

Jaarverslag

1 januari 2020 t/m 31 december 2020

AEGON Paraplufonds I



Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Algemene informatie per fonds	7
3	Verslag van de beheerder	9
3.1	Economische ontwikkelingen	9
3.2	Financiële markten	10
3.3	Beleggingsbeleid	15
3.4	Risicobeheer	16
3.5	Toelichting beloningen	22
3.6	Wet- en regelgeving	23
3.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	24
3.8	Verklaring inzake de bedrijfsvoering	25
3.9	Algemene vooruitzichten	25
4	Jaarverslag 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	29
4.1	Algemeen	30
4.2	Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid	31
4.3	Kerncijfers	32
4.4	Toelichting beloningen	32
	Jaarrekening 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	33
4.5	Balans per 31 december	33
4.6	Winst-en-verliesrekening	34
4.7	Kasstroomoverzicht	34
4.8	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	35
5	Jaarverslag 2020 AEGON Diversified Bond Fund	41
5.1	Algemeen	42
5.2	Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid	43
5.3	Kerncijfers	44
5.4	Toelichting beloningen	44
	Jaarrekening 2020 AEGON Diversified Bond Fund	45
5.5	Balans per 31 december	45
5.6	Winst-en-verliesrekening	46
5.7	Kasstroomoverzicht	46
5.8	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	47
6	Jaarverslag 2020 AEGON Diversified Equity Fund II	53
6.1	Algemeen	54
6.2	Verslag van de beheerder	55
6.3	Kerncijfers	56
6.4	Toelichting beloningen	56
	Jaarrekening 2020 AEGON Diversified Equity Fund II	57
6.5	Balans per 31 december	57
6.6	Winst-en-verliesrekening	58
6.7	Kasstroomoverzicht	58
6.8	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	59

AEGON Paraplufonds I

Jaarverslag 2020

7	Jaarverslag 2020 AEGON Diversified Bond Fund II	65
7.1	Algemeen	66
7.2	Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid	67
7.3	Kerncijfers	68
7.4	Toelichting beloningen	68
	Jaarrekening 2020 AEGON Diversified Bond Fund II	69
7.5	Balans per 31 december	69
7.6	Winst-en-verliesrekening	70
7.7	Kasstroomoverzicht	70
7.8	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	71
8	Informatie indirecte beleggingen	77
	AEGON Obligaties Euro Beta Pool	77
	AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)	80
	AEGON Euro Credits Fund-Z EUR accumulation	82
	Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z	84
	Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z	86
9	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	88
10	Overige toelichtingen	94
11	Overige gegevens	97
11.1	Persoonlijke belangen bestuurders	97
11.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	98
11.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	106
11.4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	109
11.5	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	112

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

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Beheer en administratie

Het AEGON Paraplufonds I dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor dit financieel product is een Essentiële Beleggersinformatie (EBi) opgesteld met informatie over het fonds en haar subfondsen, de kosten en de risico's. De EBi en het prospectus zijn verkrijgbaar op www.aegon.nl.

Jaarverslag

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

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

In het jaarverslag van het AEGON Paraplufonds I zijn de jaarrekeningen van de volgende vier subfondsen opgenomen:

- AEAM Global High Yield Fund (EUR);
- AEGON Diversified Bond Fund;
- AEGON Diversified Bond Fund II*.
- AEGON Diversified Equity Fund II**;

* Dit fonds is op 16 september 2019 gestart en voor het eerst in het jaarverslag van het AEGON Paraplufonds I opgenomen. Het fonds wordt ook onder de naam Knab Diversified Bond Fund II aangeboden.

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

Voor het AEGON Paraplufonds I zelf wordt geen aparte jaarrekening opgesteld. De subfondsen betreffen gescheiden vermogens. Op grond van artikel 5 lid 10 van de voorwaarden van beheer en bewaring AEGON Paraplufonds I kunnen ten laste van een subfonds nimmer uitkeringen plaatsvinden, ook niet in geval van opheffing, anders dan op participaties in het desbetreffende subfonds.

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Het jaarverslag bevat algemene informatie per fonds in hoofdstuk 2. De performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 3 bevat het Verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 9 bevat de Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's. Hoofdstuk 10 bevat de Overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn, het voorstel dividenduitkering en het voorstel voor de resultaatbestemming. Daarnaast bestaan de Overige gegevens in hoofdstuk 11 uit de persoonlijke belangen van de bestuurders en de controleverklaringen.

Doelstelling

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

Beleggingen

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

Verhandelbaarheid

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

Dividendbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund II keert jaarlijks, binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar, de inkomsten uit beleggingen aan haar participanten uit. Het AEGON Global High Yield Fund (EUR), het AEGON Diversified Bond Fund en het AEGON Diversified Bond Fund II keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Prospectus

Het meest recente prospectus van het fonds is gedateerd op 10 maart 2021.

Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de fondsen worden de uitgifte- en inkoopprijs van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij de fondsen in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van de fondsen. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten 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.

In geval van swing-pricing wordt de uitgifte- en inkoopprijs van een Participatie afgewikkeld tegen de intrinsieke waarde per participatie plus een 'swing factor': de zogenaamde transactieprijs. Wanneer het subfonds op een handelsdag meer participaties uitgeeft dan dat er participaties worden ingekocht – dit resulteert in een "netto toetreding" tot het fonds- is de transactieprijs voor alle toe- en uittredende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie plus een swing factor. Wanneer het subfonds op een handelsdag meer participaties inkoopt dan dat er uitgegeven worden –dit resulteert in een netto uittreding- is de inkoopprijs voor alle toe- en uittredende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde minus een swing factor. De swingfactor die wordt gehanteerd voor beleggers die toe- en uittreden, komt ten gunste van het fonds. De actuele swingfactoren (op- en afslagen) staan in de subfonds specificaties.

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag. In de jaarrekening van de individuele subfondsen is hier meer informatie over te vinden.

Service fee

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

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.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo van de voorgaande handelsdag. In de jaarrekening van de individuele subfondsen is hier meer informatie over te vinden.

2 Algemene informatie per fonds

In de individuele beheerdersverslagen per fonds worden de volgende termen gehanteerd:

Beleggingsbeleid:

Actief: Het beleggingsbeleid is er op gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Fiscale status

Vanuit fiscaal oogpunt bestaan binnen het Paraplufonds twee soorten subfondsen: (i) subfondsen die als open fonds voor gemene rekening zijn onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting en (ii) subfondsen die als besloten fonds voor gemene rekening fiscaal transparant zijn.

Subfondsen met de status van open fonds voor gemene rekening, zijn onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting op grond van artikel 2, eerste lid onder f van de Wet op de vennootschapbelasting 1969 ("Wet Vpb"). Deze subfondsen kwalificeren vervolgens of als een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 Wet Vpb, of ze hebben de status verkregen van vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a Wet Vpb. De fiscale kwalificatie van de subfondsen is afhankelijk van verschillende voorwaarden. Wanneer niet aan de voorwaarden wordt voldaan, kan een subfonds worden geconfronteerd met een andere heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting of dividendbelasting dan hierna wordt beschreven. Deze heffing kan nadelig zijn voor het rendement dat door een subfonds wordt behaald. De beheerder ziet er, voor zover het in haar vermogen ligt, op toe dat de subfondsen aan de voorwaarden voor de beoogde fiscale behandeling voldoen.

Subfondsen met de status van fiscale beleggingsinstelling

Vennootschapsbelasting

Wanneer een subfonds kwalificeert als fiscale beleggingsinstelling, is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het subfonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het subfonds onderworpen aan het reguliere vennootschapsbelasting tarief (in 2020 tot 25%).

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

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het subfonds

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

Het subfonds kan in bepaalde gevallen op grond van verdragen of op grond van buitenlandse wet- en regelgeving het recht hebben om een teruggaaf of een vermindering van de ingehouden buitenlandse bronbelasting te verzoeken. De Beheerder kan ertoe besluiten om deze rechten niet te effectueren wanneer de inspanning naar haar inzicht niet redelijkerwijs tot de opbrengst verhoudt. Ook kan het voorkomen dat het buitenland niet tot betaling over gaat.

Dividendbelasting bij uitkeringen van winst door het subfonds

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

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

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

Subfondsen met de status van vrijgestelde beleggingsinstelling

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het subfonds

Een subfonds 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 subfonds buitenlandse bronheffing wordt ingehouden zal deze in de regel niet terug te vorderen zijn.

Dividendbelasting bij uitkeringen van winst door het subfonds

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

Subfondsen niet onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting (fiscaal transparant)

Vennootschapsbelasting

Subfondsen die als besloten fondsen voor gemene rekening kwalificeren, zijn niet onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting (fiscaal transparant).

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het subfonds

Dividend of rente-ontvangsten van het subfonds worden vanwege de fiscale transparantie voor fiscale doeleinden in beginsel rechtstreeks toegerekend aan de participanten in het subfonds. De mogelijkheid tot het terugvorderen of verrekenen van de dividend- of bronbelasting die is ingehouden op beleggingen van het subfonds, hangt af van de fiscale positie van de participant.

Dividendbelasting bij uitkeringen van winst door het subfonds

Uitkeringen door het subfonds zijn niet onderworpen aan de Nederlandse dividendbelasting.

Dividendbeleid

Jaarlijks uitkeren	De fondsen keren op basis van het behaalde fiscale resultaat jaarlijks dividend uit aan de participanten.
Herbeleggen	De fondsen keren geen dividend uit. Het netto resultaat wordt herbelegd.

3 Verslag van de beheerder

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

Herstel met risico's

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

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

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.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Europa

Het jaar 2020 was een uitzonderlijk jaar voor Europese aandelen. Aanvankelijk liepen de aandelenkoersen op, maar door de uitbraak van het coronavirus verloren grotere beursfondsen gemiddeld een derde aan beurswaarde in februari en maart. Beleggers anticipeerden op een sterke krimp van de economie als gevolg van de 'lockdowns' en andere maatregelen om verspreiding van de pandemie tegen te gaan. Ook het consumentenvertrouwen zakte in.

Medio maart vonden aandelen de weg terug omhoog. Steunaankopen van de ECB, het plan voor een coronaherstelfonds voor de Europese Unie en bestedingsplannen van regeringen gaven beleggers het vertrouwen dat beleidsmakers de coronacrisis voortvarend wilden aanpakken. Tegen de zomer werden 'lockdowns' versoepeld nadat de verspreiding van het coronavirus vertraagde. Dit zorgde voor een herstel op de beurs, ondanks dat analisten de winstverwachtingen inmiddels sterk hadden teruggeschoefd, vooral voor de direct door het coronavirus getroffen sectoren, zoals de luchtvaart, toerisme, restaurants, traditionele detailhandel en vastgoed. Tegenover de verliezers stonden ook winnaars, zoals technologiebedrijven, webshops en maaltijdbezorgers. De 'stay at home' economie floreerde.

Door de bekendmaking van succesvolle coronavaccins in november steeg het vertrouwen onder beleggers verder. Dit kwam niet alleen tot uitdrukking door een stijging van de bekende beursindices, maar ook door de sterker oplopende koersen van cyclische en zogenaamde 'waarde-aandelen' (aandelen die worden verhandeld op lagere waarderingenniveaus). Dergelijke aandelen werden in 2020 sterk gemeden door beleggers. Er was een duidelijke voorkeur voor aandelen met sterke balansverhoudingen en redelijke groeivoorzichten ondanks de pandemie.

Tegen de kerst verscherpten verschillende Europese regeringen de maatregelen ter preventie van verspreiding van het coronavirus, nadat het aantal infecties weer was toegenomen. Na een te elfder ure afgesloten handelsakkoord tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk, is 'Brexit' een feit. Over 2020 bleek het totaalrendement op grotere Europese aandelen uiteindelijk gemiddeld licht negatief. Britse aandelen bleven hier sterk bij achter.

Noord Amerika

Aandelenmarkten hadden een sterk begin van het jaar gedurende januari en februari. Toen echter bleek dat het coronavirus zich snel verspreidde over de wereld, daalde de Amerikaanse markt met meer dan 30%. De vrees was dat de lockdowns zouden leiden tot een ongekend diepe recessie. Mede door omvangrijke steunpakketten van overheden en centrale banken, kregen beleggers meer vertrouwen in een snel economisch herstel. Het coronavirus verspreidde zich in verschillende golven over de Amerikaanse staten. Aandelenmarkten reageerden hier echter nauwelijks op. Het nieuws dat verschillende vaccins een hoge mate van effectiviteit hadden versterkte dit vertrouwen verder.

De mogelijke verkiezingswinst van Biden tot Amerikaans president werd initieel gezien als een risico voor aandelen omdat hij de winstbelasting zou kunnen verhogen. Zijn winst zorgde uiteindelijk voor een verdere stijging, doordat ook de kans op verdere stimuleringspakketten toenam.

De Amerikaanse aandelenmarkt heeft een hoog gewicht in de IT sector. Mede door de pandemie versnelde de vraag naar en adoptie van technologische oplossingen. Hierdoor presteerde deze sector uitzonderlijk goed.

Verder was ook de sterk gedaalde rente op staatsobligaties een reden voor de sterke aandelenmarkt. Beleggers hebben nu minder alternatieven om rendement te behalen. Uiteindelijk sloten Amerikaanse aandelen het bewogen jaar af met een sterk positief rendement.

Azië inclusief Japan

Het jaar 2020 stond in het teken van de grootste wereldgezondheids crisis sinds de uitbraak van de Spaanse Griep in 1918. De coronapandemie begon eind 2019 in de Chinese stad Wuhan en verspreidde zich razendsnel via Europa naar de rest van de wereld. In maart 2020 kwam hierdoor het openbare leven in grote delen van de wereld stil te liggen, met een wereldwijde recessie tot gevolg. Door deze abrupte economische krimp, de scherpste daling ooit, werden regeringen en centrale banken gedwongen om extreme noodmaatregelen te nemen. Binnen enkele weken werd een ongekend pakket van noodsteun en stimuleringsmaatregelen aangekondigd, aangevuld met ongelimiteerde monetaire verruiming. Deze maatregelen hebben zeer goed gewerkt; in februari en maart, tijdens de piek van de onzekerheid, daalden Aziatische aandelenkoersen met 20 tot 40%, maar herstelden krachtig vanaf april ondanks grote economische onzekerheden. De impact van het coronavirus verschilde sterk per land in Azië. China werd als eerste het hardst geraakt, met een totale lockdown tot gevolg. In Japan en Taiwan bleef het aantal besmettingen heel beperkt, waarbij Taiwan zelfs geen enkele corona-dode telde. Zuidoost-Azië werd pas vanaf het tweede kwartaal getroffen en daar is het economische herstel pas laat in het jaar voorzichtig begonnen. Na de succesvolle ontwikkeling van meerdere werkzame vaccins tegen het coronavirus, hebben aandelenmarkten wereldwijd een voorschot genomen op het economisch herstel van 2021 en zijn meerdere aandelenbeurzen tot recordhoogte gestegen.

De MSCI Asia Pacific index noteerde over 2020 een stijging van 17,1% gemeten in US dollars. De best presterende markten waren Zuid-Korea, Taiwan en China, waar de impact van het coronavirus op de economie relatief beperkt was in de eerste helft van het jaar. Door krachtig economisch herstel, mede in de belangrijke IT-sector, noteerden deze landen koerswinsten van zo'n 26 tot 34 %. Zuidoost Aziatische landen zoals Thailand, Indonesië, Filipijnen en Maleisië werden het zwaarst getroffen en verloren zo'n 10 tot 14 %. Defensieve sectoren zoals consumentengoederen, de farmaceutische industrie en telecommunicatie presteerden goed en noteerden koerswinsten van 30 tot 40 %, maar de echte uitblinker was de IT-sector, mede door de sterke vraag naar elektronica om thuiswerken te faciliteren, met een winst van 57%. Cyclische sectoren uit de 'oude economie' zoals energie en vastgoed stonden onder druk en verloren 11 tot 13 %.

