

Jaarverslag 2021

AEAM Dutch Mortgage Fund 2

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	3
2	Verslag van de beheerder	8
2.1	Economische ontwikkelingen	8
2.2	Financiële markten	9
2.3	Kerncijfers	10
2.4	Beleggingsbeleid	10
2.5	Risicobeheer	11
2.6	Toelichting beloningen	18
2.7	Wet- en regelgeving	19
2.8	Algemene vooruitzichten	20
3	Jaarrekening AEAM Dutch Mortgage Fund 2	22
3.1	Balans per 31 december	22
3.2	Winst-en-verliesrekening	23
3.3	Kasstroomoverzicht	23
3.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	24
4	Overige gegevens	35
4.1	Belangen van de beheerder	35
4.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	36

1 Algemene informatie

Beheerder

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

- R.R.S. Santokhi
- B. Bakker
- O.A.W.J. van den Heuvel (toegetreden per 15 april 2021)

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

Kantoor Den Haag
Aegonplein 6
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
Europaweg 29
9723 AS Groningen

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag
Telefoon: (070) 344 32 10

Postbus 5142
9700 GC Groningen
Telefoon: (050) 317 53 17

Internetadres: www.aegonam.com

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Beheer en administratie

Het AEAM Dutch Mortgage Fund 2 dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Information memorandum

Het meest recente information memorandum dateert van 16 februari 2022.

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 31 mei 2018.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt in Nederlandse hypotheekleningen verstrekt door Aegon Hypotheken B.V., waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. Het fonds verkrijgt de hypotheekleningen door in te schrijven op de nieuwe hypotheekleningen uit productie van Aegon Hypotheken B.V. Daarnaast kunnen liquide middelen aangehouden worden om daarmee onder andere toe- en uittredingen te faciliteren. Liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties. Voor het gebruik van andere technieken, instrumenten en/of structuren is de voorafgaande goedkeuring vereist van de vergadering van participanten.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement voor beheerkosten te behalen dan de benchmark als gevolg van de spread die geldt voor Nederlandse hypothecaire leningen ten opzichte van Nederlandse staatsobligaties.

Duurzaamheidsbeleid

Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

Door te beleggen in hypotheekleningen van initiatiefnemers die milieuoverwegingen actief promoten als onderdeel van hun acceptatie- en kredietverleningsproces. De beheerder werkt samen met de hypotheekverstrekker om het in aanmerking nemen van omgevingsfactoren, zoals energie-efficiëntie, in het acceptatie- en kredietproces verder aan te moedigen. Zo promoot de hypotheekverstrekker actief een "duurzaamheidslening" waarmee kredietnemers de energiestaat van hun woning kunnen verbeteren. Bovendien biedt de hypotheekverstrekker gunstigere financieringsvoorwaarden voor woningen met de beste energieklassen. De beheerder verlangt van de hypotheekverstrekker halfjaarlijkse rapportages, waarin wordt beschreven in hoeverre aan de bijbehorende milieukenmerken wordt voldaan, waaronder onder meer de percentage leningen dat wordt uitgekeerd aan verschillende energielabels, de uitstoot van broeikasgassen gegenereerd door de portefeuilles van het Fonds, duurzaamheidsleningen en genomen energiebesparende maatregelen.

De beheerder heeft rekening gehouden in het beleggingsbeleid met de ecologische of sociale kenmerken zoals deze hierboven zijn benoemd.

In aanvulling op het bovenstaande, vereist de Taxonomie verordening dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate elk fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. Deze informatie, alsmede een korte uitleg over de verordening, is hieronder opgenomen.

Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (Taxonomie verordening) stelt criteria vast om te bepalen of een economische activiteit kwalificeert als ecologisch duurzaam in het kader van bepaalde milieudoelstellingen. Tot op heden zijn de enige doelstellingen mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering (de "Milieudoelstellingen").

Om een belegging als ecologisch duurzaam te kwalificeren op de datum van deze publicatie, moet ze aan een aantal verschillende criteria voldoen, waaronder dat ze substantieel bijdraagt aan een Milieudoelstelling, gemeten worden volgens de technische screeningcriteria die zijn vastgelegd in de Taxonomie verordening, en dat het geen ernstige afbreuk doet aan de overige Milieudoelstellingen zoals opgenomen in de Taxonomie verordening.

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische

screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening.

Het hierboven vermelde principe van " geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op die beleggingen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (momenteel 0%); beleggers dienen er dus rekening mee te houden dat het fonds momenteel geen rekening houdt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De beheerder houdt deze situatie actief in de gaten en indien voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens over de investering beschikbaar komen, zal zij haar benadering van de Taxonomie verordening opnieuw evalueren en zal de relevante documentatie worden bijgewerkt.

Benchmark

JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in hypotheek en liquide middelen. De liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -2% en 5% van het fondsvermogen. Niet-opgenomen bouwdepots worden niet meegerekend voor de kaspositie.

Beleggingsstrategieën

Het fondsvermogen mag worden belegd in:

- NHG Hypotheken;
- Niet-NHG Hypotheken;
- Loan-to-Value ratio is maximaal 101%.

De Loan-to-Value ratio wordt berekend door de totale uitstaande hoofdsom onder de hypothecaire vordering te delen door de originele marktwaarde van het onderpand.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 2% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 10% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 2 maanden weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Verhandelbaarheid

De door de participanten te verwerven stukken luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar en mogen niet worden verpand of bezwaard met enig ander beperkt recht van welke aard dan ook. De beheerder geeft geen participatiebewijzen uit.

