

Jaarverslag

1 januari 2020 t/m 31 december 2020

Optas Combi Mix Fund 5



Inhoud

1	Algemene informatie	3
2	Verslag van de beheerder	6
2.1	Economische ontwikkelingen	6
2.2	Financiële markten	7
2.3	Kerncijfers	12
2.4	Beleggingsbeleid	13
2.5	Risicobeheer	14
2.6	Toelichting beloningen	20
2.7	Wet- en regelgeving	22
2.8	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	22
2.9	Algemene vooruitzichten	23
3	Jaarrekening 2020 Optas Combi Mix Fund 5	26
3.1	Balans per 31 december	26
3.2	Winst-en-verliesrekening	27
3.3	Kasstroomoverzicht	27
3.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	28
4	Overige gegevens	38
4.1	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	38

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 Optas Combi Mix Fund 5 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.

Voorwaarden van beheer en bewaring

De meest recente voorwaarden van beheer en bewaring dateren van 15 april 2019.

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 april 2008.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor OPTAS vennootschappen die gekwalificeerde beleggers zijn in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden (52,5% - 72,5%) en vastrentende waarden (27,5% - 47,5%). Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, vastgoed, grondstoffen en hedge funds. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, hypotheken, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder mag nieuwe beleggingscategorieën toevoegen indien deze waarde toevoegen en/of het risico reduceren. Het fonds streeft naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

Doelstelling

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

Benchmark

- 62,5%: MSCI All Country World Net Index;
- 37,5%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden (52,5%-72,5%), vastrentende waarden (27,5%-47,5%) en liquide middelen. Er gelden restricties voor het strategische en tactische asset allocatie beleid en daarnaast gelden de restricties van de onderliggende fondsen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties.

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.

Verhandelbaarheid

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds. Wijzigingen in het relatieve belang van een participant, bijvoorbeeld als gevolg van een nieuw toetredende participant in het fonds kunnen leiden tot een realisatie van vermogenswinsten voor Nederlandse fiscale doeleinden bij de overige participanten.

Dividendbeleid

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

Op- en afslag

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

Beheervergoeding

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

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige handelsdag.

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

De initiële impact van het coronavirus

In de eerste maanden kwam een groot deel van de economische activiteit abrupt tot stilstand. Om de verspreiding van het virus te beperken werden er wereldwijd maatregelen genomen in het eerste en tweede kwartaal van 2020. De economische thermometer zakte ver onder het vriespunt en de lockdowns resulteerden in de grootste economische krimp sinds de Tweede Wereldoorlog. De grote economische terugslag en onzekerheid hadden een grote negatieve impact op verschillende facetten van de economie. De consumptie viel terug, de wereldwijde handelsstromen namen af en de omstandigheden op de arbeidsmarkt verslechterden snel. In de Verenigde Staten steeg de werkloosheid van 4% aan het begin van het jaar naar 15% in april. Ook in andere landen liep het aantal banen snel terug. In Europa waren tijdens de piek van de crisis zo'n 20 tot 40 miljoen minder banen, zorgde de economische krimp voor een lagere inflatie en was sprake van een sterk verminderde vraag naar grondstoffen.

Steunpakketten

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

Herstel met risico's

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

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

Politiek in 2020

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

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

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

2.2 Financiële markten

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 voorschat 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 uitblikker 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.

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 working-from-home 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 ongekeerde duikeling in het eerst 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.

Hedge funds

Hedge funds wisten over 2020 een sterk rendement af te leveren.

Initieel vielen hedge funds na een sterk 2019 ver terug toen de impact van het coronavirus begon door te dringen tot de westerse wereld. De Preqin Funds of Hedge Funds EUR Index, daalde in het eerste kwartaal van het jaar met maar liefst -7.8%. Ondanks de relatief lage gevoeligheid van hedge funds voor marktbevingen, zorgden irrationele bewegingen en het verwijden van credit spreads voor verliezen. Toen markten de initiële schok hadden verwerkt creëerde de terugkeer van rationaliteit een vruchtbaar klimaat voor hedge funds om snel in te herstellen. Vroeg in het derde kwartaal stonden hedge funds weer boven het niveau waar ze het jaar mee begonnen. Qua strategieën presteerden short biased managers en vastrentende strategieën het minst, terwijl aandelenstrategieën het best presteerden.