Latijns Amerika

Ook de Latijns Amerikaanse aandelenmarkt had sterk te lijden onder de coronacrisis. Net als andere aandelenmarkten lieten Latijns Amerikaanse aandelen een sterk herstel zien in de tweede helft van het jaar. Desondanks sloot de markt het jaar af met een flink verlies.

Over het algemeen hebben de Latijns Amerikaanse landen minder strikte restricties geïmplementeerd in reactie op de pandemie. Desondanks zijn hun economieën hard geraakt door het virus en door de gedaalde vraag naar grondstoffen. Ook zorgde politieke onrust in onder andere Chili en Peru voor een bewogen jaar.

Het relatief hoge gewicht in financiële instellingen en grondstoffenbedrijven zorgde voor een negatief rendement. Met name deze twee sectoren werden hard geraakt door de crisis.

De Braziliaanse markt had het moeilijk. De fiscale situatie in Brazilië was al precair voor de crisis. Nu het begrotingstekort waarschijnlijk rond de 15% zal zijn, wordt dit een nog groter probleem. Als gevolg hiervan is de Braziliaanse Real sterk in waarde gedaald.

Ook de Mexicaanse Peso daalde in waarde. Dit in combinatie met het handelsakkoord tussen de VS en Canada, verwachten we dat het land meer investeringen kan aantrekken zodra de mondiale vraag hersteld is.

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 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 goederensector 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 vervlaking. 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.

Bedrijfsobligaties

Bedrijfsobligaties hadden een turbulent jaar, maar eindigden met een positief rendement van 2,77% voor de Bloomberg/Barclays Euro Aggregate Corporate Bond index, en met een per saldo vrijwel onveranderde gemiddelde vergoeding van kredietrisico (0,93% eind 2019 tegen 0,92% eind 2020).

Het jaar werd gedomineerd door de coronacrisis. De lockdownmaatregelen in Europa en in de Verenigde Staten zorgden in het voorjaar voor een ongekende daling van economische activiteit. De rating agencies reageerden met een golf van rating- en outlook downgrades, en in de markten voor bedrijfsobligaties liepen de rente-opslagen op naar niveaus die sinds de euro crisis van 2011/2012 niet meer waren waargenomen. Binnen enkele weken liep de rente-opslag van de index op naar een hoogtepunt van 2,47% (24 maart).

De crisis werd op dat moment bezworen door de introductie van uitgebreide steunmaatregelen door de overheden en centrale banken, waarbij met name de aankondiging van steunaankopen door de Amerikaanse centrale bank de omslag markeerde. In de Europese markten was de opening en uitbreiding van de verschillende opkoopprogramma's van de ECB van doorslaggevend belang.

In de daaropvolgende periode maakten de markten een opmerkelijk snel herstel door, ook omdat gedurende de zomermaanden de coronacrisis leek te luwen. Echter, naarmate vanaf september het aantal besmettingen weer (sterk) toenam, stagneerde ook het marktherstel. De aankondigingen van enkele farmaceutische bedrijven dat zij een effectief vaccin hadden ontwikkeld dat op korte termijn in grote hoeveelheden beschikbaar zou zijn, leidde vanaf november tot een verder marktherstel, zodanig dat per saldo de markt grotendeels eindigde op per saldo vrijwel onveranderde niveaus.

Andere factoren die aan het begin van het jaar een belangrijke rol waren toegedicht, zoals de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten en de ontwikkelingen rond de handelsovereenkomst tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk, waren tegen de achtergrond van het coronavirus uiteindelijk van ondergeschikt belang.

High Yield Obligaties

Na een moeilijke eerste helft, is de tweede helft van 2020 is een heel goed halfjaar geworden voor High Yield obligaties. De gevolgen van het coronavirus waren groot voor de High Yield markten, maar aankondigingen van zowel de FED als ECB van monetaire verruiming en het aankopen van bedrijfsobligaties zorgden voor ondersteuning, evenals de fiscale ondersteuning van veel landen. Het herstel van de markt bleef doorgaan, vooral nadat in de VS een nieuwe president werd verkozen en kort daarna een effectief coronavaccin werd aangekondigd. Hierdoor bleek de markt bereid om door een periode met verdere restricties te kijken, zoals in de maand december, om zo 2020 uiteindelijk af te sluiten met een keurig positief rendement.

Uiteindelijk zijn er meer leningen uitgegeven in 2020. Vooral in de VS was de primaire markt roodgloeiend. Juist in de VS zijn veel bedrijven afhankelijk van financiële markten voor schuldfinanciering, terwijl in Europa vaker banken of overheidsinstellingen leningen verstrekken. Veel bedrijven leden dit jaar onder gedaalde inkomsten en probeerden door geld op te halen in ieder geval de liquiditeit te hebben om de crisis uit te zingen.

Door de economische tegenwind van de wereldwijde restricties hadden de meeste bedrijven het bijzonder moeilijk. Voor de rating bureaus was dat een reden om heel veel bedrijven af te waarderen. Dat gebeurde met veel Investment Grade bedrijven (waar onder Ford), die daarmee in de High Yield markten terecht kwamen. Met deze 'fallen angels' en het grote aantal nieuwe leningen is de High Yield markt in ieder geval veel groter geworden.

Na april stroomde veel geld de beleggingscategorie in. Dit was natuurlijk na een flinke uitstroom in het begin van het jaar. Uiteindelijk is 2020 afsloten met een netto kleine uitstroom. Risico-opslagen zijn dit jaar daardoor iets opgelopen (50bp in Europa en 45bp in de VS). De compensatie voor faillissementsrisico is daarmee iets toegenomen. Maar tegelijkertijd zien we nog steeds een hoog aantal faillissementen. Stond aan het begin van het jaar het faillissementspercentage nog op 3,2%, momenteel staat het op 6,5%. De verwachting is wel dat het aantal faillissementen licht zal dalen naar 5,5% voor eind 2021.

Emerging Market Debt

Het Emerging Market (EM) debt fund sloot het jaar af met een positief resultaat, waarbij een breed risico gevoel werd toegeschreven aan het feit dat de Amerikaanse Federal Reserve groen licht gaf voor risicovolle activa, een zwakkere Amerikaanse dollar, coronavaccins en een Amerikaanse fiscale stimuleringsovereenkomst. De uitslag van de Amerikaanse verkiezingen werden net als het nieuws over drie mogelijke coronavaccins goed ontvangen door investeerders in de opkomende markten. Landen in de opkomende markten hebben minder coronagevallen gehad waardoor de economische blokkades en beperkingen snel zijn versoepeld, wat heeft geresulteerd in een ongelijke, maar veelbelovende hervatting van de groei, vooral in Latijns-Amerika. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) voerde twee noodrenteverlagingen door van in totaal 150 basispunten (bp) en hield het rentetarief van de Fed Funds op 0,00% tot 0,25%. Het economische herstel van China heeft met zijn V-vorm de hoop gewekt op een vergelijkbaar groeierstel in andere opkomende markten. China is de enige grote economie die dit jaar een positieve BBP groei van 2,3% heeft laten zien. Het accommoderende monetaire beleid, de fiscale stimuleringsmaatregelen en de steun van het IMF hebben het negatieve sentiment omgekeerd waardoor de instroom is teruggekeerd, ondanks het ongelijke economische herstel. De staatsschuld in harde valuta nam met 61 basispunten toe (eindigend op +352 basispunten) gecompenseerd door een stijging van 100 basispunten in 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties (eindigend op 0,92%), wat resulteerde in een jaarlijkse prestatie van 5,26% voor de JP Morgan EMBI Global Diversified Index (US \$ Index). De spreads op indexniveau zijn eind maart met 369 bp verkrapt ten opzichte van de breedste (+721 bp). Uruguay (Baa2 / BBB) presteerde het beste op staatsobligaties (+ 17,21%) en Libanon (C / SD) presteerde het slechtst op overheidsobligaties (-74,61%). De wereldwijde economische recessie duwde de grondstofprijzen omlaag (Brent - 21,5%, sloot op \$ 51,80 per vat). Vanuit het perspectief van het bedrijfsleven deden bedrijven in papier & pulp (+ 13,83%) het beter dan transport (- 21,67%).

Asset Backed Securities

De Europese Asset Backed Securities (hierna: 'ABS') markt was stabiel in de eerste twee maanden van 2020. Dit veranderde in de tweede week van maart, toen door het coronavirus onrust in de markt sloop. Kredietvergoedingen liepen sterk uit in alle Europese ABS sectoren. De markt bleef zeer volatiel tot en met medio april. Ook lag de primaire markt volledig stil.

In het tweede kwartaal van 2020 kwamen de kredietvergoedingen in de Europese ABS markt weer in, in navolging van een algehele daling van kredietvergoedingen in andere vastrentende waarden. Na de significante uitloop in maart, zijn ze nog niet terug naar de niveaus van begin 2020, maar hebben ze ongeveer tussen de 50% en 80% goedge maakt aan het einde van het tweede kwartaal.

In de tweede helft van het jaar kwam de primaire markt, die vanwege de volatiliteit veroorzaakt door het coronavirus een tijdje stillag, weer terug op gang. Ook werd het herstel van de markt wat in het tweede kwartaal was begonnen verder voortgezet. Positieve berichten over de ontwikkeling van coronavaccins en een geruststellende uitkomst van de verkiezingen in de VS zorgden voor een goede stemming op de financiële markten, de Europese ABS markt inclusief. We zagen een aanzienlijke daling van de kredietvergoedingen. Deze daling was het grootst in de sectoren met een hogere bèta zoals CLO en RMBS uit het Verenigd Koninkrijk. Wat betreft de kapitaalstructuur daalden de kredietvergoedingen het sterkste in mezzanine papier. Dit geeft aan dat de bereidheid van beleggers om meer risico te nemen toe is genomen in de tweede helft van het jaar, ondanks de druk op de economie en consumenten ten gevolge van de coronapandemie en de fundamentele risico's die daaruit voortvloeien. Zoals de zaken er momenteel voor staan is er nog steeds ruimte voor een verdere daling van de kredietvergoedingen, maar gezien de evolutie van het aantal corona uitbraken in Europa, blijven we enigszins sceptisch.

Vastgoed

De beursgenoteerde vastgoedmarkt werd bovengemiddeld geraakt door de coronacrisis in 2020. Daar waar de bredere aandelenmarkt zich uiteindelijk wist te herstellen, bleef het voor beursgenoteerd vastgoed een jaar met een zeer negatief rendement. In het eerste kwartaal was de correctie voor de sector al sterker dan algemene aandelen, gevolgd door enig herstel in het tweede kwartaal en een beperkt positief verloop in de tweede helft van 2020 door de aankondiging van een vaccin.

Vastgoedbeleggers hebben gezien hoe voor veel van hun huurders de winstgevendheid enorm onder druk staat als gevolg van de restricties die de overheid heeft opgelegd om verspreiding van het coronavirus te beteugelen. De ongekende steunmaatregelen die overheden hebben genomen ter ondersteuning verlichtten huurders enigszins.

Vastgoedeigenaren zagen de continuïteit van de huuropbrengsten echter in rook opgaan en zullen op hun beurt in veel gevallen de huurder tegemoet dienen te komen. Tegelijkertijd lopen de financieringslasten voor vastgoedbeleggers gewoon door.

Binnen segmenten van de vastgoedmarkt uitten deze problemen zich erg verschillend. Horeca en winkelvastgoed zijn direct geraakt door toegangsbeperking of zelfs sluiting. Dit geldt ook voor zorgvastgoed, senioren- en studentenhuisvesting. De working-from-home trend heeft nadrukkelijk zijn plek opgeëist en het businessmodel voor kantorenvastgoed voorgoed veranderd. De effecten van een model waarin WFH is geïntegreerd, zijn vooralsnog onduidelijk.

Residentieel onroerend goed is minder geraakt en blijft een safe haven door de structureel goede fundamentele situatie van vraag en aanbod. Winnaars in de coronacrisis zijn er ook; e-commerce nam een enorme vlucht en leidde tot een sterke vraag naar logistiek vastgoed. Ook datacenters profiteerden van het online dataverkeer.

Grondstoffen

Afgelopen jaar noteerden grondstoffen in Amerikaanse dollars een sterk negatief rendement. Het negatieve rendement werd vooral gedreven door de sectoren energie en edelmetalen.

Het afgelopen jaar begon goed voor grondstoffen, geholpen door een naderende handelsovereenkomst tussen de Verenigde Staten en China in combinatie met sterke macro economische data. Maar de economische activiteit kwam abrupt tot stilstand als gevolg van de opkomst van het coronavirus. Om de verspreiding van het virus te beperken gingen verschillende landen en regio's in 'lockdown', wat resulteerde in de grootste economische krimp sinds de Tweede Wereldoorlog. De vraag naar grondstoffen viel ook grotendeels stil waardoor prijzen van industriële grondstoffen, zoals olie en metalen, hard daalden. De olieprijs begon aan een ongekende duikeling in het eerste kwartaal van het afgelopen jaar. OPEC+ realiseerde zich te laat, dat een significante aanpassing van de productie nodig was om de markt in balans te houden. Eind maart besloot OPEC+ tot een productiebeperking van 9,7 miljoen vaten olie per dag, bijna 10% van de globale productie. Deze acties voorkwamen echter niet dat de prijs van 'West Texas Intermediate' (WTI) ruwe olie futures op 20 april een historische duikeling maakte naar -\$37,63 per vat. Dit kwam doordat de opslag van dit olie type nagenoeg de maximale capaciteit had bereikt, waardoor handelaren de openstaande contracten tegen elke prijs moesten sluiten. Deze dag markeerde het dieptepunt van de paniek in de oliemarkt.

In het derde en vierde kwartaal zorgde sterk economisch herstel in China voor opverende metaalprijzen, waardoor de meeste industriële metalen, zoals koper, zink en nikkel, het jaar met flink hogere prijzen afsloten. Door achterblijvende groei in westerse economieën kende de olieprijs slechts een matig herstel en eindigde het jaar tegen een flink lagere prijs per vat. Voor beleggers in olie had ook het negatieve rol rendement van de future contracten een flink negatieve impact op het uiteindelijke rendement. Edelmetalen profiteerden wel van alle onzekerheid en fungeerden op die momenten als veilige haven in de beleggingsportefeuille; de goud- en zilverprijs stegen het afgelopen jaar. Ook agriculturele grondstoffen herstelden na een zwak eerste half jaar flink gedurende de rest van het jaar en zagen de prijzen hoger eindigen dan het jaar ervoor.

3.3 Beleggingsbeleid

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

3.4 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:

1. Renterisico
2. Valutarisico
3. Aandelenrisico
4. Grondstoffenrisico
5. Inflatierisico
6. Concentratierisico
7. Kredietrisico
8. Tegenpartijrisico
9. Liquiditeitsrisico
10. 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 waarschuwingsslimieten die moeten voorkomen dat restricties worden overschreden. De waarschuwingsslimieten 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 de fondsen 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 de fondsen 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 de fondsen 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 marktwaaarde 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 liquiditeitsbeheersysteem:

- 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 de fondsen 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-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 de fondsen 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 de fondsen 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 de fondsen 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).