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.

Dividendbeleid

De beheerder keert jaarlijks dividend uit aan de participanten op basis van de gemiddelde rente van de hypothecaire vorderingen over de gemiddelde intrinsieke waarde, hetzij in de vorm van additionele participaties, hetzij in contanten.

Op- en afslag

Het fonds rekent geen op- en afslagen bij het toe- of uittreden in of uit het fonds.

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. De beheervergoeding bedraagt 0,21% per jaar over het fondsvermogen.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige handelsdag. De service fee bedraagt 0,02% per jaar.

Servicing fee hypotheekportefeuille

Het fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Hypotheken B.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypotheek en het (bijzonder) beheer van de hypotheekportefeuille. Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypotheekportefeuille, communicatie met achterliggende debiteuren, het verzorgen van alle betalingen met betrekking tot de hypothecaire leningen en verstrekken van rapportages ten behoeve van het beheer van het fonds. De servicing fee hypotheek bedraagt 0,27% per jaar van het nominale bedrag van de uitstaande hypotheek.

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

De pandemie

De COVID-19 pandemie was wederom bepalend voor de economische activiteit. In het begin van 2021, waren vaccins nog niet voldoende beschikbaar. Veel landen in Europa waren in lockdown of hadden andere restricties om infecties af te remmen. China was relatief succesvol in het buiten de deur houden van COVID-19, waardoor economische activiteit daar aan kon trekken. In de VS hanteerden de staten een verschillend beleid. Gemiddeld genomen was het beleid echter een stuk minder restrictief in vergelijking met Europe.

Vanaf het begin van het jaar kwamen vaccins beschikbaar in de ontwikkelde landen. De VS en het VK hadden het eerste voldoende productie van vaccins, gevolgd door Europa en later Japan. Restricties konden in die volgorde worden losgelaten. Nieuwe varianten, eerst Delta en later Omikron, resulteerden wederom in nieuwe restricties. Door de ervaring van mensen en bedrijven met restricties hebben deze een kleinere impact op de economie in vergelijking met de eerste golf in 2020.

Het herstel

Overheden hebben via verschillende programma's de economie ondersteund. In de VS werd, onder andere, de werkloosheidsuitkering verhoogd, terwijl in Europa de loonkosten van getroffen bedrijven deels vergoedde. Daarnaast heeft de VS een omvangrijk infrastructuur pakket goedgekeurd en is in Europa een herstelfonds opgezet.

Deze fiscale steun lijkt goed te hebben gewerkt. Het aflopen van deze steunmaatregelen is verlopen zonder dat de werkloosheid is opgelopen. De arbeidsmarkt is zelfs erg krap. Dit komt doordat de participatiegraad is gedaald en door de gestegen consumptie uitgaven. Onder andere door de royale werkloosheidsuitkering en de gestegen spaarsaldo's hebben consumenten meer te besteden. Dit geldt overigens met name voor de VS en in mindere mate voor Europese landen.

De keerzijde van de medaille is dat de steunmaatregelen hebben geresulteerd in grote overheidstekorten en een sterke stijging van de staatsschuld.

De mate en timing van het economische herstel verschilde per regio. De Amerikaanse economie herstelde voorspoedig door een snel vaccinatieprogramma en directe fiscale steun. De omvang van de Amerikaanse economie is nu alweer groter dan voor de pandemie. Het herstel in Europe was aanvankelijk trager, doordat het vaccinatieprogramma trager op gang kwam waardoor de restricties langer van kracht bleven. Binnen Europa is met name Spanje achtergebleven door de grote afhankelijkheid van toerisme. De Japanse economie is achtergebleven doordat daar laat is begonnen met vaccineren, waardoor restricties pas in het derde kwartaal verminderd konden worden.

De Chinese economie is sterk blijven groeien. De export van goederen is sterk gestegen. De vastgoedmarkt in China is echter aan het afkoelen wat een dempend effect zal hebben. Ook heeft de strategie om Covid buiten de deur te houden geresulteerd in lockdowns in verschillende steden, waardoor de groei vertraagd werd.

De pandemie heeft voor een grotere vraag naar goederen gezorgd, doordat mensen minder konden besteden aan diensten. Tegelijkertijd zorgden lockdowns en andere restricties voor verstoringen in de handelsketens. Hierdoor werd de productie afgeremd en de inflatie versterkt.

Monetaire rugdekking

Centrale banken hebben hun ruime monetaire beleid doorgezet in 2021. Omvangrijke opkoopprogramma's hebben ervoor gezorgd dat rentes laag bleven. Hierdoor was de extra schulduitgifte van overheden niet direct problematisch.

Gedurende het jaar liep de inflatie op. Deels komt dit door tijdelijke effecten, zoals de opgelopen energieprijzen. Echter ten dele lijkt deze inflatie structureler te zijn. Door de krappe arbeidsmarkt kan dit eerder resulteren in een hogere loongroei, waardoor een loon-prijs spiraal kan ontstaan. Het lijkt waarschijnlijker dat dit eerder in de VS zal gebeuren dan in Europa.

Door het sterke herstel en de oplopende inflatie hebben centrale banken aan het einde van het jaar een verkrapping van het monetaire beleid aangekondigd. Zowel de FED als de ECB gaan de opkoopprogramma's geleidelijk afbouwen. Daarnaast verwacht de FED de rente meerdere malen te verhogen in 2022.