Aandelenstrategieën

Na een rustig 2019 verliep het afgelopen jaar turbulent. De MSCI World Index zette in het eerst kwartaal een duikvlucht in toen de gevolgen van de verspreiding van het coronavirus duidelijk werden. Na een dieptepunt in maart zetten indices weer een stijging in om uiteindelijk het jaar hoger te eindigen dan ze begonnen.

Gezien de lage(re) bèta van aandelenmanagers binnen het hedge fondsdomein, wisten deze over het algemeen de daling beperkt te houden in het eerste kwartaal. Ook daarna deden Equity Hedged managers, met een lage maar geen negatieve bèta, het goed met een gemiddeld jaarrendement van +17,5%. Zij behaalden een aanzienlijk deel van deze winst gedurende april en november. Equity Market Neutral Managers, die met zowel long als short posities in de portefeuille mikken op een rendement dat onafhankelijk is van de richting van de markt, behaalden ondanks deze doelstelling vooral in het eerste kwartaal negatieve rendementen. Voor het gehele jaar eindigde de categorie bijna onveranderd. De slechtst presterende strategie binnen het hedge fondsdomein en daarmee ook binnen de aandelenmanagers waren wederom short-biased managers. Zij werden na een korte opleving in het eerste kwartaal hard geraakt door het snelle herstel van aandelenindices, wereldwijd in de volgende drie kwartalen en verloren over het gehele jaar gezien meer dan de helft van hun waarde.

Strategieën die zich richten op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen ('event driven')

Ook event driven managers behaalden na een sterk 2019 wederom een positief rendement in 2020. Ze wisten met +9,3% rendement, de aandelenmanagers (Equity Hedged) niet te verslaan. De Merger-Arbitrage sub-strategie, die met posities inspeelt op fusies en overnames van bedrijven, minder dan de algehele event-driven strategie met een winst van +5,1%. Posities in aandelen met een minder duidelijke katalysator presteerden aanzienlijk beter en waren de belangrijkste oorzaak van de positieve rendementen voor de strategie.

Vastrentende strategieën

Vastrentende strategieën lieten een patroon zien dat vele beursgenoteerde categorieën volgden dit jaar met initieel een korte positieve rally gevolgd door een scherpe daling tot het einde van het eerste kwartaal en een herstel tot en met het einde van het jaar. De categorie eindigde het jaar met een positief rendement dat sterk verschilde tussen de verschillende subcategorieën. Vooral in de maanden februari en maart werden managers in de sector hard geraakt als gevolg van snel oplopende spreads. Distressed managers met een exposure naar energie-gerelateerde bedrijven werden hard geraakt vanwege de kelderende oliepijzen. Waar in het eerste kwartaal vooral high-yield and distressed de klappen kregen waren dit in het resterende deel van het jaar juist de sterkst presterende managers binnen de categorie. Investment grade managers werden aanvankelijk minder hard geraakt en behaalden dus een minder sterk rendement over het jaar.

Global macro en trendvolgende managers

Global Macro managers wisten het begin van het jaar beter te doorstaan dan andere categorieën en wisten daarnaast ook snel te herstellen. Vooral managers met een focus op grondstoffen behaalden een goed rendement in de turbulente eerste maanden van het jaar. Na augustus leverden managers in de sector weer enigszins terrein in; voornamelijk managers actief in ontwikkelende landen hadden het moeilijk. Daarna en met name in november wist de categorie sterke rendementen te behalen toen het positieve nieuws rondom het Pfizer vaccin en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen goed uitpakten voor de positionering van de managers. De sector eindigde met een rendement van +5,2%.