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

Deze waarschuwingen en overschrijdingen worden geanalyseerd en verschillende processen worden gevolgd afhankelijk van de materialiteit van de overtreding. Immateriële interne inbreuken worden meestal opgelost binnen een paar dagen en alleen gemeld aan de portfolio manager als deze langer blijven uitstaan. Materiële interne overtredingen worden gerapporteerd aan de portefeuillemanager om de inbreuk te valideren en de oplossing te controleren. Problemen met een hoog risico worden onmiddellijk gemeld aan de 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.

Operationeel risicobeheer

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

Het operationeel 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;
- 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 Operational Risk Management om er onafhankelijk op toe te zien dat deze verantwoordelijkheid op een juiste manier wordt ingevuld en uitgevoerd.

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

3.5 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

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

Vast inkomen

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

Variabele beloning

Een deel van de medewerkers binnen AIM komt in aanmerking voor een variabele beloning. Dit vormt een integraal onderdeel van het totale arbeidsvoorwaardenpakket. Voor de berekening van het jaarlijkse budget voor variabele beloning wordt gebruik gemaakt van de zogenaamde bonuspoolmethodiek. Hierbij wordt de hoogte van de pool (met andere woorden het budget) berekend door de behaalde bedrijfsresultaten af te zetten tegen vooraf gestelde doelen. Gekeken wordt naar een mix van lange en korte termijn fondsprestaties, klanttevredenheid, winstgevendheid, verkoopcijfers, risicomanagement, uitvoering van de strategie en Aegon N.V. bedrijfsprestaties. De toekenning van de variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties. Zowel in de bonuspool als voor de toekenning van variabele beloning op individueel niveau bestaan de prestatie-indicatoren maximaal voor 45% uit niet voor risico gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren en voor ten minste de helft uit niet-financiële indicatoren.

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

Material Risk Taker (MRT)

Op basis van de AIFMD-selectiecriteria zijn tien interne posities aangemerkt als MRT, waarvan acht senior management posities. Het betreft medewerkers van wie de beroepsmatige activiteiten een wezenlijke invloed hebben op het risicoprofiel van AIM en/of de door haar beheerde fondsen.

Wat betreft het in aanmerking komen voor een bepaald vast inkomen en variabele beloning wordt geen onderscheid gemaakt tussen een MRT en overige medewerkers. Op het gebied van persoonlijke doelstellingen en uitbetaling van variabele beloning gelden wel andere regels. De persoonlijke doelstellingen van een MRT worden vooraf beoordeeld op de mate van risicobeheersing en, indien nodig, hierop aangepast. Daarnaast wordt bij een MRT variabele beloning niet in één keer in contanten uitbetaald. De eerste 50% wordt direct na het prestatiejaar uitbetaald in contanten. De overige 50% wordt geconverteerd naar uitgestelde instrumenten, de zogenoemde phantom shares, die na drie jaar uitbetalen. Deze phantom shares zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de beheerder. Voordat ieder van deze delen wordt uitbetaald, wordt vastgesteld of er nog feiten zijn op basis waarvan de variabele beloning naar beneden moet worden bijgesteld.

Beloningsoverzicht

De toelichting hieronder heeft betrekking op het vaste salaris (12 keer maandsalaris, loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en flexbudget) en toegekende variabele beloning aan alle medewerkers en tijdelijke externe medewerkers bij AIM in 2020. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, MRT en overige medewerkers.

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

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

⁽¹⁾ 1 FTE = 40 contracturen

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

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

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

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

Gedelegeerde taken

In overeenstemming met artikel 22(2)(e) van de AIFMD is de beheerder verplicht een nadere toelichting te geven van het gevoerde beloningsbeleid. Dit omvat tevens externe partijen waaraan portfolio management en risk management gerelateerde taken zijn uitbesteed. In het kader van de uitbestedingsrelaties is een evenredig effectief beloningsbeleid van toepassing. Aegon heeft overeenkomstig de AIFMD vereisten, getracht de kwantitatieve informatie van haar externe portfolio managers en risk managers te verkrijgen. Deze informatie kan echter niet op het juiste niveau beschikbaar worden gesteld. Voor een zo nauwkeurig mogelijke inschatting van de met het gevoerde beloningsbeleid samenhangende kosten voor deze externe portfolio managers en risk managers wordt derhalve verwezen naar de in rekening gebrachte management fees. Deze toelichting is opgenomen in de jaarrekening van desbetreffende Aegon fondsen.

3.6 Wet- en regelgeving

De fondsen vallen onder de reikwijdte van de Wet op het financieel toezicht, van waaruit aanvullende eisen worden gesteld bij aanbidding aan retail beleggers.

3.7 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. 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 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, 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 fiduciare 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 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 te downloaden.

3.8 Verklaring inzake de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Aegon Paraplufonds I te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 115y lid 5 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Wij hebben ten aanzien van de bedrijfsvoering niet geconstateerd dat deze niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

3.9 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

Europese aandelen kunnen in 2021 gemiddeld een positief rendement boeken, maar waakzaamheid is geboden. De waarderingen op basis van door analisten verwachte winsten in 2021 zijn wellicht niet hoog, maar het economische herstel hangt in belangrijke mate af van de snelheid waarmee de bevolking ingeënt wordt met het coronavaccin. Vooralsnog, midwinter, scherpere overheden de maatregelen nog verder aan om verspreiding van het coronavirus tegen te gaan. Het lijkt daarom aannemelijk dat de economische groei zich vooral in de tweede helft van het jaar kan herpakken. De luchtvaart en de reisbranche, bijvoorbeeld, gaan een moeilijk eerste halfjaar tegemoet.

De verkiezing van Joe Biden tot nieuwe Amerikaanse president lijkt gunstig voor de internationale handel en het bedrijfsleven. Biden heeft de reputatie gericht te zijn op internationale samenwerking en meer aandacht te willen besteden aan maatregelen ter bescherming van het milieu. Multinationals en bedrijven in de 'groene energie' sector kunnen hiervan profiteren.

Aan de start van 2021 lijkt het van belang een goed gediversifieerde portefeuille aan te houden, met een gebalanceerde blootstelling naar kwaliteits-, waarderings- en momentumfactoren. Enerzijds is gestart met de toediening van coronavaccins waardoor later in het jaar de verspreiding van coronavirus zou kunnen dalen. Anderzijds worden juist strengere 'lockdowns' aangekondigd, mede door de ontdekking van een gemuteerd coronavirus dat besmettelijker zou zijn. Wanneer de besmettingscijfers duidelijk dalen zou bij aandelenselectie meer gewicht aan cyclische aandelen gegeven kunnen worden. Europa kent relatief veel 'waardeaandelen'. Het gaat dan om sectoren als industrie, luchtvaart, delfstoffen, olie & gas, banken en verzekeringen. Juist dit type aandelen kan profiteren van 'heropening' van de economie en accelererende groei.

Noord Amerika

De vooruitzichten voor Noord Amerikaanse aandelen zijn gematigd positief. Waarderingen van aandelen zijn momenteel hoog ten opzichte van de historische gemiddelden. Echter, doordat de rente sterk gedaald is, zijn aandelen nog steeds een relatief aantrekkelijke beleggingscategorie.

De langere termijn impact op bedrijfswinsten van de coronacrisis is nog niet volledig duidelijk. Wat wel duidelijk is, is dat technologiebedrijven hebben geprofiteerd. Door de crisis is de vraag naar online winkelen en werken sterk toegenomen. De verwachting is dat een deel van deze vraag hoog zal blijven. Met name de Amerikaanse markt is rijk aan grote IT bedrijven, waarvoor de vooruitzichten sterk zijn. Een risico voor aandelen blijft een eventuele verhoging van de winstbelasting.

Al met al verwachten we dat Amerikaanse aandelen op de middellange termijn, één van de beter presterende regio's zal zijn

Azië inclusief Japan

De vooruitzichten voor economische groei en aandelenmarkten in de Aziatische regio zijn in het vierde kwartaal van 2020 sterk verbeterd. Het economische herstel is na de zomer ingezet, met name door krachtige monetaire en fiscale interventie van overheden. Gemeten over het gehele jaar zal de economische krimp nog fors zijn, vergelijkbaar met de crisisniveaus in de jaren dertig van de vorige eeuw. Door de tweede coronagolf in het najaar, zal de start van 2021 relatief zwak zijn. Echter, door de start van een wereldwijd vaccinatieprogramma is de verwachting dat vanaf het tweede kwartaal de economische restricties stap voor stap kunnen worden opgeheven. Dit, in combinatie met ongekend ruim fiscaal en monetair beleid, zal zorgen voor een sterk economisch herstel in de tweede helft van 2021. In dit krachtenveld biedt de Japanse aandelenmarkt interessante kansen door recente wijzigingen van de corporate governance code. Hierdoor worden Japanse bedrijven gedwongen om kapitaal efficiënter te alloceren en daarnaast ook meer aandacht te geven aan aandeelhouderswaarde. Dit heeft al geleid tot een scherpe toename van het aantal dividendverhogingen en aandeleninkoop-programma's. De verwachting is dat dit verder doorzet als de economische onzekerheid afneemt.

Grootste risico's voor de Aziatische regio zijn escalatie van geopolitieke spanningen tussen de Verenigde Staten en China, waarbij de verwachting is dat deze zullen afnemen nu Joe Biden tot nieuwe president van de Verenigde Staten is gekozen. Ook de economische onzekerheid in het geval dat de coronapandemie niet onder controle komt, is een belangrijk risico.

Latijns Amerika

Latijns Amerika zal waarschijnlijk blijven worstelen met de aanpak van de coronacrisis in het komende jaar. Met name de overheidssteun voor de economie is veel minder dan die in de VS of Europa. Hierdoor zal de economie waarschijnlijk langzamer herstellen. Wel zullen de landen profiteren van het economische herstel in de rest van de wereld, waardoor onder andere de vraag naar grondstoffen zal toenemen.

De Latijns Amerikaanse aandelenmarkt kent een hoog gewicht in financiële instellingen en grondstoffenbedrijven. Hierdoor zal het volatieler en zeer afhankelijk blijven van de mondiale economie.

Aangezien de verwachting is dat de wereldeconomie sterk zal aantrekken in de komende jaren, verwachten we dat deze markt goed moet kunnen presteren. Het risico zal echter groot zijn, door de slechte fiscale positie en de onzekere politieke ontwikkelingen.

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.

Bedrijfsobligaties

Wij houden voor 2021 rekening met een gematigd positieve ontwikkeling van de markt voor bedrijfsobligaties. Die inschatting stoelt voornamelijk op de verwachting dat de Europese en Amerikaanse economieën een sterke groei kunnen doormaken, wanneer vaccinatieprogramma's tegen het coronavirus uitgerold worden en de lockdown maatregelen versoepeld kunnen worden.

De in 2020 geïnitieerde maatregelen van de centrale banken, en dan met name de opkoopprogramma's van bedrijfsobligaties, zullen in 2021 een belangrijke steun voor de markt blijven. Niettemin moeten de huidige rente-opslagen als relatief krap worden gekwalificeerd, zodat de ruimte voor verdere daling beperkt lijkt. Gegeven de huidige lage rentes kan derhalve voor 2021 slechts een bescheiden rendement worden verwacht.

High Yield Obligaties

Voor High Yield obligaties zijn we redelijk optimistisch. Wij zien voor 2021 het economisch herstel toenemen als gevolg van het (langzaam) opheffen van restricties. Ook belangrijk zal zijn hoe snel het vaccinatieprogramma kan worden uitgerold in ontwikkelde en opkomende markten, zodat economische groei langdurig terug zal komen. De high yield markten lijken comfortabel met het vooruitzicht op economisch herstel en durven door de periode van toenemende restricties te kijken zoals in de december maand.

Desondanks zullen in 2021 high yield bedrijven verder in moeilijkheden komen en failliet gaan. Wij verwachten daarom dat in de tweede helft van 2021 het aantal faillissementen pas zal afnemen, maar door hoeveelheid liquiditeit door Centrale Banken en de lage rendementen in andere beleggingscategorieën verwachten we dat de vraag naar High Yield obligaties goed blijft.

Voor de uitgifte van nieuwe leningen verwachten we dat deze lager zullen uitvallen dan in 2020. Bedrijven kozen voor liquiditeit, maar nu inkomsten weer toenemen staat een grote hoeveelheid kas op de balans en zullen bedrijven veelal voor vervroegde aflossing kiezen en niet meer schuld uitgeven.

Het aantal faillissementen is gedurende 2020 gestegen van 3.2% naar 6.5%. Moody's voorziet 5.5% faillissementen voor eind 2021. Dit is beduidend hoger dan het historisch gemiddelde. De huidige risico-opslag is hiervoor vrij krap, wat impliceert dat de markt denkt dat het aantal faillissementen waarschijnlijk lager zal uitvallen.

Emerging Market Debt

De recente nieuwe golf van de coronapandemie in Europa en de Verenigde Staten heeft een risicosentiment ten aanzien van risicovolle activa zoals schuldpapieren van opkomende markten niet aangetast. De wereldwijde achtergrond van overvloedige liquiditeit en een relatief aantrekkelijke waardering in vergelijking met lage en negatief renderende schulden van ontwikkelde markten is een belangrijke motor van portefeuillestromen naar de opkomende markten. We verwachten voortzetting van anticyclisch beleid in combinatie met een ongekend monetair en fiscaal beleid wereldwijd om het groeiherstel in opkomende markten te ondersteunen. Dit stuit echter ook op de uitdagingen van stijgende begrotingssaldi en overheidsschulden die in veel opkomende landen worden gefinancierd met QE obligatie opkoopprogramma's van de centrale bank. Ondanks onze constructieve vooruitzichten voor opkomende markten, zijn elke tegenslag met betrekking tot coronavaccins, omkering van gemakkelijk monetair beleid en voortzetting van handelsspanningen (VS-China) onder een Biden presidentschap zijn potentiële risico's voor de activaklasse. Terwijl sommige landen uit opkomende markten met succes de coronapandemie hebben ingeperkt, zullen andere de tijd nemen om de vaccins in te zetten. Wereldwijd kan de recente ontdekking van meer virulente coronastammen te midden van de inzet van vaccins leiden tot haperende economische herstel en lockdowns in ontwikkelde markten. Wij geloven dat de groeigevoelige segmenten van opkomende activa (High Yield-credits, grondstoffen, EM FX) sterk zullen presteren in 2021.

Asset Backed Securities

Voor 2021 zijn wij gematigd positief over de Europese ABS markt. Echter, wij verwachten dat het coronavirus zeker in het begin van het jaar nog voor volatiliteit kan zorgen.

Aangezien Europese ABS veel consument exposure hebben is het onderliggende fundamentele risico sterk gecorreleerd met het werkloosheidspercentage. Vanwege het coronavirus achten wij het waarschijnlijk dat de werkloosheidspercentages wat zullen stijgen, doordat sommige bedrijven nooit zullen heropenen of gedwongen zullen moeten sluiten. Dit zal vooral bedrijven betreffen die actief zijn in bijvoorbeeld de toerimesector, horeca en detailhandel. De werkloosheid zal wel enigszins worden gedempt door overheidsmaatregelen die deze bedrijven tijdelijk ondersteunen. Over het afgelopen kwartaal hebben we een afname van het aantal consumenten met een tijdelijke betaalstop gezien, maar met de huidige lockdowns in de verschillende Europese landen verwachten wij voor het komend kwartaal weer een toename. De impact van deze toename kan sterk verschillen per individuele ABS. De overheidsmaatregelen en de bereidheid van de kredietverstrekkers die de leningen hebben verstrekt tot betalingstoppen zijn namelijk niet uniform. Het is derhalve van belang om iedere ABS individueel te monitoren, aangezien men niet kan aannemen dat iedere ABS hetzelfde zal presteren. We verwachten dan ook dat er meer differentiatie zal komen tussen verschillende ABS obligaties uit dezelfde sector.