2.2 Financiële markten

Woningmarkt

De Nederlandse woningmarkt heeft het ook in 2021 ondanks de aanhoudende corona pandemie wederom erg goed gedaan. De gemiddelde huizenprijs is in het vierde kwartaal van afgelopen jaar opgelopen naar iets meer dan 400.000 euro wat neer komt op een prijsstijging van 20.1% jaar op jaar. We zien het aantal verkochte huizen wel sterk afnemen met een daling jaar op jaar van -13% naar 16.048. Het aantal nieuw afgesloten hypotheek zit nog wel steeds in de lift en nam toe met +9.7% naar 39.690. Deze stijging wordt vooral gedreven door de grote groep oversluiters. Gegeven de sterke huisprijsstijgingen is het voor starters steeds lastiger geworden om een koophuis te financieren. Daarnaast lijkt het erop dat we het dieptepunt in de hypotheek rentes ook reeds gezien hebben. Dit komt de financierbaarheid vooral voor starters niet ten goede. De grote vraag is wat de kapitaal marktrentes de komende periode gaan doen. Stijgen deze door dan rijst de vraag of ook de hypotheek rentes verder mee gaan stijgen. Als gevolg van de invasie van Ukraine door Rusland is de kans op een verdere stijging van de inflatie toegenomen. Dit kan ertoe leiden dat eerder en of steviger ingrijpen door de centrale banken benodigd is. Dit kan op termijn gaan leiden tot een einde aan de almaar stijgende huizen prijzen. Vooralsnog verwachten analisten dat de stijging van de huizenprijzen ook volgend jaar doorzet zij het op een iets lager niveau dan we de afgelopen jaren zagen. Een steeds groter deel van de huishoudens komen met de huidige waarde van hun huis steeds verder boven de uitstaande hypotheek te staan wat de huizenmarkt verder ondersteunt.

2.3 Kerncijfers

Kerncijfers				
	2021	2020	2019	31-5-2018 tot en met 31-12-2018
Overzicht per participatie¹				
Waardeveranderingen	0,06	0,18	0,89	0,03
Opbrengsten	0,22	0,23	0,26	0,17
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,28	0,41	1,15	0,20
Beheerskosten en overige lasten	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,03)
Nettoresultaat	0,22	0,36	1,10	0,17
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,17)	(0,18)	(0,11)	-
Fondsvermogen (x € 1.000)	12.090.512	7.326.902	3.622.495	1.687.220
Aantal uitstaande participaties	1.098.578.317	668.545.719	333.912.879	167.209.592
Intrinsieke waarde per participatie	11,01	10,96	10,85	10,09
Rendement²				
Rendement (intrinsieke waarde)	2,03%	3,03%	8,67%	0,90%
Rendement benchmark	(3,60%)	3,71%	3,98%	1,95%
Outperformance	5,84%			
Outperformance sinds inceptie	8,75%			
Annualized outperformance sinds inceptie	2,39%			
Ratio's³				
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,48%	0,48%		

2.4 Beleggingsbeleid

Het AeAM Dutch Mortgage Fund II behaalde in 2021 een rendement van 2,03% na kosten. Het rendement wordt bepaald door de volgende factoren: de wijziging van de AEGON hypotheekrente, de verandering van de Constant Prepayment Rate (CPR) en kredietverliezen op de hypotheek. Gedurende het jaar steeg de gewogen Aegon hypotheekrente. Door de specifieke samenstelling van de portefeuille van het fonds steeg de gewogen gemiddelde hypotheekrente, wat leidde tot een negatief waarderingseffect. In 2021 hebben we de parameters in ons CPR model opnieuw geijkt op de geupdate dataset. Het CPR model bepaalt op individuele basis de CPR curve per lening. Deze CPR curve per lening is gebaseerd op de kenmerken van de lening zoals de looptijd van de lening en het marktrente verschil. Bij implementatie van de opnieuw geijkte CPR was het effect op het fondsvermogen respectievelijk -0,23%. Er waren geen kredietverliezen in de portefeuille gedurende 2021.

Het AeAM Dutch Mortgage Fund II behaalde in 2021 een rendement van 2,03% na kosten. Dit is een outperformance van 5,84% ten opzichte van de benchmark. Het fonds heeft een Nederlandse staatsobligatie index als benchmark (JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands). De Nederlandse staatsrente steeg gedurende 2021. Dit leidde tot een negatieve performance voor de benchmark. De combinatie van de eerdergenoemde factoren (wijziging hypotheekrente, aanpassing van de CPR, de opslag voor hypotheek ten opzichte van de staatscurve en geen verliezen op de hypotheek) hebben geleid tot een positieve performance en outperformance tegenover de

¹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

² Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

³ Berekend op basis van de gemiddelde intrinsieke waarde op dagbasis.

benchmark in 2021.

De impact van het coronavirus op de Nederlandse hypotheekmarkt is tot nog toe zeer beperkt geweest. Het aantal nieuw afgesloten hypotheekleningen steeg wederom in 2021 ten opzichte van 2020 evenals de huizenprijzen. Ook het aantal achterstanden hebben we nauwelijks zien oplopen. Deze zijn zo laag gebleven door het sterke ingrijpen van overheden en de sterke economische herstel na afbouw van de ondersteunende maatregelen. In plaats van werkloosheid zien we juist erg krappe arbeidsmarkt wat de Nederlandse hypotheekmarkt zou moeten ondersteunen.