Managed Futures managers behaalden een minder sterk rendement in 2020. De resultaten in het begin van het jaar waren in lijn met andere macromanagers, maar de trendvolgende managers, die eind maart netto short posities hadden opgebouwd, werden in april nogmaals hard geraakt tijdens de abrupte verandering van het sentiment. Gedurende de rest van het jaar wist de categorie niet te overtuigen maar dankzij een zeer sterke opleving in december eindigde de strategie op een positief rendement van +2,6%.

2.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	0,53	3,65	(0,47)	0,92	1,27
Overig resultaat	-	0,37	-	-	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,53	4,02	(0,47)	0,92	1,28
Beheerskosten en overige lasten	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)
Nettoresultaat	0,44	3,93	(0,56)	0,84	1,20
Fondsvermogen (x € 1.000)	123.899	135.216	131.923	155.236	163.590
Aantal uitstaande participaties	5.443.560	6.088.773	7.176.815	8.164.989	9.009.452
Intrinsieke waarde per participatie	22,76	22,21	18,38	19,01	18,16
Rendement (intrinsieke waarde)	2,49%	20,81%	(3,31%)	4,71%	7,32%
Rendement Benchmark	5,58%	18,91%	(2,09%)	5,40%	7,81%

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

2.4 Beleggingsbeleid

Het Optas Combi Mix Fund 5 behaalde in 2020 een rendement na kosten van 2,49%. Hiermee rendeerde het fonds 3,09% minder dan de benchmark, 62,5% MSCI All Country World Net Index, 37,5% ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (customized). Het verschil tussen de performance en benchmark is uitgerekend volgens de aritmetische methode.

Het initieel positieve momentum begin 2020 op de financiële markten kwam abrupt tot stilstand toen bleek dat het COVID-19 virus 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 COVID-19 waardoor de prijzen sterk daalden.

De rest van het beleggingsjaar bleef primair in het teken staan van COVID-19. 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: wereldwijde aandelenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille aan gezien 50% van de portefeuille uit aandelen bestaat.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlandse aandelen, hierdoor ontstaat een indirect valutarisico.
- 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.

Het fonds maakt gebruik van derivaten om de risico's af te dekken.

2.5 Risicobeheer

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

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

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

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

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

Renterisico

Renterisico ontstaat als gevolg van belangen in vastrentende waarden. Binnen het fonds wordt renterisico meestal gemeten door de duration. In deze gevallen wordt renterisico (ten opzichte van een benchmark) vaak gemitigeerd door maandelijkse afdekking via rentederivaten (futures of renteswaps). Dit risico wordt gemeten als de afwijking in jaren onder- of overgewicht van de duration benchmark.

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

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

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

Valutarisico

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

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

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

Aandelenrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om aandelenrisico te beheersen als volgt:

- maximale tracking error of bèta blootstelling.

Grondstoffenrisico

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

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om grondstoffenrisico te beheersen als volgt:

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

Inflatierisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om inflatierisico te beheersen als volgt:

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

Concentratierisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om concentratierisico te beheersen als volgt:

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer niet aan haar verplichtingen kan voldoen zoals vastgelegd in de voorwaarden. Dit risico kan leiden tot verlies van de hoofdsom of een aanzienlijke verruiming van de spreads bij handelen in de markt. De meest gebruikte maatstaf voor dit risico is rating. Dit kan een interne Aegon rating of benchmark specifieke rating zijn. Andere maatstaven zoals de credit spread of de op basis van het kredietrisico en de optietheorie geschatte frequenties van wanbetaling worden beschouwd, maar zullen alleen worden gebruikt in stress testen of scenario testen.