We zijn echter van mening dat de structurele elementen die aanwezig zijn in onze ABS obligaties voldoende bescherming zullen bieden om deze impact het hoofd te bieden. Het is derhalve zeer onwaarschijnlijk dat er verliezen zullen optreden in onze Europese ABS obligaties. Het is echter niet uit te sluiten dat er op korte termijn periodes van onzekerheid zullen komen en de volatiliteit op de financiële markten zal toenemen. Deze periodes van hogere volatiliteit zorgen in onze ogen ook (selectief) voor aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn ervan overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

Wat betreft Brexit is de belangrijkste horde genomen: een handelsakkoord tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk is bereikt. Hoewel de implementatie van het nieuwe handelsakkoord nog de nodige voeten in de aarde kan hebben, verwachten wij dat de volatiliteit in de financiële markten ten gevolge hiervan beperkt zal zijn.

Vastgoed

Het vooruitzicht van de inmiddels geïntroduceerde vaccins is positief voor de economie als geheel. Voor de vastgoedsector is dit ook positief zoals bleek uit het herstel in het vierde kwartaal van 2020. Dit herstel zou echter op korte termijn naar verwachting achterblijven bij de algemene aandelenmarkt gezien de recente (beperkte) rentestijging. Voor het gehele jaar verwachten we een positief rendement gedreven door het positieve sentiment voor de 'real asset'-beleggingscategorie vanwege de stabiliteit in cash flows en de positieve impact van goedkope financiering in een scenario van lage groei- en lage rente-op de middellange termijn.

Grondstoffen

We verwachten dat de globale economische groei volatiel en afhankelijk van het verloop van het coronavirus blijft. Op de lange termijn verwachten we herstel van de vraag naar grondstoffen, maar op de korte termijn blijft de onzekerheid de vraag naar grondstoffen dempen. Voorraden van ruwe olie liggen boven historisch gemiddelde niveaus, maar nemen wel wat af. Andere grondstoffen hebben minder te maken met deze hoge voorraden en kunnen dus eerder meebewegen met het economische herstel. De ontwikkeling van de vraag naar industriële metalen hangt vooral af van het economische groeipad in China. Eventuele geopolitieke spanningen kunnen zorgen voor extra volatiliteit van grondstofprijzen. Vanwege de geopolitieke spanningen en de onzekerheid rond het economische groeipad, verwachten we de komende tijd vooral veel volatiliteit en behouden we een neutrale positionering.

Den Haag, 16 april 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
B. Bakker
O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarverslag 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

4.1 Algemeen

Startdatum

Het fonds is opgericht op 1 april 2005.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Benchmark

- 70%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 30%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

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

Rating

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI)

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid

Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in 2020 een rendement van 3,09% na kosten. Hiermee was het rendement lager dan de benchmark welke 4,37% rendeerd. De index bestaat voor 70% uit de Bloomberg Barclays US HY index (2% issuer cap) en voor 30% uit de Bloomberg Barclays Pan European HY ex Financials (3% issuer cap).

2020 is uiteindelijk een positief jaar geworden voor de markt van high yield obligaties en dat gold ook voor het AEAM Global High Yield Bond Fund. De impact van het coronavirus resulterend in lockdowns in vele landen, zorgen voor grote moeilijkheden voor bedrijven met veel schuld, met name in consumenten gerelateerde sectoren. Monetair en fiscale stimulering van Centrale Banken en de aankondiging van een vaccin zorgden voor herstel van de high yield markt. De overwegingen in Whiting Petroleum, Hertz en Callon Petroleum zorgde voor de grootste underperformance. De onderwegingen in riskante beleggingen zoals Intelsat en Endo, pakten in ons voordeel uit. Bovendien zorgden de posities Energy voor de grootste negatieve bijdrage.

Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico, aangezien 70% van de beleggingen onderliggend in dollars zijn gedenomineerd en naar de euro worden afgedekt. Verder wordt het marktrisico beperkt, door de beleggingen te spreiden over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over uitgevende instellingen. In de laatste 12 maanden zijn er periodes geweest waarin veel high yield obligaties daalden als gevolg van verslechterende omstandigheden binnen hun sector. Veel oliebedrijven zagen hun obligaties sterk dalen door de gedaalde olieprijs. Bovendien zijn er altijd specifieke faillissementen. Het fonds heeft meerdere posities inmiddels die dat lot hebben ondergaan.

Het fonds is gevoelig voor renteveranderingen van de onderliggende (Duitse of Amerikaanse) overheidsobligaties. Het fonds streeft er weliswaar naar om het renterisico aan te sluiten op dat van de benchmark, maar voert hiervoor geen actief rentebeleid. Door de geringe looptijd van de beleggingscategorie (rond 3 jaar), is in de regel de invloed van renteveranderingen beperkt. Bovendien zijn de risico-opslagen van dien aard dat renteveranderingen in de risico opslag worden geabsorbeerd en nauwelijks prijsveranderingen tot gevolg heeft. In de laatste 12 maanden is de Amerikaanse rente wel volatiel geweest, maar het verschil met het begin van het jaar is uiteindelijk beperkt geweest. De impact op de portefeuille daarmee ook.

Vooruitkijkend zijn onze economische verwachtingen voor 2021 gematigd positief omdat de globale economie heel langzaam weer herstelt van lockdowns. Het monetair beleid van zowel de Fed als de ECB lijkt de markt te ondersteunen evenals fiscale stimulering van veel landen.

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Jaarverslag 2020

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	0,46	1,28	(0,44)	0,56	1,38
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,02	0,04
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,47	1,29	(0,43)	0,58	1,42
Beheerskosten en overige lasten	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,05)
Nettoresultaat	0,40	1,22	(0,50)	0,52	1,37
Fondsvermogen (x € 1.000)	222.915	201.993	155.244	167.089	138.419
Aantal uitstaande participaties	17.052.138	15.928.632	13.587.378	14.024.793	12.182.851
Intrinsieke waarde per participatie	13,07	12,68	11,43	11,91	11,36
Rendement (intrinsieke waarde)	3,09%	10,99%	(4,09%)	4,85%	12,26%
Rendement Benchmark	4,37%	10,86%	(4,47%)	5,29%	12,60%

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

4.4 Toelichting beloningen

De toelichting op de beloningen is opgenomen in het verslag van de beheerder in hoofdstuk 3.5.

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Jaarverslag 2020

Jaarrekening 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

4.5 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		223.012	201.786
Totaal beleggingen	4.8.3	223.012	201.786
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		9.256	3.538
Overlopende activa	4.8.5	-	261
Totaal vorderingen		9.256	3.799
Totaal activa		232.268	205.585
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		216.390	183.861
Resultaat boekjaar		6.525	18.132
Totaal fondsvermogen	4.8.7	222.915	201.993
Beleggingen			
Callgelden		-	77
Totaal beleggingen	4.8.3	-	77
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		5.808	1.262
Schulden aan kredietinstellingen	4.8.8	21	2
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		3.498	2.218
Overlopende passiva	4.8.9	26	33
Totaal kortlopende schulden		9.353	3.515
Totaal passiva		232.268	205.585

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Jaarverslag 2020

4.6 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.8.11	7.393	19.033
Totaal beleggingsresultaat		7.393	19.033
Overig resultaat			
Valutarestaten		2	5
Op- en afslagvergoeding	4.8.12	207	91
Totaal overig resultaat		209	96
Kosten			
Beheervergoeding		(920)	(852)
Service fee		(157)	(145)
Totaal kosten	4.8.13	(1.077)	(997)
Netto resultaat		6.525	18.132

4.7 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht				
(bedragen x € 1.000)		Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Aankopen van beleggingen			(17.690)	(32.063)
Verkopen van beleggingen			8.403	3.461
Opnames en uitzettingen callgelden			(77)	77
Betaalde beheervergoeding			(926)	(848)
Betaalde service fee			(158)	(144)
Ontvangen /(betaalde) buitenlandse bronbelasting			261	(5)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(10.187)	(29.522)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van participaties			23.093	32.500
Inkoop van participaties			(13.134)	(3.049)
Ontvangen op- en afslagvergoeding			207	91
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			10.166	29.542
Netto kasstroom			(21)	20
Liquiditeiten beginstand boekjaar			(2)	(27)
Valutaomrekening liquiditeiten			2	5
Liquiditeiten eindstand boekjaar		4.8.6	(21)	(2)

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

4.8.1 Algemeen

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

4.8.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

4.8.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	201.786	155.023
Aankopen	22.236	31.191
Verkopen	(8.403)	(3.461)
Waardeveranderingen	7.393	19.033
Eindstand per 31 december	223.012	201.786
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(77)	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	77	(77)
Eindstand per 31 december	-	(77)

4.8.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Het onderliggende fonds dekt het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Jaarverslag 2020

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.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2020		2019	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	156.144	70,0	141.221	69,9
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	66.868	30,0	60.565	30,0
Totaal per 31 december	223.012	100,0	201.786	99,9

Renterisico

Het fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 9.256.000 (2019: € 3.799.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 232.268.000 (2019: € 205.585.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities Financing Transactions

De beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitleenen ("securities lending"). De beheerder kan voor rekening en risico van een fonds (reverse) repo handelen.

Onderpand ontvangen in verband met securities lending en gelden ontvangen in verband met (reverse) repo wordt niet gebruikt voor herinvestering in het fonds (en zal dan ook de 'leverage capacity' van het fonds niet vergroten). De securities financing transactions worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen (meestal banken) op basis van door belangenorganisaties ontwikkelde standaardcontracten.

De aan securities lending en repo verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij om welke reden dan ook de ingeleende financiële instrumenten niet of niet tijdig teruglevert) zullen zoveel mogelijk worden beperkt. Enerzijds door strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende wederpartij, in verband waarmee een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen geldt. Anderzijds door het eisen van zekerheden van de partijen aan wie financiële instrumenten worden uitgeleend.

Voor de selectie van tegenpartijen van securities financing transactions geldt als vereiste dat het een kredietinstelling dient te zijn met een minimale rating van A. Onderpand kan worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en dergelijke.

De waarde van het onderpand wordt op dagbasis gemonitord. Zoals ook met het fondsvermogen heeft de beheerder maatregelen genomen tot segregatie van het onderpand. De opbrengsten van de securities financing transactions komen na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de beheerder) ten goede aan het betreffende fonds.

De beheerder heeft de mogelijkheid alle typen financiële instrumenten uit te lenen, tot een maximum van 100 procent van het fondsvermogen. De beheerder heeft ook de mogelijkheid alle typen financiële instrumenten te repo-en, tot een maximum van 100 procent van het fondsvermogen. De verwachting is dat dit percentage in de praktijk (aanzienlijk) lager zal liggen.

Per balansdatum heeft het fonds geen uitgeleende stukken en ontvangen collateral (2019: nihil). Derhalve zijn geen additionele toelichtingen opgenomen op basis van SFTR.

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. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

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 participaties 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 subfonds 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 subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

4.8.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Terugvorderbare bronbelasting dividend	-	261
Totaal einde boekjaar	-	261

4.8.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.8.7 Fondsvermogen

Vermogen participanten

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	201.993	155.244
Uitgifte van participaties	28.811	33.612
Inkoop van participaties	(14.414)	(4.995)
Eindstand boekjaar	216.390	183.861
Netto resultaat lopend boekjaar	6.525	18.132
Totaal per 31 december	222.915	201.993

Verloopoverzicht participaties		
	2020	2019
Aantal participaties per 1 januari	15.928.632	13.587.378
Uitgifte van participaties	2.350.575	2.740.772
Inkoop van participaties	(1.227.069)	(399.518)
Aantal participaties per 31 december	17.052.138	15.928.632

Meerjarenoverzicht			
	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	222.915	201.993	155.244
Aantal uitstaande participaties (stuks)	17.052.138	15.928.632	13.587.378
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,07	12,68	11,43
Rendement (intrinsieke waarde)	3,09%	10,99%	(4,09%)

4.8.8 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.8.9 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	22	28
Nog te betalen service fee	4	5
Totaal per 31 december	26	33

4.8.10 Winst-en-verliesrekening

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

4.8.11 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	52	182
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(576)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	7.917	18.851
Totaal waardeveranderingen beleggingen	7.393	19.033

4.8.12 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,75% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 21 april 2020 bedroeg de op- en afslag 0,26%. Tussen 21 april 2020 en 30 september 2020 bedroeg de op- en afslagvergoeding 0,95%.

4.8.13 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,47% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04%.

In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het fonds belegt.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Gemiddelde intrinsieke waarde	195.421	181.227
Totale directe kosten binnen het fonds	1.076	997
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	9	20
Totale kosten	1.085	1.017
LKF	0,56%	0,56%

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Jaarverslag 2020

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
	2020	Prospectus
Beheervergoeding	0,47%	0,47%
Service fee	0,08%	0,08%
Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen	0,01%	-
Totaal kosten	0,56%	0,55%

LKF versus prospectus vorig boekjaar		
	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,47%	0,47%
Service fee	0,08%	0,08%
Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen	0,01%	-
Totaal kosten	0,56%	0,55%

Omloopfactor (OF)		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Effecten aankopen	22.236	31.191
Effecten verkopen	8.403	3.461
Totaal effectentransacties	30.639	34.652
Uitgifte participaties	16.699	31.031
Inkoop participaties	8.036	2.415
Totaal mutaties in participaties	24.735	33.446
Gemiddelde intrinsieke waarde	195.421	181.227
OF	3	1

Overige toelichtingen

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

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

5 Jaarverslag 2020 AEGON Diversified Bond Fund

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

5.1 Algemeen

Startdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Benchmark

De samengestelde benchmark is opgebouwd uit de volgende indices met bijbehorende geweging:

- Categorie staatsobligaties: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (customized) (30%)
- Categorie bedrijfsobligaties: Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate Index (40%)
- Categorie Europese high yield bonds: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Hegded to Euro) ex Fin 3% issuer Cap Index (3%)
- Categorie Amerikaanse high yield bonds: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro) (7%)
- Categorie emerging market debt: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged) (8%)
- Categorie asset backed securities: Bloomberg Barclays Capital Euro ABS Fixed and Floating Index (12%)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

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, bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen (conform methode op basis van gedane toezeggingen). Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Verhandelbaarheid

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

Fiscale status

Fiscaal transparant

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund behaalde in 2020 een rendement van 3,08% na kosten en presteerde hiermee 0,09% beter dan de benchmark.

Het initieel positieve momentum begin 2020 op de financiële markten kwam abrupt tot stilstand toen bleek dat het coronavirus vanuit China zich wereldwijd aan het verspreiden was. Dit resulteerde in scherpe correcties op de markten in februari en maart 2020. Zo stond de S&P 500 index bijvoorbeeld rond de 3400 punten medio februari 2020 maar een maand later, medio maart, was dat gedaald tot ongeveer 2300 punten. Beleggers vluchtten in eerste instantie ook massaal naar veilige Duitse en Amerikaanse staatsobligaties, met sterk dalende rentes tot gevolg. Kredietopslagen op bedrijfsobligaties en op high yield obligaties namen ook sterk toe t.g.v. de wereldwijde angst en onzekerheid inzake het coronavirus waardoor de prijzen sterk daalden.