Het fonds belegt in nieuwe, na 1 januari 2013 door Aegon verstrekte hypotheekleningen op Nederlandse woonhuizen en loopt daardoor debiteurenrisico op de hypotheekleningen. Deze nieuwe hypotheekleningen voldoen aan de sinds januari 2013 ingevoerde strengere verstrekkingcriteria. De maximale LTV (lening ten opzichte van waarde onderpand) waartegen nieuwe hypotheekleningen verstrekt kunnen worden is met jaarlijkse stappen van 1% omlaag gegaan tot het huidige maximum van 100%. Daarnaast is aflossen de norm geworden. Een groot deel van de hypotheekleningen in het fonds heeft een annuïtaire of andere aflossingsvorm (54,2%). Het percentage NHG hypotheekleningen per eind december 2021 is 26,2%. Per eind december was de fonds duration 8,38. Het fonds maakt geen gebruik van derivaten.

- Het fonds beheert de verschillende risico's als volgt: Concentratie risico: Met tegen de 60.000 leningen in het fonds is de portefeuille voldoende gediversifieerd.
- Valutarisico: Het fonds heeft geen valutarisico.
- Liquiditeitsrisico: Liquiditeitsrisico is inherent aan het beleggen in hypotheekleningen. De maandelijkse aflossingen worden gebruikt voor het faciliteren van eventuele uittredingen.

De verwachting voor de komende periode is dat de huizenmarkt zich ondersteund zal weten van lage kapitaalmarktrentes, een zich herstellende economie, gezonde volumes en licht stijgende huizenprijzen.

2.5 Risicobeheer

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

- Renterisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Hefboomwerking (maatstaf voor mate van toegepaste hefboom).

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

Naast de restricties monitort de beheerder waarschuwingsschommelingen die moeten voorkomen dat restricties worden overschreden. De waarschuwingsschommelingen kennen strengere criteria dan de restricties en dienen als waarschuwing, om te voorkomen dat de restricties worden overschreden. Indien overschrijdingen van de restricties zich voordoen wordt dit gelijk met de relevante stakeholders opgenomen waarbij acties worden bepaald om de overschrijdingen zo snel mogelijk op te lossen. Alle overschrijdingen en waarschuwingen worden periodiek gerapporteerd aan alle stakeholders inclusief het management.

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

Renterisico

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

Inflatierisico

Inflatierisico ontstaat als gevolg van veranderingen in het inflatieniveau van een land. Dit heeft een effect op allerlei instrumenten, vooral instrumenten met vaste coupons. Dit risico wordt reeds meegenomen in andere risico's die hierboven worden genoemd zoals renterisico en zal dus geen specifieke aanvullende maatregelen vereisen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer niet aan haar verplichtingen kan voldoen zoals vastgelegd in de voorwaarden. Dit risico kan leiden tot verlies van de hoofdsom of een aanzienlijke verruiming van de spreads bij handelen in de markt.

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

Voor nieuwe aankopen zal in een dergelijk geval een beperking worden opgelegd voor bijkomende aankopen van hypotheek. Maatregel:

- Loan-to-Value ratio is maximaal 101%

Liquiditeitsrisico

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

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

Het liquiditeitsbeheersysteem:

- houdt een niveau van liquiditeit in een fonds passend bij de onderliggende verplichtingen, die wordt gebaseerd op een beoordeling van de relatieve liquiditeit van de onderliggende activa in de markt;
- monitort het liquiditeitsprofiel van de portefeuille van het fonds. Hierbij wordt rekening gehouden met de mogelijke marginale bijdrage van de afzonderlijke activa die een materieel effect kan hebben op de liquiditeit, evenals de materiële schulden en verplichtingen die het fonds kan hebben in relatie tot de onderliggende verplichtingen.;
- implementeert de instrumenten en regelingen die nodig zijn om het liquiditeitsrisico van elk fonds te beheren. De eerlijke behandeling van alle deelnemers met betrekking tot elk fonds moet worden beschouwd.

Hefboomwerking

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

De bruto methode:

- sluit uit van de berekening de waarde van de liquide middelen en de zeer liquide beleggingen in euro van het fonds die onmiddellijk kunnen worden omgezet in een bedrag in contanten, onder voorbehoud van een onbeduidend risico van wijzigingen in waarde en die zorgen voor een rendement van niet meer dan die van drie maanden hoogwaardige staatsobligaties;
- zet derivatenposities (met behulp van bepaalde specifieke conversie methodes) om in de gelijkwaardige positie van de onderliggende activa;

- sluit uit van de berekening contante leningen die noteren in contanten of gelijkwaardig en waar het bedrag dat is verschuldigd bekend is;
- omvat exposure als gevolg van de herbelegging van leningen in contanten, uitgedrukt als het hoogste van de marktwaarde van de belegging of het totale bedrag van de contanten die zijn geleend; en
- omvat posities van repo of omgekeerde repo-transacties en regelingen zoals het lenen en uitlenen van stukken.

De verplichtingen methode:

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

Elk fonds heeft hefboomrestricties die worden gecontroleerd als andere beleggingsrestricties. In het geval van investeringen in fondsen van derden wordt de hefboom in de door derde beheerde fondsen niet opgenomen in de hefboomberekeningen van de fund of fund structuur.

