L	(56.259)	53.502	(2.757)
BofA	7-05-2030	51.000	-0,1205%	L	-0,5110%	S	52.511	(51.675)	836
BofA	11-11-2060	50.000	-0,0880%	L	-0,5110%	S	51.951	(52.040)	(89)
BofA	11-11-2060	50.000	-0,0880%	S	-0,5110%	L	(51.941)	52.041	100
BofA	15-05-2045	40.000	0,0004%	L	-0,5040%	S	41.093	(41.174)	(81)
BNP Paribas	4-08-2045	39.200	-0,0200%	L	-0,4070%	S	40.064	(40.360)	(296)
BNP Paribas	3-02-2040	37.500	0,3580%	L	-0,3990%	S	41.041	(38.409)	2.632
BofA	22-10-2060	36.000	-0,1140%	S	-0,4980%	L	(37.006)	37.470	464
BofA	22-10-2060	36.000	-0,1140%	L	-0,4980%	S	37.012	(37.469)	(457)
BofA	22-10-2060	36.000	-0,1180%	L	-0,4980%	S	36.953	(37.469)	(516)
BofA	22-10-2060	36.000	-0,1180%	S	-0,4980%	L	(36.946)	37.470	524

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste	Waarde Var.	Reële waarde
BofA	5-06-2055	35.627	0,0973%	L	-0,5100%	S	38.847	(36.974)	1.873
BofA	7-05-2035	34.000	0,0370%	L	-0,5110%	S	35.314	(34.655)	659
BofA	5-06-2060	31.862	0,0516%	S	-0,5100%	L	(34.878)	33.155	(1.723)
BofA	5-06-2060	31.360	0,0628%	S	-0,5100%	L	(34.472)	32.633	(1.839)
BofA	5-06-2035	29.448	0,0849%	L	-0,5100%	S	30.791	(30.018)	773
BNP Paribas	3-02-2060	26.000	0,3430%	L	-0,3990%	S	31.495	(27.053)	4.442
BofA	7-05-2055	25.078	-0,0657%	S	-0,5110%	L	(25.886)	26.025	139
BofA	7-05-2055	25.078	-0,0697%	S	-0,5110%	L	(25.850)	26.025	175
BofA	7-05-2055	25.078	-0,0708%	S	-0,5110%	L	(25.840)	26.025	185
BofA	7-05-2055	25.078	-0,0620%	S	-0,5110%	L	(25.919)	26.025	106
BofA	7-05-2055	25.078	-0,0680%	S	-0,5110%	L	(25.865)	26.025	160
BofA	5-06-2060	25.049	0,0440%	S	-0,5100%	L	(27.342)	26.066	(1.276)
BofA	3-03-2060	25.000	0,0760%	S	-0,4410%	L	(27.587)	26.014	(1.573)
BNP Paribas	4-08-2060	23.900	-0,1315%	L	-0,4070%	S	24.382	(24.874)	(492)
BofA	7-05-2060	22.000	-0,1182%	L	-0,5110%	S	22.551	(22.892)	(341)
BofA	7-05-2060	22.000	-0,1227%	L	-0,5110%	S	22.510	(22.892)	(382)
BofA	7-05-2060	22.000	-0,1263%	L	-0,5110%	S	22.478	(22.892)	(414)
BofA	7-05-2060	22.000	-0,1160%	L	-0,5110%	S	22.570	(22.892)	(322)
BofA	7-05-2060	22.000	-0,1220%	L	-0,5110%	S	22.517	(22.892)	(375)
BofA	2-12-2045	19.800	0,0172%	S	-0,5080%	L	(20.447)	20.391	(56)
BNP Paribas	28-10-2054	17.600	0,5150%	L	-0,4960%	S	21.703	(18.259)	3.444
BofA	13-05-2060	17.000	-0,1253%	S	-0,5070%	L	(17.377)	17.690	313
BofA	8-07-2060	13.700	0,0092%	S	-0,3080%	L	(14.764)	14.257	(507)
BNP Paribas	3-11-2060	12.800	-0,1143%	L	-0,5210%	S	13.159	(13.322)	(163)
BNP Paribas	3-11-2040	12.400	-0,0168%	L	-0,5210%	S	12.649	(12.708)	(59)
BofA	2-12-2060	12.200	-0,0668%	S	-0,5080%	L	(12.783)	12.699	(84)
BofA	5-06-2060	11.267	0,0484%	S	-0,5100%	L	(12.319)	11.724	(595)
BofA	12-11-2060	7.500	0,0632%	S	-0,5050%	L	(8.260)	7.806	(454)
BofA	11-09-2060	6.100	0,0092%	S	-0,4630%	L	(6.578)	6.349	(229)
<b>Totaal per 31 december</b>									<b>73.709</b>