De rest van het beleggingsjaar bleef primair in het teken staan van het coronavirus. De meeste economieën gingen "op slot", oftewel in een "lockdown" om de snelle verspreiding van het virus te beteugelen. Dit heeft de reële economieën hard geraakt. Om ondernemingen en de economie door de crisis heen te loodsen, is er zodoende door zowel de ECB als de FED voor monetaire steunprogramma's gekozen. Daarnaast hebben overheden wereldwijd ruime financiële en fiscale steunprogramma's opgezet om ondernemingen door de crisis heen te loodsen.

Uiteindelijk werden gedurende het derde kwartaal de meeste lockdownmaatregelen sterk verminderd omdat de eerste Coronagolf was afgezwakt. In combinatie met de zeer ruime wereldwijde monetaire verruiming plus de vooruitzichten op goed werkende coronavaccins, resulteerde dit in een sterke positieve correctie op de financiële markten. Naast de Coronacrisis speelden dit jaar ook de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de EU een relevante rol.

De initieel sterke neerwaartse schok in het eerste kwartaal gevolgd door herstel gedurende de rest van het jaar, heeft uiteindelijk geresulteerd in positieve rendementen op aandelen en op de vastrentende waardebeleggingen. Vastgoed en grondstoffen zijn echter minder opgeveerd dan aandelen na de schok aan het begin van het jaar, waardoor beide categorieën in de min zijn geëindigd dit jaar.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de verdere verspreiding van Corona, en met name nieuwe varianten zoals de Britse variant, zich zullen ontwikkelen. Deze ontwikkelingen in combinatie met de bestaande en eventuele

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

nieuw steunmaatregelen wereldwijd, zal doorslaggevend zijn voor het beleggerssentiment en derhalve de resultaten voor het komende jaar. Mede hierdoor is het fonds relatief behoudend gepositioneerd. We voorzien gematigde rendementen voor de komende periode.

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

- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Valutarisico: het valutarisico in het fonds wordt grotendeels afgedekt.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					03-10-2016 Tot en met 31-12-2016
	2020	2019	2018	2017	
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	0,38	0,72	(0,09)	0,25	(0,43)
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,05
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,39	0,73	(0,08)	0,26	(0,38)
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	0,37	0,71	(0,10)	0,24	(0,40)
Fondsvermogen (x € 1.000)	487.205	444.474	594.574	540.646	68.199
Aantal uitstaande participaties	41.048.832	38.600.716	54.890.078	49.449.076	6.448.512
Intrinsieke waarde per participatie	11,87	11,51	10,83	10,93	10,58
Rendement (intrinsieke waarde)	3,08%	6,30%	(0,92%)	3,37%	5,74%
Rendement Benchmark	2,97%	5,92%	(0,96%)	2,18%	5,51%

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

5.4 Toelichting beloningen

De toelichting op de beloningen is opgenomen in het verslag van de beheerder in hoofdstuk 3.5.

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

Jaarrekening 2020 AEGON Diversified Bond Fund

5.5 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		487.238	444.427
Totaal beleggingen	5.8.3	487.238	444.427
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.004	5.702
Overlopende activa	5.8.5	-	82
Totaal vorderingen		5.004	5.784
Overige activa			
Liquide middelen	5.8.6	206	-
Totaal overige activa		206	-
Totaal activa		492.448	450.211
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		472.680	405.402
Resultaat boekjaar		14.525	39.072
Totaal fondsvermogen	5.8.7	487.205	444.474
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		5.222	5.684
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	26
Overlopende passiva	5.8.8	21	27
Totaal kortlopende schulden		5.243	5.737
Totaal passiva		492.448	450.211

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

5.6 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
Beleggingsresultaat				
Waardeveranderingen beleggingen	5.8.10	15.153	39.544	
Totaal beleggingsresultaat		15.153	39.544	
Overig resultaat				
Valutarestaten		6	2	
Op- en afslagvergoeding	5.8.11	275	735	
Overige opbrengsten		-	25	
Totaal overig resultaat		281	762	
Kosten				
Beheervergoeding		(771)	(1.053)	
Service fee		(136)	(179)	
Interest callgelden		(1)	(1)	
Intrestlasten bankrekeningen		(1)	(1)	
Totaal kosten	5.8.12	(909)	(1.234)	
Netto resultaat		14.525	39.072	

5.7 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Aankopen van beleggingen		(89.564)	(326.314)	
Verkopen van beleggingen		61.444	517.589	
Opnames en uitzettingen callgelden		-	(90)	
Ontvangen overige opbrengsten		-	25	
Betaalde beheervergoeding		(776)	(1.063)	
Betaalde service fee		(137)	(181)	
Betaalde interest		(2)	(2)	
Ontvangen /(betaalde) buitenlandse bronbelasting		82	(1)	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(28.953)	189.963	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van participaties		139.115	315.754	
Inkoop van participaties		(110.237)	(506.429)	
Ontvangen op- en afslagvergoeding		275	735	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		29.153	(189.940)	
Netto kasstroom		200	23	
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	(25)	
Valutaomrekening liquiditeiten		6	2	
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.8.6	206	-	

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

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

5.8.1 Algemeen

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

5.8.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5.8.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	444.427	594.487
Aankopen	89.102	327.985
Verkopen	(61.444)	(517.589)
Waardeveranderingen	15.153	39.544
Eindstand per 31 december	487.238	444.427
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	-	(90)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	-	90
Eindstand per 31 december	-	-

5.8.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. In de onderliggende fondsen wordt het valutarisico grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten en het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

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.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2020		2019	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	201.532	41,3	186.533	42,0
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	95.734	19,6	83.342	18,8
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	69.481	14,3	60.396	13,6
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Acc Hedged	51.617	10,6	46.750	10,5
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	48.008	9,9	46.891	10,5
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	20.866	4,3	20.515	4,6
Totaal per 31 december	487.238	100,0	444.427	100,0

Renterisico

Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 5.210.000 (2019: € 5.784.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 492.448.000 (2019: € 450.211.000).

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

Securities Financing Transactions

De beheerder kan voor rekening en op risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen ("securities lending"). De beheerder kan voor rekening en risico van een fonds (reverse) repo handelen.

Onderpand ontvangen in verband met securities lending en gelden ontvangen in verband met (reverse) repo wordt niet gebruikt voor herinvestering in het fonds (en zal dan ook de 'leverage capacity' van het fonds niet vergroten). De securities financing transactions vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen (meestal banken) op basis van door belangenorganisaties ontwikkelde standaardcontracten.

De aan securities lending en repo verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij om welke reden dan ook de ingeleende financiële instrumenten niet of niet tijdig teruglevert) zullen zoveel mogelijk worden beperkt. Enerzijds door strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende wederpartij, in verband waarmee een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen geldt. Anderzijds door het eisen van zekerheden van de partijen aan wie financiële instrumenten worden uitgeleend.

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

Voor de selectie van tegenpartijen van securities financing transactions geldt als vereiste dat het een kredietinstelling dient te zijn met een minimale rating van A. Onderpand kan worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en dergelijke.

De waarde van het onderpand wordt op dagbasis gemonitord. Zoals ook met het fondsvermogen heeft de beheerder maatregelen genomen tot segregatie van het onderpand. De opbrengsten van de securities financing transactions komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten goede aan het betreffende fonds.

De beheerder heeft de mogelijkheid alle typen financiële instrumenten uit te lenen, tot een maximum van 100 procent van het fondsvermogen. De beheerder heeft ook de mogelijkheid alle typen financiële instrumenten te repo-en, tot een maximum van 100 procent van het fondsvermogen.

Per balansdatum heeft het fonds geen uitgeleende stukken en ontvangen collateral (2019: nihil). Derhalve zijn geen additionele toelichtingen opgenomen op basis van SFTR.

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. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

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 participaties 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 subfonds 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 subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

5.8.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Terugvorderbare bronbelasting dividend	-	82
Totaal per 31 december	-	82

5.8.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

5.8.7 Fondsvermogen

Vermogen participanten

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	444.474	594.574
Uitgifte van participaties	138.417	316.742
Inkoop van participaties	(110.211)	(505.914)
Eindstand boekjaar	472.680	405.402
Netto resultaat lopend boekjaar	14.525	39.072
Totaal per 31 december	487.205	444.474

Verloopoverzicht participaties		
	2020	2019
Aantal participaties per 1 januari	38.600.716	54.890.078
Uitgifte van participaties	12.369.546	27.797.833
Inkoop van participaties	(9.921.430)	(44.087.195)
Aantal participaties per 31 december	41.048.832	38.600.716

Meerjarenoverzicht			
	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	487.205	444.474	594.574
Aantal uitstaande participaties (stuks)	41.048.832	38.600.716	54.890.078
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,87	11,51	10,83
Rendement (intrinsieke waarde)	3,08%	6,30%	(0,92%)

5.8.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	18	23
Nog te betalen service fee	3	4
Totaal per 31 december	21	27

5.8.9 Winst-en-verliesrekening

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

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

5.8.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.125	20.897
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(394)	(53)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	13.422	18.700
Totaal waardeveranderingen beleggingen	15.153	39.544

5.8.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 21 april 2020 bedroeg de op- en afslag 0,15%. Tussen 21 april 2020 en 30 september 2020 bedroeg de op- en afslagvergoeding 0,29%.

5.8.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsfondsen	8	12
Totaal transactiekosten	8	12

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

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

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

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

AEGON Diversified Bond Fund

Jaarverslag 2020

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Gemiddelde intrinsieke waarde	453.594	619.902
Totale directe kosten binnen het fonds	909	1.232
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	5	18
Totale kosten	914	1.250
LKF	0,20%	0,20%

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
	2020	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen	-	-
Totaal kosten	0,20%	0,20%

LKF versus prospectus vorig boekjaar		
	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal kosten	0,20%	0,20%

Omloopfactor (OF)		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Effecten aankopen	89.102	327.985
Effecten verkopen	61.444	517.589
Totaal effectentransacties	150.546	845.574
Uitgifte participaties	59.646	288.375
Inkoop participaties	36.438	477.546
Totaal mutaties in participaties	96.084	765.921
Gemiddelde intrinsieke waarde	453.594	619.902
OF	12	13

Overige toelichtingen

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

6 Jaarverslag 2020 AEGON Diversified Equity Fund II

AEGON Diversified Equity Fund II

Jaarverslag 2020

6.1 Algemeen

Startdatum

Het fonds is opgericht op 3 oktober 2016.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Benchmark

De samengestelde benchmark is opgebouwd uit de volgende indices met bijbehorende geweging:

- Categorie aandelen: 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized);
- Categorie vastgoed: 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index;
- Categorie grondstoffen: 8%: S&P GSCI Excess Return Index (Hedged) (Customized) + Euro overnight rate Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden en liquide middelen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valutaopties en valutatermijncontracten. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 25% en maximaal 100% van het fondsvermogen in aandelen
- Minimaal 0% en maximaal 40% van het fondsvermogen in vastgoed
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in grondstoffen

De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 20% van het fondsvermogen. 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.

AEGON Diversified Equity Fund II

Jaarverslag 2020

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Fiscale beleggingsinstelling (FBI)

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder

Het AEGON Diversified Equity Fund II behaalde in 2020 een rendement van 6,70% na kosten en presteerde hiermee 1,72% beter dan de benchmark.

Het initieel positieve momentum begin 2020 op de financiële markten kwam abrupt tot stilstand toen bleek dat het coronavirus vanuit China zich wereldwijd aan het verspreiden was. Dit resulteerde in scherpe correcties op de markten in februari en maart 2020. Zo stond de S&P 500 index bijvoorbeeld rond de 3400 punten medio februari 2020 maar een maand later, medio maart, was dat gedaald tot ongeveer 2300 punten. Beleggers vluchtten in eerste instantie ook massaal naar veilige Duitse en Amerikaanse staatsobligaties, met sterk dalende rentes tot gevolg. Kredietopslagen op bedrijfsobligaties en op high yield obligaties namen ook sterk toe t.g.v. de wereldwijde angst en onzekerheid inzake het coronavirus waardoor de prijzen sterk daalden.

De rest van het beleggingsjaar bleef primair in het teken staan van coronavirus. De meeste economieën gingen “op slot”, oftewel in een “lockdown” om de snelle verspreiding van het virus te beteugelen. Dit heeft de reële economieën hard geraakt. Om ondernemingen en de economie door de crisis heen te loodsen, is er zodoende door zowel de ECB als de FED voor monetaire steunprogramma's gekozen. Daarnaast hebben overheden wereldwijd ruime financiële en fiscale steunprogramma's opgezet om ondernemingen door de crisis heen te loodsen.

Uiteindelijk werden gedurende het derde kwartaal de meeste lockdownmaatregelen sterk verminderd omdat de eerste Coronagolf was afgezwakt. In combinatie met de zeer ruime wereldwijde monetaire verruiming plus de vooruitzichten op goed werkende coronavaccins, resulteerde dit in een sterke positieve correctie op de financiële markten. Naast de Coronacrisis speelden dit jaar ook de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de EU een relevante rol.

De initieel sterke neerwaartse schok in het eerste kwartaal gevolgd door herstel gedurende de rest van het jaar, heeft uiteindelijk geresulteerd in positieve rendementen op aandelen en op de vastrentende waardebeleggingen. Vastgoed en grondstoffen zijn echter minder opgeveerd dan aandelen na de schok aan het begin van het jaar, waardoor beide categorieën in de min zijn geëindigd dit jaar.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de verdere verspreiding van Corona, en met name nieuwe varianten zoals de Britse variant, zich zullen ontwikkelen. Deze ontwikkelingen in combinatie met de bestaande en eventuele nieuw steunmaatregelen wereldwijd, zal doorslaggevend zijn voor het beleggerssentiment en derhalve de resultaten voor het komende jaar. Mede hierdoor is het fonds relatief behoudend gepositioneerd. We voorzien gematigde rendementen voor de komende periode.

AEGON Diversified Equity Fund II

Jaarverslag 2020

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten, beursgenoteerd vastgoed en grondstoffen hebben fluctuerende prijzen ten gevolge van marktontwikkelingen.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlands beursgenoteerd vastgoed, hierdoor loopt het fonds een valuta risico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt niet in vastrentende waarden, hierdoor is er geen renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers					3-10-2016 Tot en met 31-12-2016
	2020	2019	2018	2017	
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	0,99	2,80	(0,99)	1,44	(0,50)
Overig resultaat	-	-	0,01	0,05	0,16
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,99	2,80	(0,98)	1,49	(0,34)
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	-
Nettoresultaat	0,97	2,78	(1,00)	1,47	(0,34)
Uitgekeerd dividend	(0,22)	(0,28)	-	-	-
Fondsvermogen (x € 1.000)	181.862	157.520	99.817	90.908	19.578
Aantal uitstaande participaties	12.945.207	11.750.187	9.134.351	7.646.566	1.876.922
Intrinsieke waarde per participatie	14,05	13,41	10,93	11,89	10,43
Rendement (intrinsieke waarde)	6,70%	25,46%	(8,09%)	13,98%	4,31%
Rendement Benchmark	4,98%	23,96%	(9,20%)	13,54%	3,94%

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

6.4 Toelichting beloningen

De toelichting op de beloningen is opgenomen in het verslag van de beheerder in hoofdstuk 3.5.