Risico limieten controle

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

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

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

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

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

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

De berekening voor de meeste limieten is uitbesteed aan Citibank. Als bewaarder en fondsadministrateur heeft Citibank volledig inzicht in de fondsen, waarvoor Citibank de nalevingen van de limieten controleert en relevante berekeningen uitvoert binnen hun systemen. AIM 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. Alle limieten worden door AIM 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 Investment Officer (CIO). Op weekbasis worden alle uitstaande materiële interne en externe overschrijdingen intern gemeld aan onder andere het management. Op maandelijkse basis wordt het ingestelde Risk Control Committee geïnformeerd over alle gemelde waarschuwingen en overschrijdingen met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

Operationeel risico

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

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

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

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

De beheerder heeft het risicomanagement ingericht op basis van het 'Three Lines of defense' model. Het model verdeelt het geheel aan verantwoordelijken, taken, instrumenten en maatregelen dat nodig is om 'in control' te kunnen zijn over de organisatie. Het three lines of defense model borgt een onafhankelijke monitoring op de risico beheersing van de bedrijfsvoering door de risk management, compliance en interne auditfunctie.

- First Line of defense

De lijnorganisatie vormt de eerste lijn waar de primaire bedrijfsprocessen worden uitgevoerd. Een groot deel van de risicobeheersingsmaatregelen is ingebed in deze processen. Hierdoor kan met een hoge mate van waarschijnlijkheid worden verwacht dat processen goed worden uitgevoerd. Veel gebruikte middelen zijn bijvoorbeeld functiescheiding, het vier-ogen principe en aansluitingscontroles.

Het controleren van posities en de bijbehorende beleggingsrisico's vindt plaats op het niveau van de totale klantportefeuilles, de beleggingsportefeuilles en de individuele externe vermogensbeheerders.

- Second Line of defense

De tweede lijn wordt gevormd door de afdeling Enterprise Risk Management (ERM), Portfolio Risk Management (PRM), Portfolio Risk Control (PRC) en Compliance. De taak van de tweede lijn is het identificeren, vastleggen en monitoren van de operationele, beleggingsportefeuille en compliance risico's van AIM en het toetsen, adviseren en

ondersteunen van de lijnorganisatie bij de risicobeheersing. De risk management en compliance functionarissen ondernemen activiteiten om de risico cultuur binnen AIM te verstevigen, bewaken dat het management zijn verantwoordelijkheden daadwerkelijk neemt en gaan de dialoog hierover aan met het management.

- Third Line of defense

Internal Audit vormt de Third Line of defense. Deze afdeling is volledig onafhankelijk ingericht. Internal Audit heeft het mandaat om alle processen in de eerste en tweede lijn te beoordelen.

Operationele risico's fonds

Op basis van de Risk Control Self Assessment (RCSA) zijn de risico's in kaart gebracht. Met behulp van een effectieve set aan beheersingsmaatregelen is geborgd dat de risico's (de kans van optreden vermenigvuldigd met de impact indien het risico zich voordoet) binnen de gestelde risicotolerantie voor het operationeel risico vallen. De belangrijkste operationele risico's en de risicobeheersing ten aanzien van de multi-manager fondsen zijn:

- Niet adequaat selecteren van de externe managers met als gevolg dat managers worden aangesteld die niet aan de verwachtingen voldoen en onvoldoende performance realiseren of incidenten veroorzaken. Dit kan leiden tot operationele verliezen en reputatieschade.

Beheersingsmaatregelen

De risico's met betrekking tot het selecteren van externe managers worden beheerst door een robuust en intensief selectieproces gericht op het aanstellen van kwalitatief goede managers per (sub)beleggingscategorie wereldwijd. Belangrijke selectiecriteria zijn: de gehanteerde beleggingsfilosofie, het beleggingsproces, personeel en organisatie, performance en spreidingsmogelijkheden. Er bestaan strikte procedures ten aanzien van vastlegging van de uitkomsten van het due diligence onderzoek naar externe managers en het bijbehorende oordeel, het bekrachtigen van geselecteerde managers in het portefeuillemanageroverleg en autorisatie van een geselecteerde manager door de manager Equities, Fixed Income & Commodities en de Chief Investment Officer (CIO). Daarnaast wordt het proces, voordat het contract getekend wordt, getoetst door Operational Risk Management.

- Niet adequaat opstellen en afsluiten van contracten (Investment Management Agreement of IMA) met als gevolg dat juridische waarborgen ontoereikend zijn en dat er onvoldoende inzicht is in de prestaties (kwalitatief en kwantitatief) van de manager om goed te kunnen bijsturen. Dit kan leiden tot operationele verliezen en reputatieschade.

Beheersingsmaatregelen

Risico's met betrekking tot het afsluiten van contracten met externe managers worden beheerst doordat contracten door ter zake deskundige advocaten worden opgesteld op basis van standaard contracten. Daarnaast wordt dit proces getoetst door Operational Risk Management en wordt de IMA altijd getoetst door de juridische afdeling.

- Onvoldoende betrouwbare procesuitvoering door de externe managers met als gevolg onvoldoende performance, incidenten en gebrek aan transparantie. Dit kan leiden tot operationele verliezen en reputatieschade.

Beheersingsmaatregelen

Risico's worden beheerst door monitoring van de vastlegging van de investment management agreements, beoordeling van de externe managers door de portefeuille managers en jaarlijkse beoordeling van de assurance rapporten van de (auditors) van de externe manager, Fund administrator (Citibank), afdeling PRC en de afdeling Portefeuille Implementatie. Dit betreft onder andere controles op de uitvoering van de externe managers (kwalitatief/kwantitatief), compliance breaches en fee nota's. Portefeuillemanagers volgen de prestaties van de externe managers continu op basis van portefeuille-informatie, bedrijfsnieuws, attributieanalyses en risico- en rendementsmaatstaven. Daarnaast is er een helder ontslagbeleid op basis van kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

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.