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

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

Samenvattend is de maatregel om kredietrisico te beheersen als volgt:

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

Tegenpartijrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Het liquiditeit management systeem:

- houdt een niveau van liquiditeit in een fonds passend bij de onderliggende verplichtingen, dat wordt gebaseerd op een beoordeling van de relatieve liquiditeit van de onderliggende activa in de markt, rekening houdend met de tijd dat nodig is voor de liquidatie van de activa en de waarde waartegen de activa kan worden geliquideerd;
- monitort het liquiditeitsprofiel van de portefeuille van het fonds. Hierbij wordt rekening gehouden met de mogelijke marginale bijdrage van de afzonderlijke activa die een materieel effect kan hebben op de liquiditeit, evenals de materiële schulden en verplichtingen die het fonds kan hebben in relatie tot de onderliggende verplichtingen. Voor deze doeleinden houdt AIM rekening met het profiel van de investeerdersbasis, met inbegrip van de aard van de beleggers, de relatieve omvang van de investeringen en de uittredingsvoorwaarden;
- waar het fonds belegt in extern beheerde fondsen (fund-of-fund structuur) of wordt beheerd door een externe vermogensbeheerder, bewaakt AIM de door de beheerders van de andere fondsen vastgestelde aanpak met betrekking tot het liquiditeitsbeheer. Dit omvat het uitvoeren van periodieke evaluaties om wijzigingen in de uittredingsvoorzieningen van deze onderliggende fondsen te monitoren;
- implementeert procedures om de kwantitatieve en kwalitatieve risico's van posities en van de voorgenomen investeringen die een materieel effect hebben op de liquiditeit van de portefeuille van het fonds te kunnen beoordelen;
- implementeert de instrumenten en regelingen die nodig zijn om het liquiditeitsrisico van elk fonds te beheren. De eerlijke behandeling van alle deelnemers met betrekking tot elk fonds moet worden beschouwd.

Hefboomwerking

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

De bruto methode:

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

De verplichtingen methode:

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

Elk fonds heeft hefboomrestricties die worden gecontroleerd als andere beleggingsrestricties. In het geval van investeringen in fondsen van derden (gedefinieerd als niet-Aegon Asset Management (AAM) fondsen, maar wel fondsen beheerd door AAM dochterondernemingen) wordt de hefboom in de door derde beheerde fondsen niet opgenomen in de hefboomberekeningen van de fund of fund structuur.

Risico limieten controle

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

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

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

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

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

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

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

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

Operationeel risico

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

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

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

Risicobewaking

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

Continuïteit management

Het doel van het continuïteit management van de beheerder is om de continuïteit van haar activiteiten te verzekeren, het vestigen van vertrouwen, het beschermen van de activa en toevertrouwde middelen, kunnen voldoen aan

verplichtingen, voldoen aan interne en externe regelgeving, voorkomen of mitigeren van schade en risico en om risico's te identificeren en te beheren tot een aanvaardbaar niveau.

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

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

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

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan

2.6 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

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

Vast inkomen

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

Variabele beloning

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

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

Material Risk Taker (MRT)

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

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

Beloningsoverzicht

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

Beloningsoverzicht 2020				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽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 het fonds.

2.7 Wet- en regelgeving

Het fonds valt onder de groepsvrijstelling zoals benoemd in de Alternative Investment Fund Managers Directive. Het fonds valt derhalve niet onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

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

2.8 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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

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

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

(United Nations Principles for Responsible Investment). Over de doelen, activiteiten en resultaten van de engagementstrategieën wordt verantwoording afgelegd in ons Responsible Investment Report.

Tot slot zullen de portefeuillemanagers, indien mogelijk, actief rekening houden met materiële milieu-, sociale-, en governance factoren bij het selecteren van investeringen. Daartoe hebben ook onze analisten deze factoren meegenomen en gewogen in hun analyse. Dit wordt ESG (Environment, Social and Governance) -integratie genoemd. Vanuit een risico- en rendementsoogpunt is het verstandig om alle relevante niet-financiële informatie mee te wegen in de investeringsbeslissing omdat deze informatie (op termijn) financiële consequenties kan hebben.

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

Een volledig overzicht van het beleid inzake verantwoord beleggen alsmede het Aegon Responsible Investment Report is via de website van de beheerder www.aegon.nl te downloaden.

2.9 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. Vooral nog, 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.

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.