AEGON Diversified Equity Fund II

Jaarverslag 2020

Jaarrekening 2020 AEGON Diversified Equity Fund II

6.5 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		181.028	156.833
Callgelden		937	1.121
Totaal beleggingen	6.8.3	181.965	157.954
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		324	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		350	311
Overlopende activa	6.8.5	538	403
Totaal vorderingen		1.212	714
Totaal activa		183.177	158.668
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		169.955	131.021
Resultaat boekjaar		11.907	26.499
Totaal fondsvermogen	6.8.6	181.862	157.520
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.261	1.121
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		47	19
Overlopende passiva	6.8.7	7	8
Totaal kortlopende schulden		1.315	1.148
Totaal passiva		183.177	158.668

6.6 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
Beleggingsresultaat				
Waardeveranderingen beleggingen	6.8.9	12.204	26.692	
Totaal beleggingsresultaat		12.204	26.692	
Overig resultaat				
Op- en afslagvergoeding	6.8.10	-	24	
Totaal overig resultaat		-	24	
Kosten				
Beheervergoeding		(232)	(178)	
Service fee		(46)	(36)	
Intrestlasten bankrekeningen		(1)	-	
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(18)	(3)	
Totaal kosten	6.8.11	(297)	(217)	
Netto resultaat		11.907	26.499	

6.7 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Aankopen van beleggingen		(28.011)	(35.718)	
Verkopen van beleggingen		15.836	5.693	
Opnames en uitzettingen callgeld		184	(1.121)	
Betaalde beheervergoeding		(233)	(176)	
Betaalde service fee		(46)	(36)	
Betaalde interest		(1)	-	
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(153)	(189)	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(12.424)	(31.547)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van participaties		35.635	40.613	
Inkoop van participaties		(20.479)	(6.743)	
Ontvangen op- en afslagvergoeding		-	24	
Dividenduitkering		(2.732)	(2.628)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		12.424	31.266	
Netto kasstroom		-	(281)	
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	281	
Liquiditeiten eindstand boekjaar		-	-	

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

6.8.1 Algemeen

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

6.8.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

6.8.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	156.833	99.432
Aankopen	28.151	36.402
Verkopen	(16.160)	(5.693)
Waardeveranderingen	12.204	26.692
Eindstand per 31 december	181.028	156.833
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	1.121	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(184)	1.121
Eindstand per 31 december	937	1.121

6.8.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. In de onderliggende fondsen wordt het valutarisico grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten en het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

AEGON Diversified Equity Fund II

Jaarverslag 2020

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.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	2020		2019	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)	147.320	81,0	126.388	80,2
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	22.711	12,5	17.771	11,3
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	10.997	6,0	12.674	8,1
Totaal per 31 december	181.028	99,5	156.833	99,6

Renterisico

Het fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.149.000 (2019: € 1.835.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 13.146.000 (2019: € 14.509.000).

Het fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities Financing Transactions

De beheerder kan voor rekening en op risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen ("securities lending"). De beheerder kan voor rekening en risico van een fonds (reverse) repo handelen.

Onderpand ontvangen in verband met securities lending en gelden ontvangen in verband met (reverse) repo wordt niet gebruikt voor herinvestering in het fonds (en zal dan ook de 'leverage capacity' van het fonds niet vergroten). De securities financing transactions vrijwel uitsluitend aangaan met partijen (meestal banken) op basis van door belangenorganisaties ontwikkelde standaardcontracten.

De aan securities lending en repo verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij om welke reden dan ook de ingeleende financiële instrumenten niet of niet tijdig teruglevert) zullen zoveel mogelijk worden beperkt. Enerzijds door strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende wederpartij, in verband waarmee een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen geldt. Anderzijds door het eisen van zekerheden van de partijen aan wie financiële instrumenten worden uitgeleend.

Voor de selectie van tegenpartijen van securities financing transactions geldt als vereiste dat het een kredietinstelling dient te zijn met een minimale rating van A. Onderpand kan worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en dergelijke.

De waarde van het onderpand wordt op dagbasis gemonitord. Zoals ook met het fondsvermogen heeft de beheerder maatregelen genomen tot segregatie van het onderpand. De opbrengsten van de securities financing transactions komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten goede aan het betreffende fonds.

De beheerder heeft de mogelijkheid alle typen financiële instrumenten uit te lenen, tot een maximum van 100 procent van het fondsvermogen. De beheerder heeft ook de mogelijkheid alle typen financiële instrumenten te repo-en, tot een maximum van 100 procent van het fondsvermogen.

Per balansdatum heeft het fonds geen uitgeleende stukken en ontvangen collateral (2019: nihil). Derhalve zijn geen additionele toelichtingen opgenomen op basis van SFTR.

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. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

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 participaties 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 subfonds 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 subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

6.8.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Terugvorderbare bronbelasting dividend	538	403
Totaal per 31 december	538	403

6.8.6 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
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	157.520	99.817
Uitgifte van participaties	35.674	40.542
Inkoop van participaties	(20.507)	(6.710)
Dividenduitkering	(2.732)	(2.628)
Eindstand boekjaar	169.955	131.021
Netto resultaat lopend boekjaar	11.907	26.499
Totaal per 31 december	181.862	157.520

Verloopoverzicht participaties		
	2020	2019
Aantal participaties per 1 januari	11.750.187	9.134.351
Uitgifte van participaties	2.884.567	3.160.258
Inkoop van participaties	(1.689.547)	(544.422)
Aantal participaties per 31 december	12.945.207	11.750.187

Meerjarenoverzicht			
	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	181.862	157.520	99.817
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.945.207	11.750.187	9.134.351
Intrinsieke waarde per participatie in €	14,05	13,41	10,93
Rendement (intrinsieke waarde)	6,70%	25,46%	(8,09%)

6.8.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	6	7
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal per 31 december	7	8

6.8.8 Winst-en-verliesrekening

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

6.8.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.374	799
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(844)	49
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	16.292	25.844
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(4.618)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	12.204	26.692

6.8.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,26% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 21 april 2020 bedroeg de op- en afslag 0,16%. Tussen 21 april 2020 en 30 september 2020 bedroeg de op- en afslagvergoeding 0,25%.

6.8.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsfondsen	100	65
Totaal transactiekosten	100	65

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

Service fee

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

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

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

AEGON Diversified Equity Fund II

Jaarverslag 2020

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Gemiddelde intrinsieke waarde	154.164	118.568
Totale directe kosten binnen het fonds	278	214
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1	2
Totale kosten	279	216
LKF	0,18%	0,18%

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
	2020	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen	-	-
Totaal kosten	0,18%	0,18%

LKF versus prospectus vorig boekjaar		
	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal kosten	0,18%	0,18%

Omloopfactor (OF)		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Effecten aankopen	28.151	36.402
Effecten verkopen	16.160	5.693
Totaal effectentransacties	44.311	42.095
Uitgifte participaties	25.771	37.257
Inkoop participaties	10.907	3.425
Totaal mutaties in participaties	36.678	40.682
Gemiddelde intrinsieke waarde	154.164	118.568
OF	5	1

Overige toelichtingen

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

7 Jaarverslag 2020 AEGON Diversified Bond Fund II

AEGON Diversified Bond Fund II

Jaarverslag 2020

7.1 Algemeen

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Benchmark

De samengestelde benchmark is opgebouwd uit de volgende indices met bijbehorende weging:

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

AEGON Diversified Bond Fund II

Jaarverslag 2020

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, bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen (conform methode op basis van gedane toezeggingen). Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Fiscaal transparant

Dividendbeleid

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

7.2 Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund II behaalde in het boekjaar 2020 een rendement van 2,39% na kosten en presteerde hiermee 0,55% beter dan de benchmark.

Het initieel positieve momentum begin 2020 op de financiële markten kwam abrupt tot stilstand toen bleek dat het coronavirus vanuit China zich wereldwijd aan het verspreiden was. Dit resulteerde in scherpe correcties op de markten in februari en maart 2020. Zo stond de S&P 500 index bijvoorbeeld rond de 3400 punten medio februari 2020 maar een maand later, medio maart, was dat gedaald tot ongeveer 2300 punten. Beleggers vluchtten in eerste instantie ook massaal naar veilige Duitse en Amerikaanse staatsobligaties, met sterk dalende rentes tot gevolg. Kredietopslagen op bedrijfsobligaties en op high yield obligaties namen ook sterk toe t.g.v. de wereldwijde angst en onzekerheid inzake het coronavirus waardoor de prijzen sterk daalden.

De rest van het beleggingsjaar bleef primair in het teken staan van het coronavirus. De meeste economieën gingen "op slot", oftewel in een "lockdown" om de snelle verspreiding van het virus te beteugelen. Dit heeft de reële economieën hard geraakt. Om ondernemingen en de economie door de crisis heen te loodsen, is er zodoende door zowel de ECB als de FED voor monetaire steunprogramma's gekozen. Daarnaast hebben overheden wereldwijd ruime financiële en fiscale steunprogramma's opgezet om ondernemingen door de crisis heen te loodsen.

Uiteindelijk werden gedurende het derde kwartaal de meeste lockdownmaatregelen sterk verminderd omdat de eerste Coronagolf was afgezwakt. In combinatie met de zeer ruime wereldwijde monetaire verruiming plus de vooruitzichten op goed werkende coronavaccins, resulteerde dit in een sterke positieve correctie op de financiële markten. Naast de Coronacrisis speelden dit jaar ook de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de EU een relevante rol.

De initieel sterke neerwaartse schok in het eerste kwartaal gevolgd door herstel gedurende de rest van het jaar, heeft uiteindelijk geresulteerd in positieve rendementen op aandelen en op de vastrentende waardebeleggingen. Vastgoed en grondstoffen zijn echter minder opgeveerd dan aandelen na de schok aan het begin van het jaar, waardoor beide categorieën in de min zijn geëindigd dit jaar.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de verdere verspreiding van Corona, en met name nieuwe varianten zoals de Britse variant, zich zullen ontwikkelen. Deze ontwikkelingen in combinatie met de bestaande en eventuele nieuw steunmaatregelen wereldwijd, zal doorslaggevend zijn voor het beleggerssentiment en derhalve de resultaten voor het komende jaar. Mede hierdoor is het fonds relatief behoudend gepositioneerd. We voorzien gematigde rendementen voor de komende periode.

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

- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Valutarisico: het valutarisico in het fonds wordt grotendeels afgedekt.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers	
	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
<i>Overzicht per participatie</i>	
Waardeveranderingen	0,47
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,47
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)
Nettoresultaat	0,44
Fondsvermogen (x € 1.000)	510.351
Aantal uitstaande participaties	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie	11,88
Rendement (intrinsieke waarde)	2,39%
Rendement Benchmark	1,85%

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

7.4 Toelichting beloningen

De toelichting op de beloningen is opgenomen in het verslag van de beheerder in hoofdstuk 3.5.

AEGON Diversified Bond Fund II

Jaarverslag 2020

Jaarrekening 2020 AEGON Diversified Bond Fund II

7.5 Balans per 31 december

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2020
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		510.141
Totaal beleggingen	7.8.3	510.141
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		9.274
Totaal vorderingen		9.274
Overige activa		
Liquide middelen	7.8.5	945
Totaal overige activa		945
Totaal activa		520.360
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		494.279
Resultaat boekjaar		16.072
Totaal fondsvermogen	0	510.351
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		9.946
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		41
Overlopende passiva	7.8.7	22
Totaal kortlopende schulden		10.009
Totaal passiva		520.360

7.6 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		
(bedragen x € 1.000)	Referentie	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	7.8.9	17.130
Totaal beleggingsresultaat		17.130
Kosten		
Beheervergoeding		(874)
Service fee		(154)
Intrestlasten bankrekeningen		(5)
Overige lasten		(25)
Totaal kosten	7.8.12	(1.058)
Netto resultaat		16.072

7.7 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		
(bedragen x € 1.000)	Referentie	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(528.474)
Verkopen van beleggingen		45.409
Betaalde beheervergoeding		(855)
Betaalde service fee		(151)
Betaalde interest		(5)
Betaalde overige kosten		(25)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(484.101)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties		757.072
Inkoop van participaties		(272.026)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		485.046
Netto kasstroom		945
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.8.5	945

AEGON Diversified Bond Fund II

Jaarverslag 2020

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

7.8.1 Algemeen

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

7.8.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

7.8.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
(bedragen x € 1.000)	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Beginstand boekjaar	-
Aankopen	538.420
Verkopen	(45.409)
Waardeveranderingen	17.130
Eindstand per 31 december	510.141

7.8.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. In de onderliggende fondsen wordt het valutarisico grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten en het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

AEGON Diversified Bond Fund II

Jaarverslag 2020

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.

Portefeuilleoverzicht		
(bedragen x € 1.000)		
	2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	211.318	41,5
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	100.118	19,6
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	72.698	14,2
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Hedged	53.980	10,6
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	50.206	9,8
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	21.821	4,3
Totaal per 31 december	510.141	100,0

Renterisico

Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 10.219.000. Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 520.360.000.

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

Securities Financing Transactions

De beheerder kan voor rekening en op risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen ("securities lending"). De beheerder kan voor rekening en risico van een fonds (reverse) repo handelen.

Onderpand ontvangen in verband met securities lending en gelden ontvangen in verband met (reverse) repo wordt niet gebruikt voor herinvestering in het fonds (en zal dan ook de 'leverage capacity' van het fonds niet vergroten). De securities financing transactions vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen (meestal banken) op basis van door belangenorganisaties ontwikkelde standaardcontracten.

De aan securities lending en repo verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij om welke reden dan ook de ingeleende financiële instrumenten niet of niet tijdig teruglevert) zullen zoveel mogelijk worden beperkt. Enerzijds door strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende wederpartij, in verband waarmee een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen geldt. Anderzijds door het eisen van zekerheden van de partijen aan wie financiële instrumenten worden uitgeleend.

AEGON Diversified Bond Fund II

Jaarverslag 2020

Voor de selectie van tegenpartijen van securities financing transactions geldt als vereiste dat het een kredietinstelling dient te zijn met een minimale rating van A. Onderpand kan worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en dergelijke.

De waarde van het onderpand wordt op dagbasis gemonitord. Zoals ook met het fondsvermogen heeft de beheerder maatregelen genomen tot segregatie van het onderpand. De opbrengsten van de securities financing transactions komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten goede aan het betreffende fonds.

De beheerder heeft de mogelijkheid alle typen financiële instrumenten uit te lenen, tot een maximum van 100 procent van het fondsvermogen. De beheerder heeft ook de mogelijkheid alle typen financiële instrumenten te repo-en, tot een maximum van 100 procent van het fondsvermogen.

Per balansdatum heeft het fonds geen uitgeleende stukken en ontvangen collateral. Derhalve zijn geen additionele toelichtingen opgenomen op basis van SFTR.

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. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

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 participaties 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 subfonds 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 subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

7.8.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

7.8.6 Fondsvermogen

Vermogen participanten

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	
Vermogen participanten	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte van participaties	766.346
Inkoop van participaties	(272.067)
Eindstand boekjaar	494.279
Netto resultaat lopend boekjaar	16.072
Totaal per 31 december	510.351

Verloopoverzicht participaties	
	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Aantal participaties per 1 januari	-
Uitgifte van participaties	66.696.045
Inkoop van participaties	(23.743.223)
Aantal participaties per 31 december	42.952.822

Meerjarenoverzicht	
	2020*
Fondsvermogen (x € 1.000)	510.351
Aantal uitstaande participaties (stuks)	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,88
Rendement (intrinsieke waarde)	2,39%

* De rendementen over 2020 betreft de periode 16 september 2019 tot en met 31 december 2020.