### 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 prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## Jaarverslag 2020

### Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het fonds heeft voornamelijk beleggingen in portefeuille welke noteren in euro. Als gevolg hiervan is het fonds niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

### Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Top 10 belangen				
(bedragen x € 1.000)				
2020				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
French Republic Government Bond OAT	3,500	4-7-2027	151.055	6,1
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,500	4-1-2021	136.550	5,5
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	25-4-2026	96.969	3,9
French Republic Government Bond OAT	2,500	15-5-2024	81.768	3,3
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5,500	25-5-2030	81.570	3,3
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,250	4-1-2021	80.539	3,2
French Republic Government Bond OAT	0,000	4-1-2030	78.800	3,2
French Republic Government Bond OAT	5,750	25-3-2024	75.875	3,1
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,000	25-10-2032	71.987	2,9
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	15-8-2025	66.436	2,7
<b>Totaal per 31 december</b>			<b>921.549</b>	<b>37,1</b>

Top 10 belangen				
(bedragen x € 1.000)				
2019				
Belegging	%	Einddatum	Bedrag	% van de NAV
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	15-5-2024	102.937	6,2
French Republic Government Bond OAT	5,750	25-10-2032	83.183	5,0
French Republic Government Bond OAT	3,500	25-4-2026	80.692	4,9
French Republic Government Bond OAT	0,000	25-3-2024	80.066	4,9
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	4-9-2022	78.198	4,7
French Republic Government Bond OAT	2,500	25-5-2030	72.800	4,4
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4,000	4-1-2037	55.213	3,4
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,000	15-8-2024	53.518	3,2
French Republic Government Bond OAT	0,250	15-11-2020	50.385	3,0
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2,500	15-8-2046	48.881	3,0
<b>Totaal per 31 december</b>			<b>705.873</b>	<b>42,7</b>

### Renterisico

Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een lange looptijd en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. Binnen het fonds is dit een bewuste keuze gezien het doel van het fonds om het beoogde renterisicoprofiel van de totale vastrentende portefeuille van een participant in overeenstemming te brengen met het individueel gewenste renterisicoprofiel.

Het onderstaande overzicht geeft de verdeling van het renterisico van de totale portefeuille waarbij tevens rekening gehouden is met de renteswaps. Een negatieve marktwaarde in de blokken “Korter dan een jaar”, “Tussen 1 en 5 jaar” en “Tussen 5 en 10 jaar” is het gevolg van de korte potten van deze renteswaps. Met een renteswap wordt doorgaans een korte ofwel variabele rente (de korte poot) geruild voor een lange rente (de lange poot). De korte rente die betaald wordt, de korte poot, heeft dus een negatieve marktwaarde en een looptijd die korter is dan een jaar.

Blootstelling renterisico 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
Obligaties	5.034	845.331	671.892	466.637	413.159	2.402.053
Repo's*	(552.356)	-	-	-	-	(552.356)
Obligatiefutures	20.726	-	-	-	-	20.726
Interest rate swaps	(3.667.290)	(1.317.729)	(522.900)	832.724	4.748.905	73.710
Callgelden	561.380	-	-	-	-	561.380
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>(3.632.506)</b>	<b>(472.398)</b>	<b>148.992</b>	<b>1.299.361</b>	<b>5.162.064</b>	<b>2.505.513</b>

\* De repo's zijn kortlopend en lopen uiterlijk eind april 2021 af en zijn afgesloten tegen een gemiddelde rente van - 0,52%.