Hedge funds

Ondanks dat de hoeveelheid kapitaal in de hedge funds sector in het afgelopen decennium harder is gegroeid dan de beschikbare kansen, met een drukkend effect op de rendementen, zijn we voorzichtig positief over de toekomstige rendementen van hedge funds. De teruggelopen hoeveelheid kapitaal in de afgelopen jaren en fondsen die sluiten maken de verhouding iets gunstiger. Daarnaast blijft de verwachting dat hedge funds bij een sterke correctie op de financiële markten minder in waarde zullen dalen dan traditionele beleggingscategorieën en daarmee bescherming bieden aan een beleggingsportefeuille. De rendementen van het afgelopen jaar geven aanleiding aan te nemen dat dit niet is veranderd.

Den Haag, 7 mei 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Jaarrekening 2020 Optas Combi Mix Fund 5

3.1 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		123.830	135.152
Totaal beleggingen	3.4.3	123.830	135.152
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		310	2.255
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3	63
Overlopende activa	3.4.5	76	83
Totaal vorderingen		389	2.401
Totaal activa		124.219	137.553
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		121.365	109.172
Resultaat boekjaar		2.534	26.044
Totaal fondsvermogen	3.4.6	123.899	135.216
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		278	2.273
Schulden aan kredietinstellingen	3.4.7	36	46
Overlopende passiva	3.4.8	6	18
Totaal kortlopende schulden		320	2.337
Totaal passiva		124.219	137.553

3.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
Beleggingsresultaat				
Waardeveranderingen beleggingen	3.4.10	3.048	24.218	
Totaal beleggingsresultaat		3.048	24.218	
Overig resultaat				
Valutarestataten		(6)	-	
Op- en afslagvergoeding	3.4.11	22	29	
Overige opbrengsten		-	2.405	
Totaal overig resultaat		16	2.434	
Kosten				
Beheervergoeding		(481)	(553)	
Service fee		(49)	(55)	
Totaal kosten	3.4.12	(530)	(608)	
Netto resultaat		2.534	26.044	

3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2020	2019	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Aankopen van beleggingen		(13.371)	(93.701)	
Verkopen van beleggingen		27.691	115.838	
Ontvangen overige opbrengsten		-	2.405	
Betaalde beheervergoeding		(492)	(554)	
Betaalde service fee		(50)	(55)	
Ontvangen /(betaalde) niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		7	(24)	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		13.785	23.909	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van participaties		10.534	129.865	
Inkoop van participaties		(24.325)	(153.806)	
Ontvangen op- en afslagvergoeding		22	29	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(13.769)	(23.912)	
Netto kasstroom		16	(3)	
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(46)	(43)	
Valutaomrekening liquiditeiten		(6)	-	
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.4.7	(36)	(46)	

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

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

Algemeen

De jaarrekening van het fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Vreemde valuta

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

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

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

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

Tenzij anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de verkrijgingsprijs inclusief kosten. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de paragraaf Bepaling reële waarde beleggingen.

Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking 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 waardering 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.

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

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

3.4.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

3.4.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	135.152	131.884
Aankopen	11.376	95.974
Verkopen	(25.746)	(116.924)
Waardeveranderingen	3.048	24.218
Eindstand per 31 december	123.830	135.152

3.4.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via de onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	2020		2019	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	71.795	57,9	76.914	57,0
AEGON Obligaties Euro Pool	42.856	34,6	48.047	35,5
AEGON Global Real Estate Pool	6.670	5,4	6.639	4,9
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	2.509	2,0	3.552	2,6
Totaal per 31 december	123.830	99,9	135.152	100,0

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 € 389.000 (2019: € 2.401.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 45.754.000 (2019: € 54.000.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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.