Verankering in de organisatie

Bij de beheerder is veel aandacht voor houding en gedrag ten aanzien van risicomanagement en compliance, de zogenoemde soft controls.

Het beleid is erop gericht dat de beheerder zich houdt aan wettelijke, bestuursrechtelijke en maatschappelijke normen. Hierbij geldt dat inbreuk of de schijn van inbreuk op de geldende wet- en regelgeving het vertrouwen schaadt of kan schaden:

- bij uitvoering van financiële diensten en de daaruit voortvloeiende verplichtingen naar klanten van de beheerder;
- in de financiële markten waarin de beheerder werkzaam is.

Aan de naleving van externe regelgeving, is mede vorm gegeven door het opstellen van interne regelgeving. De diverse regelingen die voor de beheerder en/of haar medewerkers van toepassing zijn, staan vermeld op het intranet en zijn beschikbaar voor alle medewerkers.

De klant staat centraal in de dienstverlening en de know-your-customer regels werden bij de beheerder al toegepast voordat ze in wetgeving werden vastgelegd en informatieverstrekking krijgt veel aandacht, bijvoorbeeld in de vorm van klantrapportages op maat.

Om het vertrouwen in de financiële markten te behouden hanteert de beheerder verschillende procedures die er bijvoorbeeld op gericht zijn om belangenconflicten te voorkomen en om te borgen dat er geen klanten met een verhoogd integriteitsrisico (bijvoorbeeld op witwassen of financiering van terrorisme) binnenkomen.

Daarnaast hanteert de beheerder procedures die borgen dat voldaan wordt aan (internationale) sanctieregelgeving. Sancties kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op bepaalde personen van wie tegoeden bevroren moeten worden of aan wie geen financiële diensten geleverd mogen worden. Ook kunnen sancties inhouden dat geen investeringen

gedaan mogen worden in bepaalde gebieden en/of instrumenten. Wanneer er nieuwe sancties worden uitgevaardigd of bestaande sancties worden gewijzigd, geeft Compliance functie deze informatie zo snel mogelijk door aan de relevante afdelingen die dit doorvoeren in de portefeuilles.

Belangrijk onderdeel van de organisatorische verankering van risicomanagement en compliance is onder andere het creëren van bewustzijn omtrent de relevante wet- en regelgeving en het monitoren van processen en procedures. Door interne richtlijnen, pre-employment screening, gedragscodes, e-learning modules voor alle medewerkers en maatregelen in het klantacceptatieproces wordt het integriteitsrisico van de beheerder beheerst. De Compliance functie speelt een belangrijke rol in het creëren van de gewenste mate van bewustzijn.

DUFAS

Aegon Investment Management B.V. is vrijwillig aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS).

GIPS

Ook voldoet Aegon Investment Management B.V. vrijwillig aan de Global Investment Performance Standards (GIPS). Deze GIPS verificatie van de beleggingsfondsen wordt jaarlijks door een extern accountantsbureau uitgevoerd. Dit wordt sinds het jaar 2000 verricht met een positief eindoordeel. Aegon Investment Management B.V. voldoet hiermee aan volgens GIPS gestelde verplichtingen en dit onderstreept de betrouwbaarheid van de performancemeting van onze beleggingsfondsen.

2.6 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

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

Vast inkomen

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

Variabele beloning

Een deel van de medewerkers binnen AIM komt in aanmerking voor een variabele beloning. Dit vormt een integraal onderdeel van het totale arbeidsvoorwaardenpakket. Voor de berekening van het jaarlijkse budget voor variabele beloning wordt gebruik gemaakt van de zogenaamde bonuspoolmethodiek. Hierbij wordt de hoogte van de pool (met andere woorden het budget) berekend door de behaalde bedrijfsresultaten af te zetten tegen vooraf gestelde doelen. Gekeken wordt naar een mix van lange en korte termijn fondsprestaties, klanttevredenheid, winstgevendheid, verkoopcijfers, risicomanagement, uitvoering van de strategie en Aegon N.V. bedrijfsprestaties. De toekenning van de variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties. Zowel in de bonuspool als voor de toekenning van variabele beloning op individueel niveau bestaan de prestatie-indicatoren maximaal voor 50% 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 zeven senior management posities betreffen. 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 zogenaamde 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 2021. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, MRT en overige medewerkers.

Beloningsoverzicht 2021				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	3	3	1.005	400
MRT	7	7	2.359	1.315
Overige medewerkers	412	362	40.668	7.357
Totaal AIM medewerkers	422	372	44.032	9.072

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

⁽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 reikwijdte van de Wet op het financieel toezicht.

Het jaarverslag is opgesteld op basis van Titel 9, Boek 2, Burgerlijk Wetboek en de bepalingen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving alsmede de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht.

Regelgeving op het gebied van duurzaamheid

Vanaf 10 maart 2021 is de Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) van toepassing op financiële marktdeelnemers, waaronder de beheerder. Deze verordening verplicht onder andere tot nadere transparantie met betrekking tot duurzaamheidsrisico's, ongunstige effecten op de duurzaamheid, en de mate waarin een product waarop SFDR van toepassing is ecologische of sociale kenmerken promoot of een duurzame beleggingsdoelstelling heeft. De beheerder heeft de wettelijke eisen zoals deze op dit moment gelden, toegepast, onder andere in de product documentatie en op de website. Op dit moment zijn verschillende nadere normen nog niet ingevuld, en is enkel de SFDR van kracht.