Blootstelling renterisico 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
Obligaties	50.385	574.870	276.011	359.955	227.849	1.489.070
Obligatiefutures	-	241.234	76.380	-	76.971	394.585
Interest rate swaps	(1.421.868)	(2.028.661)	(1.307.756)	377.815	4.260.065	(120.405)
Callgelden	137.031	-	-	-	-	137.031
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>(1.234.452)</b>	<b>(1.212.557)</b>	<b>(955.365)</b>	<b>737.770</b>	<b>4.564.885</b>	<b>1.900.281</b>

### Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor blootgesteld aan een significant kasstroomrisico. In de tabel zijn de obligaties, obligatiefutures, repo's, callgelden en interest rate swaps opgenomen naar blootstelling per rentecategorie.

Blootstelling financiële instrumenten				
(bedragen x € 1.000)				
	2020		2019	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Vaste rentevergoeding	6.163.779	248,3	3.185.118	192,8
Variabele rentevergoeding	(3.658.267)	(147,4)	(1.284.835)	(77,8)
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>2.505.512</b>	<b>100,9</b>	<b>1.900.283</b>	<b>115,0</b>

# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## Jaarverslag 2020

### **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 € 3.053.181.000 (2019: € 1.786.296.000). De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen. Het fonds is hierdoor ook blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Met deze tegenpartijen zijn ISDA contracten afgesloten waarin collateral afspraken zijn gemaakt. Hierdoor is het kredietrisico grotendeels afgedekt.

Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating				
(bedragen x € 1.000)				
	2020		2019	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	1.308.765	52,7	758.702	45,9
AA	1.093.288	44,0	730.369	44,2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>2.402.053</b>	<b>96,7</b>	<b>1.489.071</b>	<b>90,1</b>

De credit rating is bepaald op basis van dataleverancier Bloomberg waarbij is uitgegaan van de rating volgens rating agency Moody's. Indien deze rating niet beschikbaar is, dan is uitgegaan van de rating volgens rating agency S&P. Mocht de rating bij S&P niet beschikbaar zijn, dan is uitgegaan van de rating volgens rating agency Fitch.

### **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.

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Het fonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde obligaties. Tevens belegt het fonds in interest rate swaps, welke als minder liquide te beschouwen zijn en het fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Op de eerste werkdag van iedere maand kan worden uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het fonds. Hierdoor wordt het liquiditeitsrisico beperkt.

De inkoop van de participaties of de terugbetaling van de rechten daarvan kan, voor zover redelijkerwijs voorzienbaar, worden opgeschort in het belang van de participanten. De opschorting van de inkoop van participaties en terugbetaling van de participatie vindt plaats indien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan een situatie zijn waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties in dat AEAM Fund tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten, of van één of van meer groepen participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, de liquiditeitspositie van het desbetreffende AEAM Fund, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende AEAM Fund behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

### 3.4.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Nog te ontvangen rente	39.026	28.982
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>39.026</b>	<b>28.982</b>

### 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 of swing pricing factor.

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	1.652.190	1.619.076
Bijstortingen	-	110.275
Afromingen	(195.849)	(1.053.190)
Uitgifte van participaties	201.378	421.807
Inkoop van participaties	(142.112)	(371.245)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.515.607</b>	<b>726.723</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>966.945</b>	<b>925.467</b>
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>2.482.552</b>	<b>1.652.190</b>

Verloopoverzicht participaties		
	2020	2019
Aantal participaties per 1 januari	68.812	66.839
Uitgifte van participaties	5.769	15.121
Inkoop van participaties	(4.171)	(13.148)
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>70.410</b>	<b>68.812</b>

Meerjarenoverzicht			
	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.482.552	1.652.190	1.619.076
Aantal uitstaande participaties (stuks)	70.410	68.812	66.839
Intrinsieke waarde per participatie in €	35.258,51	24.010,38	24.223,40
Rendement (intrinsieke waarde)	46,85%	56,64%	12,58%

### 3.4.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	-	134
Nog te betalen service fee	(6)	4
Nog te betalen rente	2.670	3.089
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>2.664</b>	<b>3.227</b>



### 3.4.8 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.

#### Securities lending fees

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

#### Waardeveranderingen beleggingen

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

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

#### Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

### 3.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	8.399	11.775
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(22.287)	(23.008)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	55.036	41.571
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(10.302)	(13.747)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	15.251	16.913
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(6.337)	(6.278)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	1.893	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(2)	(2.412)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	1.556.346	1.809.009
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	(1.249.068)	(322.456)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	564.533	947.628
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	-	(1.597.412)
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>913.462</b>	<b>861.583</b>

### 3.4.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt € 60 over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 15 januari 2020 bedroeg de op- en afslag € 30. Tussen 16 januari 2020 en 31 maart 2020 bedroeg de op- en afslag € 25. Tussen 1 april 2020 en 30 juni 2020 bedroeg de op- en afslagvergoeding € 220.