In het belang van de participanten kan de inkoop van participaties in een fonds door de beheerder worden opgeschort indien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn een situatie waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties in dat fonds 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 fonds als geheel zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende fonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

3.4.5 Overlopende activa

Overlopende activa	2020	2019
(bedragen x € 1.000)		
Terugvorderbare bronbelasting dividend	76	83
Totaal einde boekjaar	76	83

3.4.6 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		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Vermogen participanten		
Beginstand boekjaar	135.216	131.923
Uitgifte van participaties	10.474	129.928
Inkoop van participaties	(24.325)	(152.679)
Eindstand boekjaar	121.365	109.172
Netto resultaat lopend boekjaar	2.534	26.044
Totaal per 31 december	123.899	135.216

Verloopoverzicht participaties		
	2020	2019
Aantal participaties per 1 januari	6.088.773	7.176.815
Uitgifte van participaties	515.130	6.195.548
Inkoop van participaties	(1.160.343)	(7.283.590)
Aantal participaties per 31 december	5.443.560	6.088.773

Meerjarenoverzicht			
	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	123.899	135.216	131.923
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.443.560	6.088.773	7.176.815
Intrinsieke waarde per participatie in €	22,76	22,21	18,38
Rendement (intrinsieke waarde)	2,49%	20,81%	(3,31%)

3.4.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

3.4.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	5	16
Nog te betalen service fee	1	2
Totaal per 31 december	6	18

3.4.9 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

3.4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.180	30.993
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(937)	(138)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.044	9.340
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.239)	(15.977)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	3.048	24.218

3.4.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,17% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 april 2020 bedroeg de op- en afslag 0,11%.

3.4.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsfondsen	56	41
Totaal transactiekosten	56	41

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 0,40% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee bedraagt 0,04% per jaar over het fondsvermogen en wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds 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 door Aegon Investment Management beheerde fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van een fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in een fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin een fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements;
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van een fonds is bepaald gedurende de verslagperiode;
- 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.

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

LKF	2020	2019
(bedragen x € 1.000)		
Gemiddelde intrinsieke waarde	122.674	138.134
Totale directe kosten binnen het fonds	531	608
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(48)	(55)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	61	76
Totale kosten	544	629
LKF	0,44%	0,46%
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,00%	0,00%

Omloop Factor (OF)

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

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

Omloopfactor (OF)		
(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Effecten aankopen	11.376	95.974
Effecten verkopen	25.746	116.924
Totaal effectentransacties	37.122	212.898
Uitgifte participaties	190	1.150
Inkoop participaties	14.043	23.901
Totaal mutaties in participaties	14.233	25.051
Gemiddelde intrinsieke waarde	122.674	138.134
OF	19	136

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

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

Aegon N.V.

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

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

Aegon Asset Management UK plc.

Met Aegon Asset Management UK plc. zijn in een service level agreement afspraken gemaakt over de berekening van fund en benchmark performance die de beheerder gebruikt voor de rapportages en verslaggeving van de fondsen.

Aegon USA Investment Management, LLC

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

Uitbesteding van taken

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

- Aegon N.V. (Group Treasury): dienstverlening op het gebied van cash management;
- BlackRock Advisors (UK) Ltd: externe vermogensbeheerder voor index aandelenfondsen;
- JP Morgan: cash en collateral management services;
- Citibank NA: operationele uitvoering van securities lending transacties en fund accounting;
- Aegon Derivatives N.V.: dienstverlening voor collateral management en uitvoering derivatentransacties;
- Aegon USA Investment Management LLC: externe vermogensbeheerder voor bepaalde portefeuilles;
- Aegon Asset Management UK plc.: berekening van fund performance en benchmark performance;
- Aegon EDC Limited: dienstverlening op het gebied van IT infrastructuur;
- Aegon Asset Management Value Hub B.V.: shared service center voor transaction processing en performance measurement.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

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

Hard commissions en softdollar arrangements

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 7 mei 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

4 Overige gegevens

4.1 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Optas Combi Mix Fund 5

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Optas Combi Mix Fund 5 ('het fonds voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds voor gemene rekening op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Optas Combi Mix Fund 5 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 Optas Combi Mix Fund 5 zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- Algemene informatie;
- Verslag van de beheerder;
- Overige gegevens.

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

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

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

Amsterdam, 7 mei 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Optas Combi Mix Fund 5

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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