7.8.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva	
(bedragen x € 1.000)	2020
Nog te betalen beheervergoeding	19
Nog te betalen service fee	3
Totaal per 31 december	22

AEGON Diversified Bond Fund II

Jaarverslag 2020

7.8.8 Winst-en-verliesrekening

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

7.8.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen	
	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	175
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(260)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	18.748
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.533)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	17.130

7.8.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 21 april 2020 bedroeg de op- en afslag 0,15%. Tussen 21 april 2020 en 30 september 2020 bedroeg de op- en afslagvergoeding 0,29%.

7.8.11 Securities lending fees

Van de opbrengst van securities lending wordt 18% aan fee vergoed aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. De beheerder ontvangt 10% aan fee van de opbrengst van securities lending.

7.8.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten	
	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	
Beleggingsfondsen	10
Totaal transactiekosten	10

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,17% 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.

AEGON Diversified Bond Fund II

Jaarverslag 2020

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF	
	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	
Gemiddelde intrinsieke waarde	398.270
Totale directe kosten binnen het fonds	1.058
Totale kosten	1.058
LKF	0,26%
Geannualiseerde LKF	0,20%

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2020	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen	-	-
Totaal	0,20%	0,20%

Omloopfactor (OF)	
	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	
Effecten aankopen	538.420
Effecten verkopen	45.409
Totaal effectentransacties	583.829
Uitgifte participaties	505.189
Inkoop participaties	20.144
Totaal mutaties in participaties	525.333
Gemiddelde intrinsieke waarde	398.270
OF	15

Overige toelichtingen

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

8 Informatie indirecte beleggingen

AEGON Obligaties Euro Beta Pool

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op voorlopige cijfers, daar de definitieve jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	7 februari 2012
Soort beleggingen	Vastrentende waarden
Beleggingsbeleid	Passief
Benchmark	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized)
Regio	Europa
Land van vestiging	Nederland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,01%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Bond Fund	19,65%	18,75%
- AEGON Diversified Bond Fund II	19,62%	-

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsresultaat		
Interest obligaties	36.411	45.082
Totaal direct resultaat	36.411	45.082
Waardeverandering beleggingen	24.174	33.631
Totaal beleggingsresultaat	60.585	78.713
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	145	81
Securities lending opbrengsten	42	168
Overige opbrengsten	-	-
Totaal overig resultaat	187	249
Kosten		
Interest callgelden	(6)	(10)
Interestlasten bankrekeningen	(2)	(4)
Totaal kosten	(8)	(14)
Netto resultaat	60.764	78.948
Rendement beleggingsinstelling	3,85%	4,25%
Lopende kosten factor	0,00%	0,00%
Omloopfactor	41	63

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Totaal
Stand per 1 januari	1.700.058	1.700.058
Aankopen	800.949	800.949
Verkopen	(727.931)	(727.931)
Waardeveranderingen	24.174	24.174
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(588)	(588)
Stand per 31 december	1.796.662	1.796.662
Overige activa/passiva		24.590
Totaal vermogen		1.821.252

Deelneming participanten

	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	95.734	5,26%	83.342	4,83%
- AEGON Diversified Bond Fund II	100.118	5,50%	-	-
Overige fondsen	1.625.400	89,24%	1.641.588	95,17%

Driejaarsoverzicht

	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	1.821.252	1.724.930	1.851.113
Aantal uitstaande rechten van deelneming	136.710.951	134.465.447	150.436.846
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€13,32	€ 12,83	€ 12,30

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille van de AEGON Obligaties Euro Beta Pool per 31 december 2020 en per 31 december 2019 is als volgt:

Verdeling portefeuille naar land

In het onderstaande overzicht is de exposurewaarde van de openstaande futurecontracten meegenomen. Hierdoor wijkt het totale bedrag af van de portefeuillewaarde. De exposurewaarde van de openstaande futurecontracten is alleen gecorrigeerd voor de landenverdeling.

AEGON Paraplufonds I

Jaarverslag 2020

Verdeling portefeuille naar land				
(bedragen x € 1.000)				
2020			2019	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Duitsland	798.378	43,7	751.593	43,6
Frankrijk	548.446	30,1	536.939	31,1
Nederland	194.306	10,7	178.955	10,4
België	101.146	5,6	90.694	5,3
Oostenrijk	83.712	4,6	87.739	5,1
Overige landen	70.674	3,9	54.138	3,1
Totaal	1.796.662	98,6	1.700.058	98,6

AEGON Paraplufonds I

Jaarverslag 2020

AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op voorlopige cijfers, daar de definitieve jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	3 oktober 2016
Soort beleggingen	Aandelen en derivaten
Beleggingsbeleid	Passief
Benchmark	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Regio	Wereld
Land van vestiging	Nederland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,16%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Equity Fund II	80,93%	80,24%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	17.447	21.564
Interestopbrengsten bankrekeningen	3	-
Totaal beleggingsresultaat	17.450	21.564
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	71	48
Totaal overig resultaat	71	48
Kosten		
Interest callgelden	(3)	-
Interestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
Totaal kosten	(4)	(1)
Netto resultaat	17.517	21.611
Rendement beleggingsinstelling	13,06%	25,94%
Lopende kosten factor	0,00%	0,00%
Omloopfactor	5	7

AEGON Paraplufonds I

Jaarverslag 2020

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Aand/Dep	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari	126.209	1.239	127.448
Aankopen	19.652	-	19.652
Verkopen	(11.556)	(4.781)	(16.337)
Waardeveranderingen	11.557	5.890	17.447
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	1.327	-	1.327
Stand per 31 december	147.189	2.348	149.537
Overige activa/passiva			(2.359)
Totaal vermogen			147.178

Deelneming participanten

	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Equity Fund II	147.320	100,00%	126.388	99,98%

Driejaarsoverzicht

	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	147.320	126.414	79.289
Aantal uitstaande rechten van deelneming	9.225.795	8.959.235	7.077.231
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€ 15.97	€ 14,11	€ 11,20

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

AEGON Euro Credits Fund-Z EUR accumulation

De gepresenteerde cijfers voor 2020 zijn gebaseerd op voorlopige cijfers, daar de definitieve jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is. De vergelijkende cijfers zijn gebaseerd op de gecontroleerde jaarrekening 2019. De jaarrekening van dit fonds is opgesteld op basis van de Ierse verslaggevingsrichtlijnen. Als gevolg hiervan ontbreken de omloopfactor, de lopende kosten factor en het verloopoverzicht van de beleggingen.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	11 november 2016
Soort beleggingen	Vastrentende waarden
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate Index
Regio	Europa
Land van vestiging	Ierland
Toeziachter	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,27%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Bond Fund	41,36%	41,97%
- AEGON Diversified Bond Fund II	41,41%	-

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Waardeveranderingen beleggingen	73.669	135.051
Totaal beleggingsresultaat	73.669	135.051
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	91	117
Totaal overig resultaat	91	117
Kosten		
Transactiekosten	(134)	(77)
Overige lasten	(488)	(493)
Totaal kosten	(622)	(570)
Netto resultaat	73.139	134.598
Rendement beleggingsinstelling	3,13%	6,85%

AEGON Paraplufonds I

Jaarverslag 2020

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Derivaten	Totaal	
Stand per 1 januari	2.047.326	(753)	2.046.573	
Stand per 31 december	1.807.143	3	1.807.146	
Overige activa/passiva			45.596	
Totaal vermogen			1.852.742	
Deelneming participanten	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	201.532	11,10%	186.533	9,48%
- AEGON Diversified Bond Fund II	153.283	8,44%	-	-
Driejaarsoverzicht	2020	2019	2018	
AEGON Euro Credits Fund Z EUR Shares				
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	1.815.203	1.968.402	1.911.746	
Aantal uitstaande rechten van deelneming	160.770.090	179.731.225	186.551.986	
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€11,29	€ 10,95	€ 10,25	
Incourante beleggingen				
In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.				

Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z

De gepresenteerde cijfers voor 2020 zijn gebaseerd op voorlopige cijfers, daar de definitieve jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is. De vergelijkende cijfers zijn gebaseerd op de gecontroleerde jaarrekening 2019. De jaarrekening van dit fonds is opgesteld op basis van de Ierse verslaggevingsrichtlijnen. Als gevolg hiervan ontbreken de omloopfactor, de lopende kosten factor en het verloopoverzicht van de beleggingen.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	21 september 2017
Soort beleggingen	Vastrentende waarden
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap index
Regio	Amerika
Land van vestiging	Ierland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,75%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Bond Fund	9,85%	10,55%
- AEGON Diversified Bond Fund II	9,84%	-
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	70,02%	69,91%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x \$ 1.000)	2020	2019
Beleggingsresultaat		
Dividend	480	395
Interestopbrengsten	58	299
Totaal direct resultaat	538	694
Waardeveranderingen beleggingen	71.421	48.337
Totaal beleggingsresultaat	71.959	49.031
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	11	54
Overige opbrengsten	103	34
Totaal overig resultaat	114	88
Kosten		
Transactiekosten	(1)	(6)
Overige lasten	(581)	(565)
Totaal kosten	(582)	(571)
Netto resultaat	71.491	48.548
Rendement beleggingsinstelling	2,90%	11,49%

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x \$ 1.000)

	Aand	Obl./Dep	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari	6.146	556.990	6.418	569.554
Stand per 31 december	10.614	633.172	2.579	646.365
Overige activa/passiva				35.233
Totaal vermogen				681.598
Deelneming participanten*		ultimo 2020	ultimo 2019	
		Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund		58.740	10,73%	41.774 8,68%
- AEGON Diversified Bond Fund II		38.457	7,02%	- -
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)		191.050	34,89%	125.809 26,15%
Driejaarsoverzicht*		2020	2019	2018
Aegon US High Yield Bond Fund Z EUR (hedged) Shares				
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming		547.585	481.125	298.381
Aantal uitstaande rechten van deelneming		40.682.781	40.072.751	27.220.002
Intrinsieke waarde per recht van deelneming		\$ 13,46	\$ 12,00	\$ 10,96

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

* De deelnemingen in het Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z zijn omgerekend naar dollars en sluiten derhalve niet aan op de cijfers zoals gepresenteerd in de jaarrekening van de betreffende fondsen. Omrekening heeft plaatsgevonden op basis van de wisselkoers € 1 is \$ 1,22355 (2019: \$ 1,12250).

Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z

De gepresenteerde cijfers voor 2020 zijn gebaseerd op voorlopige cijfers, daar de definitieve jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is. De vergelijkende cijfers zijn gebaseerd op de gecontroleerde jaarrekening 2019. De jaarrekening van dit fonds is opgesteld op basis van de Ierse verslaggevingsrichtlijnen. Als gevolg hiervan ontbreken de omloopfactor, de lopende kosten factor en het verloopoverzicht van de beleggingen.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	21 september 2017
Soort beleggingen	Vastrentende waarden
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index excl. Financials.
Regio	Europa
Land van vestiging	Ierland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,75%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Bond Fund	4,28%	4,62%
- AEGON Diversified Bond Fund II	4,28%	-
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	29,98%	29,98%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsresultaat		
Interestopbrengsten	-	1
Totaal direct resultaat	-	1
Waardeveranderingen beleggingen	12.091	21.284
Totaal beleggingsresultaat	12.091	21.285
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	113	138
Overige opbrengsten	6	9
Totaal overig resultaat	119	147
Kosten		
Overige lasten	(22)	(32)
Totaal kosten	(22)	(32)
Netto resultaat	12.188	21.400
Rendement beleggingsinstelling	5,05%	11,75%

AEGON Paraplufonds I

Jaarverslag 2020

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari	243.488	(311)	243.177
Stand per 31 december	247.011	(44)	246.967
Overige activa/passiva			2.132
Totaal vermogen			249.099

Deelneming participanten

	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	20.866	8,38%	20.515	8,33%
- AEGON Diversified Bond Fund II	16.825	6,75%	-	-
- AEAM Global high Yield Fund (EUR)	66.868	26,84%	60.565	24,60%

Driejaarsoverzicht

	2020	2019	2018
Aegon European High Yield Bond Fund Z EUR Shares			
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	249.098	246.224	153.859
Aantal uitstaande rechten van deelneming	21.579.611	22.405.992	15.647.933
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€ 11,54	€ 10,99	€ 9,83

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

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

Algemeen

De jaarrekeningen van de fondsen zijn 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 de fondsen 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 december van het boekjaar.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar 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 aandelen- en fondsbeleggingen worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

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

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

securities. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

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

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

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

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

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

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

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

De exposurewaarden van de derivaten worden onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd.

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen participanten

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

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere Aegon fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van een fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in een fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin een fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements;
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van een fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode;
- Kosten van extern beheerde fondsen worden meegenomen wanneer een fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Bij belegging in meerdere externe beleggingsfondsen is uitgegaan van een minimale dekking van 80% van het gemiddeld extern beheerde vermogen. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds) zijn, vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de LKF.

Omloop Factor (OF)

De OF geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de fondsen 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).

10 Overige toelichtingen

Voorstel dividenduitkering

In 2021 zal voor de subfondsen met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling van het AEGON Paraplufonds I over boekjaar 2020 een dividenduitkering plaatsvinden. De dividenduitkering zal gebaseerd worden op het fiscale resultaat over het boekjaar 2020, rekening houdend met eventuele uitdelingstekorten. Hiermee wordt voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

Voorstel resultaatbestemming

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

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 de fondsen aan de beheerder wordt betaald.

Juridisch eigenaar

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

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

Aegon N.V. - Aegon Derivatives 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 behoeve 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 de fondsen 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.

Kames Capital

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

Stichting Aegon BeleggingsGiro

De participaties in het Aegon Paraplufonds worden gehouden door de Stichting Aegon BeleggingsGiro. Deelnemers die in het Aegon Paraplufonds willen participeren, doen dit door het openen van een beleggingsrekening bij de Stichting Aegon BeleggingsGiro. Na het openen van een dergelijke rekening stort de deelnemer het bedrag dat hij moet betalen voor de aankoop van de door hem gewenste hoeveelheid participaties. Het Aegon Paraplufonds geeft de door de deelnemer gewenste hoeveelheid participaties uit aan de Stichting Aegon BeleggingsGiro. Stichting Aegon BeleggingsGiro houdt deze participaties voor rekening en risico van de deelnemer en kent de deelnemer voor elke participatie in het Aegon Paraplufonds dat zij houdt een deelnemingsrecht toe. Elk deelnemingsrecht representeert een evenredige fractie van het economisch belang bij de participatie in het Aegon Paraplufonds. Een deelnemingsrecht vertegenwoordigt derhalve een vordering op de door Stichting Aegon BeleggingsGiro voor rekening en risico van de deelnemer gehouden participatie. De Stichting Aegon BeleggingsGiro geeft alleen uitvoering aan de beleggingsrekening en biedt niet zelf de mogelijkheid van het openen van een beleggingsrekening aan. Deze mogelijkheid wordt uitsluitend door Aegon Bank N.V. en haar mogelijke opvolgers aangeboden. De Stichting Aegon BeleggingsGiro is op 26 september 1995 naar Nederlands recht opgericht. Statutaire vestigingsplaats van de Stichting Aegon BeleggingsGiro is Den Haag en het adres luidt Aegonplein 50, 2591 TV Den Haag. Stichting Aegon BeleggingsGiro is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 41187834.