### 3.4.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Derivaten	1.554	1.641
<b>Totaal transactiekosten</b>	<b>1.554</b>	<b>1.641</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt € 82 per participatie per jaar. Tot 30 september 2020 bedroeg de beheervergoeding € 80 per participatie 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 bedraagt € 1,50 per participatie per jaar.

#### Lopende kosten factor (LKF)

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

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere 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	2.338.587	1.855.962
Totale directe kosten binnen het fonds	5.650	5.308
<b>Totale kosten</b>	<b>5.650</b>	<b>5.308</b>
<b>LKF</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,29%</b>

### 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 uittredingen. 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)	2020	2019
(bedragen x € 1.000)		
Effecten aankopen	1.534.166	824.888
Effecten verkopen	1.890.998	1.603.277
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>3.425.164</b>	<b>2.428.165</b>
Uitgifte participaties	143.266	257.839
Inkoop participaties	101.152	207.276
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>244.418</b>	<b>465.115</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.338.587	1.855.962
<b>OF</b>	<b>136</b>	<b>106</b>

# AEAM Strategic Liability Matching Fund

## 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;
- **Valutamanagement:** Aegon N.V. is de tegenpartij ten behoeven van bepaalde fondsen die niet zelf beschikken over een bankrekening in vreemde valuta bij valutatransacties. Alle settlements en corporate actions in vreemde valuta van deze fondsen worden geboekt op de valutarekeningen van Aegon N.V. en doorbelast naar de euro rekening van desbetreffende fondsen;
- **Het afsluiten van OTC derivaten:** binnen het kader van de derivaten policy van Aegon N.V. worden lange termijn OTC derivaten afgesloten op naam van Aegon Derivatives N.V. De beheerder is verplicht vooraf te toetsen of het gebruik van het desbetreffende instrument is toegestaan binnen het door Aegon N.V. of het in het prospectus van het fonds geformuleerde beleid. Effectief heeft het fonds Aegon Derivatives N.V. als tegenpartij en heeft Aegon Derivatives N.V. de externe partijen als tegenpartij. Het collateral wordt op dagbasis afgerekend door Aegon Derivatives N.V. met de fondsen. Aegon Derivatives N.V. is een tussenschakel ten behoeve van het efficiënt managen van de derivaten exposure voor 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 USA Investment Management, LLC*

Met Aegon USA Investment Management LLC zijn in een Investment Management Agreement afspraken gemaakt over het managen van de Amerikaanse portefeuille.

### **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;
- BlackRock Advisors (UK) Ltd: externe vermogensbeheerder voor index aandelenfondsen;
- JP Morgan: cash en collateral management services;
- Citibank NA: operationele uitvoering van securities lending transacties en fund accounting;
- Aegon Derivatives N.V.: dienstverlening voor collateral management en uitvoering derivatentransacties;
- Aegon USA Investment Management LLC: externe vermogensbeheerder voor bepaalde portefeuilles;
- 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 door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

### **Hard commissions en softdollar arrangementen**

Het fonds maakt geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions. Met betrekking tot softdollar arrangementen is AIM 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 directie stelt voor om het resultaat over het boekjaar toe te voegen aan het fondsvermogen participanten.

Den Haag, 7 mei 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi

B. Bakker

O.A.W.J. van den Heuvel

## 4 Overige gegevens

### 4.1 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEAM Strategic Liability Matching Fund

### ***Verklaring over de jaarrekening 2020***

#### ***Ons oordeel***

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Strategic Liability Matching Fund ('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 Strategic Liability Matching Fund te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

#### ***De basis voor ons oordeel***

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

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

#### ***Onafhankelijkheid***

Wij zijn onafhankelijk van AEAM Strategic Liability Matching Fund 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 continuïteitsveronderstelling, 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.

Amsterdam, 7 mei 2021

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA



***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van AEAM Strategic Liability Matching Fund***

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.