Daarnaast dient de beheerder op basis van Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (Taxonomie verordening) vanaf 1 januari 2022 in precontractuele en periodieke informatieverstrekking zoals omschreven in de verordening informatie op te nemen over de mate van toepassing van de Taxonomie verordening.

Voor meer informatie met betrekking tot de SFDR en de Taxonomie verordening verwijzen wij graag naar de fondsspecifieke informatie.

2.8 Algemene vooruitzichten

Woningmarkt

De huizenprijzen blijven records vestigen, vooral door de lage hypotheekrente. Hoewel de daling van de hypotheekrente tot stilstand is gekomen als gevolg van de toegenomen inflatie, is de verwachting dat de hypotheekrente per saldo laag zal blijven. Als gevolg van de invasie van Ukraine door Rusland is de kans op een verdere stijging van de inflatie toegenomen. Dit kan ertoe leiden dat eerder en of steviger ingrijpen door de centrale banken benodigd is. Echter is de verwachting dat de rente slechts langzaam zal gaan stijgen en hiermee dus ook de hypotheekrente. Dit betekent dat huizenprijzen waarschijnlijk blijven stijgen. De stijging van de prijzen zal wel dalen, omdat het positieve effect van de lage rente al grotendeels is ingeprijsd in de huidige prijzen.

Naast de rente krijgen de huizenprijzen ook enige steun van de stijgende lonen. De groei van de salarissen pakt positief uit dankzij de krappe arbeidsmarkt en het economisch herstel dat in het verschiet ligt nu de lockdown maatregelen steeds meer worden teruggedraaid. De verwachting is echter wel dat het aantal transacties de komende jaren naar verwachting zal afnemen. Huisaankopen worden sterk bepaald door het beschikbare aanbod. Momenteel zijn er nauwelijks woningen te koop en de bouw van nieuwbouw woningen blijft achter, waardoor er steeds minder transacties plaatsvinden. Huiseigenaren stellen het moment van verkoop uit omdat ze eerst zelf een geschikte woning willen vinden. Gegeven de huidige prijsstijging kan het de moeite waard zijn om te wachten.

Wanneer de prijsstijging voldoende is afgevlakt en de nieuwbouw verder op gang komt, is de verwachting dat er geleidelijk weer meer woningen zullen worden aangeboden en het aantal transacties vanaf 2023 weer wat zal gaan stijgen.

De onstuimige ontwikkeling op de woningmarkt heeft de overheid gedwongen tot het nemen van maatregelen. Te veel mensen zijn buitenspel komen te staan. In het regeerakkoord wordt dan ook veel aandacht besteed aan de woningmarkt, maar na inspectie vallen de aangekondigde maatregelen wat tegen. Er komt een minister van Volkshuisvesting. Het is echter onduidelijk welke aanvullende bevoegdheden zullen worden gegeven. Het kabinet erkent dat klimaatverandering gevolgen heeft voor woningbouw, maar trekt hier geen harde conclusies uit. Het kabinet verandert wel de richting van de huurmarkt. Rutte IV is vriendelijk voor woningcorporaties, maar wendt zich af van particuliere investeerders, een radicaal vertrek van Rutte II, die besloot precies het tegenovergestelde.

Tot slot durft het kabinet geen besluit te nemen over het belastingstelsel. De fiscale behandeling van koopwoningen blijft daardoor onaangetaast, terwijl uit onderzoek in opdracht van het ministerie van Financiën blijkt dat dit onhoudbaar is.

Den Haag, 25 maart 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Jaarrekening AEAM Dutch Mortgage Fund 2

3.1 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Hypothecaire vorderingen		11.626.289	6.885.427
Callgelden		392.309	398.180
Totaal beleggingen	3.4.3	12.018.598	7.283.607
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		63.463	69.225
Overlopende activa	3.4.5	20.253	14.112
Totaal vorderingen		83.716	83.337
Overige activa			
Liquide middelen	3.4.6	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		12.102.314	7.366.945
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		11.890.993	7.143.581
Resultaat boekjaar		199.519	183.321
Totaal fondsvermogen	3.4.7	12.090.512	7.326.902
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		8.630	39.390
Overlopende passiva	3.4.8	3.172	653
Totaal kortlopende schulden		11.802	40.043
Totaal passiva		12.102.314	7.366.945

3.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Interest hypothecaire vorderingen		200.412	119.372
Interestopbrengsten bankrekeningen		43	-
Totaal direct resultaat		200.455	119.372
Waardeveranderingen beleggingen	3.4.11	55.042	91.959
Totaal beleggingsresultaat		255.497	211.331
Kosten			
Beheervergoeding		(21.180)	(11.791)
Service fee		(2.017)	(1.123)
Servicing fee hypotheek		(25.196)	(13.634)
Interest callgelden		(7.428)	(1.411)
Interestlasten bankrekeningen		(157)	(51)
Totaal kosten	3.4.13	(55.978)	(28.010)
Netto resultaat		199.519	183.321

3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verstrekkings van hypothecaire vorderingen		(5.731.780)	(4.100.833)
Aflossingen van hypothecaire vorderingen		1.020.962	595.171
Opnames en uitzettingen callgelden		5.871	(99.710)
Ontvangen interest		194.314	112.554
Betaalde beheervergoeding		(20.901)	(12.019)
Betaalde service fee		(2.022)	(1.113)
Betaalde servicing fee hypotheek		(23.262)	(13.669)
Betaalde interest		(7.274)	(1.462)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(4.564.092)	(3.521.081)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		4.849.397	3.560.831
Inkoop van participaties		(227.196)	-
Dividuitkering		(58.110)	(39.745)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		4.564.091	3.521.086
Netto kasstroom		(1)	5
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	(4)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.4.6	-	1

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

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

Algemeen

De jaarrekening van het fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek en de 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. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode. Niet-monetaire activa en passiva die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden omgerekend tegen de transactiekoersen.