De Stichting Aegon BeleggingsGiro oefent het stemrecht uit op de participaties in het Aegon Paraplufonds, tenzij een deelnemer te kennen heeft gegeven dit recht zelf te willen uitoefenen. In dat geval krijgt de deelnemer een volmacht van de Stichting Aegon BeleggingsGiro voor het uitbrengen van een zodanig aantal stemmen in de vergadering van participanten van het Aegon Paraplufonds als gelijk is aan het totaal door de desbetreffende deelnemer gehouden deelnemingsrechten. De Stichting Aegon BeleggingsGiro dient een schriftelijk verzoek tot het uitoefenen van stemrecht uiterlijk vijf werkdagen vóór de dag, waarop een verplichte deponering van stukken of een kennisgeving aan de vennootschap voor deelname aan die vergadering uiterlijk moet plaatshebben, te hebben ontvangen.

Fee sharing agreements

De fondsen hebben een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de beheerder en de bewaarder. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 18% aan fee vergoed aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 10% aan fee vergoed aan de beheerder of andere entiteiten binnen de Aegon organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (72%) komen ten gunste van de fondsen of onderliggende Aegon beleggingsfondsen. De fondsen ontvangen dan indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen.

Uitbesteding van taken

De beheerder heeft in het kader van het beheer van de fondsen 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;
- Kames Capital: berekening van fund performance en benchmark performance;
- Solutional Netherlands B.V.: dienstverlening op het gebied van fondsrapportage.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De bewaarder is jegens de subfondsen van het Paraplufonds 1, en de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De bewaarder is jegens de subfondsen van het Paraplufonds 1 en de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van deze bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Hard commissions en softdollar arrangements

De fondsen maken geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions. Met betrekking tot softdollar arrangements is AIM compliant aan de DUFAS Fund Governance Principles. AIM ontvangt tegen betaling onderzoek van brokers. Het ontvangen onderzoek komt ten goede aan de fondsen en haar participanten.

Den Haag, 16 april 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
B. Bakker
O.A.W.J. van den Heuvel

11 Overige gegevens

11.1 Persoonlijke belangen bestuurders

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

Per 31 december 2020 en 31 december 2019 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

Persoonlijke belangen bestuurders		
(In aantallen per 31 december)	2020	2019
Huidige bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	5.553	5.553
Participaties Paraplufonds	185	137
Participaties AEAM Global Real Estate Fund	362	-
Participaties AEAM World Equity Index Fund	776	-
Participaties Aegon Emerging Market Debt Fund	194	-
Participaties Aegon Global High Yield Fund	253	-
Participaties AEGON Liability Matching Fund	-	1
Totaal huidige bestuurders	7.323	5.691
Gewezen bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	-	8.754
Totaal gewezen bestuurders	-	8.754
Totaal	7.323	14.445

11.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Global High Yield Fund (EUR) ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds 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 de secties 4.5 tot en met 4.8 en hoofdstukken 8, 9, en 10 van dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van AEAM Global High Yield Fund (EUR) te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020;
- 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 Global High Yield Fund (EUR) 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).

Onze controleaanpak

Samenvatting en context

AEAM Global High Yield Fund (EUR) is onderdeel van het AEGON Paraplufonds I. Het AEGON Paraplufonds I bestaat uit 4 verschillende Fondsen voor Gemene Rekening (hierna: FGR). Elke FGR is separaat aangemeld bij de AFM en we verstrekken voor iedere FGR een separate controleverklaring. Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) is op 28 juni 2017 toegelaten tot notering aan Euronext Fund Services Amsterdam en om die reden verstrekken wij een informatieve controleverklaring voor dit fonds. De fondsen van het AEGON Paraplufonds I zijn niet blootgesteld aan het paraplurisiko.

Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) is een fonds dat belegt, indirect, in hoogrenderende obligaties, gedenomineerd in Europese en Amerikaanse valuta, uitgegeven door bedrijven en instellingen over de hele wereld. Deze beleggingen zijn gedurende het jaar gehouden in een tweetal Ierse beleggingsfondsen waarin het AEAM Global High Yield Fund (EUR) belegt. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties.

Het fonds wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. ('de beheerder'). De bewaarder van het fonds is Citibank Europe Plc Netherlands Branch ('de bewaarder'). De administratie is uitbesteed aan Citibank NA ('de administrateur').

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. In de beleggingsportefeuille van het fonds zitten geen materiële beleggingen waarvoor significante schattingen zijn gemaakt.

Gezien de aard van het fonds en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van de beleggingen. Wij hebben dit uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'.

Binnen deze kernpunten van onze controle nemen wij, waar relevant, tevens in ogenschouw de impact van Covid-19 op de waardering van beleggingen en de werkzaamheden die wij hierop hebben uitgevoerd. Aangezien de beleggingen van het fonds (indirect) bestaan uit liquide beursgenoteerde obligaties en de continuïteitsveronderstelling van het fonds niet afhankelijk is van het verwachte beleggingsresultaat, heeft Covid-19 een zeer beperkte invloed gehad op de uitgevoerde controlewerkzaamheden en de bevindingen daaruit.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door het management waaronder het evalueren van risico's op mogelijke afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de beheerder.

Wij hebben ervoor gezorgd dat de controleteams in Nederland en Ierland over voldoende specialistische kennis en expertise beschikten die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



Materialiteit

Materialiteit: € 2.229.000 (2019: € 2.020.000).

Reikwijdte van de controle

- Het fonds is een onderdeel van het AEGON Paraplufonds I, deze controleverklaring heeft alleen betrekking op de jaarrekening van AEAM Global High Yield Fund (EUR).
- Het fonds wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. ('de beheerder'). De beheerder is tevens het management van het fonds. De bewaarder van het fonds is Citibank Europe Plc Netherlands Branch ('de bewaarder'). De administratie is uitbesteed aan Citibank NA ('de administrateur').
- Wij maken voor onze controle gebruik van de type-II Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van de administrateur van het fonds en de ISAE 3402 type-II rapportage van de beheerder.
- Wij hebben ons lokale netwerkfirma in Dublin, Ierland geïnstrueerd controlewerkzaamheden uit te voeren op gehouden beleggingen van het fonds.

Kernpunt

Bestaan en waardering van beleggingen.

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel' wordt toegelicht in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€ 2.229.000 (2019: € 2.020.000).
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het fondsvermogen..
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruikten het fondsvermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat het fondsvermogen een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van de het fonds.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 111.000 (2019: € 101.004) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van de jaarrekening, rekening houdend met de verschillende soorten beleggingen waarin het fonds investeert, de betrokkenheid van de beheerder en de bewaarder en de omgeving waarin het fonds opereert, waarbij de administratieve processen en interne beheersmaatregelen grotendeels zijn uitbesteed aan de administrateur. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Wij hebben inzicht verkregen in de administratieve processen en interne beheersmaatregelen van de beheerder. Op basis van deze kennis hebben wij interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn. Vervolgens hebben wij van de beheerder een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerd ISAE 3402 type-II rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. Wij zijn vervolgens nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen welke voor onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Daarnaast hebben wij de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld en zijn wij nagegaan of de certificerend accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, bestaan en effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak. Daarnaast hebben wij inzicht verkregen in de administratieve processen en interne beheersmaatregelen van de administrateur. Op basis van deze kennis hebben wij de interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn.

Vervolgens hebben wij van de administrateur een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerd type II Service Organisation Controls (SOC-1) rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de administrateur over de periode 1 oktober 2019 tot en met 30 september 2020. Wij zijn vervolgens nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen welke voor onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Daarnaast hebben wij de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld en zijn wij nagegaan of de certificerend accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, bestaan en effectieve

werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Voor de periode 1 oktober 2020 tot en met 31 december 2020 hebben wij van het management van de administrateur een bevestiging ontvangen dat de opzet en het bestaan van de beheersmaatregelen onveranderd is gebleven. Het management van de administrateur heeft daarbij ook bevestigd geen indicatie te hebben dat gedurende de periode 1 oktober 2020 tot en met 31 december 2020 de beheersmaatregelen niet effectief gewerkt hebben. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Het fonds belegt onder andere in in Ierland gevestigde beleggingsfondsen. Om voldoende zekerheid te verkrijgen omtrent de waardering van deze posities hebben wij ons lokale netwerkfirma in Ierland, Dublin instructies gestuurd. Deze instructies bevatten onder andere onze risico-analyse, de te hanteren materialiteit en afgesproken reikwijdte van de controle. Wij hebben periodiek overleg gehad met de accountants in Ierland, waarbij gesproken is over de risico's, de controleaanpak, de voortgang van de controle en, op basis van de ontvangen rapportages, de bevindingen en conclusies. Wij hebben dit uitgebreid met het uitvoeren van een dossierreview om de kwaliteit van de uitgevoerde werkzaamheden te evalueren. Als gevolg van de door Covid-19 ingestelde reisbeperkingen hebben wij de dossierreview uitgevoerd middels teleconferencing.

Door bovengenoemde werkzaamheden tezamen met de uitvoering van de hierop gebaseerde vastgestelde gegevensgerichte controleaanpak hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen in het kader van ons oordeel over de jaarrekening.

Wij zien op basis van de door ons uitgevoerde controlewerkzaamheden en de bevindingen daaruit, geen aanleiding om Covid-19 als een afzonderlijk kernpunt van onze controle aan te merken. Dit hangt samen met de stabiliteit en continuïteit van de operationele, IT- en financiële processen (ondanks de uitdagingen van de lockdown-situatie en thuiswerken), de beleggingsstrategie en daarmee samenhangende type beleggingen, alsmede het fondsvermogen ultimo 2020.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben de beheerder op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening.

De onderwerpen waarop de kernpunten in onze 2019 controleverklaring betrekking hebben zijn gegeven de aard en activiteiten van de onderneming, een beleggingsfonds, ook voor 2020 van belang gebleven met uitzondering van het kernpunt inzake juistheid en volledigheid van de directe en

indirecte opbrengsten uit beleggingen. De reden hiervoor is dat de indirecte opbrengsten een resultante zijn van de waarderingen van de beleggingen en daarom als onderdeel van onze reguliere controlewerkzaamheden op de waarderingen zijn meegenomen. De directe opbrengsten zijn gezien de aard van de beleggingen beperkt.

Kernpunt	Onze controlewerkzaamheden en observaties
Bestaan en waardering van beleggingen <i>Paragraaf 4.8.3 in de jaarrekening</i> De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €223.012.000 en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht in hoofdstuk 9 van de jaarrekening. De beleggingen bepalen in belangrijke mate het fondsvermogen. De beleggingen op 31 december 2020 maken 96% uit van het balanstotaal. De beleggingsportefeuille is in bewaring bij de onafhankelijke bewaarder. Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn (economisch eigendom) van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd. Vanwege dit belang, maakt de controle van het bestaan en de waardering van de beleggingen een belangrijk deel uit van de totale controlewerkzaamheden van de jaarrekening van het fonds. De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De portefeuille beleggingen bestaat volledig uit participaties in twee andere beleggingsfondsen (hierna: onderliggende beleggingsfondsen) waarvan de onderliggende beleggingen beursgenoteerd zijn. Deze onderliggende beleggingsfondsen zijn in Ierland gevestigd en zijn onder beheer van Aegon Asset Management Europe ICAV. Gezien de beleggingen beursgenoteerd zijn is de waardering van deze beleggingen minder gevoelig voor schattingen door de beheerder. Desondanks rechtvaardigt de omvang, naar onze mening, de specifieke aandacht tijdens de controle voor de waardering.	We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder en administrateur verkregen middels de in de sectie 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij bepaalden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen. In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen van het fonds. De beleggingen van het fonds bestaan uit participaties in twee onderliggende beleggingsfondsen, welke investeren in beursgenoteerde obligaties. Om de waardering en bestaan van deze onderliggende beleggingsfondsen te bepalen hebben we een 'look through' benadering gehanteerd. Hierbij hebben wij samengewerkt met een lokaal PwC netwerkfirma in Ierland, Dublin. Zie voor verdere toelichting 'Reikwijdte van de controle'. Wij hebben de waardering van de beleggingen van de onderliggende beleggingsfondsen getoetst door de marktwaarde per 31 december 2020 te vergelijken met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe datavendors. De beleggingen van de onderliggende beleggingsfondsen worden in bewaring gegeven bij een onafhankelijke bewaarder. Van deze partij is een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen. Het bestaan van de verantwoorde beleggingen is getoetst middels aansluiting met de direct ontvangen portefeuillebevestiging van de onafhankelijke bewaarder van het fonds. Voor de participaties gehouden door het AeAM Global High Yield Fund (EUR) in de onderliggende beleggingsfondsen hebben wij een onafhankelijke confirmatie verkregen van de transfer agent van Aegon Asset Management Europe ICAV. Wij hebben het bestaan van de verantwoorde beleggingen getoetst middels aansluiting met de onafhankelijk verkregen confirmatie van de transfer agent. Uit de werkzaamheden op het bestaan zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening zoals opgenomen in de secties 4.5 tot en met 4.8 en hoofdstukken 8, 9, en 10 van dit jaarverslag en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- Algemene informatie;
- Algemene informatie per fonds;
- Verslag van de beheerder;
- Jaarverslag 2020 AEAM Global High Yield Fund (EUR); en
- 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.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van AEAM Global High Yield Fund (EUR) door de beheerder van het fonds. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van zeven jaar accountant van het fonds.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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, 16 april 2020

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van AEAM Global High Yield Fund (EUR)

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Wij bevestigen aan de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de beheerder hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

11.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Bond 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 de secties 5.5 tot en met 5.8 en hoofdstukken 8, 9 en 10 van dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van AEGON Diversified Bond 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 AEGON Diversified Bond 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;
- algemene informatie per fonds;
- verslag van de beheerder;
- jaarverslag 2020 AEGON Diversified Fund;
- 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 gerede 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, 16 april 2021

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van AEGON
Diversified Bond 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 controlestandaarden, 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 voor gemene rekening.
- 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.

11.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Equity Fund II

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Equity Fund II ('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 de secties 5.5 tot en met 5.8 en hoofdstukken 8, 9 en 10 van dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van AEGON Diversified Equity Fund II 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 AEGON Diversified Equity Fund II 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;
- algemene informatie per fonds;
- verslag van de beheerder;
- jaarverslag 2020 AEGON Diversified Fund;
- 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 gerede 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, 16 april 2021

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van AEGON
Diversified Equity Fund II***

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze 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 voor gemene rekening.
- 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.

11.5 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Bond Fund II

Verklaring over de jaarrekening voor de periode van 16 september 2019 tot en met 31 december 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Bond Fund II ('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 voor de periode van 16 september 2019 tot en met 31 december 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in de secties 5.5 tot en met 5.8 en hoofdstukken 8, 9 en 10 van dit jaarverslag opgenomen jaarrekening voor de periode van 16 september 2019 tot en met 31 december 2020 van AEGON Diversified Bond Fund II te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening voor de periode van 16 september 2019 tot en met 31 december 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 AEGON Diversified Bond Fund II 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;
- algemene informatie per fonds;
- verslag van de beheerder;
- jaarverslag 2020 AEGON Diversified Fund;
- 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 gerede 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, 16 april 2021

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening voor de periode van 16 september 2019 tot en met 31 december 2020 van AEGON Diversified Bond Fund II

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze 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 voor gemene rekening.
- 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.