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 monetaire 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 worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de paragraaf Bepaling waardering beleggingen.

Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transacties

Transacties worden verwerkt op basis van leveringsdatum (settlement date accounting).

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling waardering beleggingen

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

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

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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)	Referentie	2021	2020
<i>Hypothecaire vorderingen</i>			
Beginstand		6.885.427	3.301.866
Verstrekkingsen		5.701.020	4.113.158
Aflossingen		(1.015.200)	(621.556)
Waardeveranderingen		55.042	91.959
Eindstand		11.626.289	6.885.427
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		398.180	298.470
Saldo opnames en uitzettingen		(5.871)	99.710
Eindstand		392.309	398.180

3.4.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds heeft alleen euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de spreiding naar hypotheekproduct en regio. De marktprijs wordt beïnvloed door de beperking in de verhandelbaarheid van de hypothecaire vorderingen. De hypothecaire vorderingen kunnen alleen worden verkocht aan een aan Aegon gelieerde maatschappij.

Hypotheekportefeuille naar product		
	2021	2020
Product		
Annuiteit	54,2%	52,8%
Aflossingsvrij	41,8%	42,2%
Lineaire aflossing	2,5%	2,6%
Bankspaar	1,3%	2,1%
Spaar	0,1%	0,3%
Levensverzekering	0,1%	-
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Verdeling portefeuille naar regio

Hypotheekportefeuille naar provincie		
	2021	2020
Provincie		
Drenthe	3,0%	3,1%
Flevoland	2,4%	2,5%
Friesland	4,1%	4,1%
Gelderland	14,0%	14,5%
Groningen	3,3%	3,6%
Limburg	6,0%	6,2%
Noord-Brabant	16,3%	16,3%
Noord-Holland	14,2%	13,6%
Overijssel	8,1%	8,2%
Utrecht	7,8%	7,7%
Zeeland	2,3%	2,3%
Zuid-Holland	18,5%	17,9%
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Renterisico

Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een lange looptijd en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. In de tabel zijn de resterende rentevast looptijden van de hypothecaire vorderingen opgenomen. Hierin is geen rekening gehouden met (vervroegde) aflossingen.

Resterende rentevast looptijd 2021						
(bedragen x € 1.000)	2021					Totaal
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	
Hypothecaire vorderingen	143.742	16.820	345.832	7.268.952	3.850.943	11.626.289
Callgelden	392.309	-	-	-	-	392.309
Totaal per 31 december	536.051	16.820	345.832	7.268.952	3.850.943	12.018.598

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

Kasstroombisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 12.102.314.000 (2020: € 7.366.945.000).

Het fonds belegt hoofdzakelijk in particuliere hypothecaire vorderingen met Nederlandse woningen als onderpand. Het kredietrisico is daardoor in eerste instantie afgedekt door de woningen die als onderpand dienen op de verstrekte leningen. Daarnaast wordt het risico beheerst door grenzen aan de LTV op te nemen in het mandaat en een maximum te stellen aan het bedrag per lening.

Een deel van de hypothecaire vorderingen valt onder de NHG-regeling.

Allocatie hypothecaire vorderingen naar resterende schuld		
	2021	2020
Resterende schuld		
Lager dan 100.000	1,9%	2,1%
100.000 – 150.000	6,1%	6,9%
150.000 – 200.000	13,2%	14,1%
200.000 – 250.000	16,8%	18,0%
250.000 – 300.000	16,4%	16,8%
300.000 – 350.000	12,9%	12,2%
350.000 – 400.000	10,0%	9,4%
Hoger dan 400.000	22,7%	20,5%
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Allocatie hypothecaire vorderingen t.o.v. marktwaarde onderpand		
	2021	2020
Resterende schuld		
NHG	26,2%	29,6%
0 tot en met 50%	17,9%	11,9%
50% tot en met 100%	55,1%	58,5%
100% tot en met 110%	0,8%	-
Totaal per 31 december	100,0%	100,0%

Betalingsachterstand hypothecaire vorderingen			
(bedragen x € 1.000)	Bedrag achterstand	Nominaal resterend	NHG
Resterende schuld			
Geen achterstanden	-	11.587.821	26,2%
Tot en met 3 maanden	88	20.649	40,8%
3 tot 6 maanden	19	1.269	68,7%
Totaal per 31 december 2021	107	11.609.739	26,2%

Het totaal aan verliezen op hypothecaire vorderingen bedraagt € 305.000 (2020: € 227.000).

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-*risico*' genoemd, is het risico dat het fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Het fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt enigszins beperkt doordat het fonds restricties kent ten aanzien van het uittreden uit het fonds. Participanten kunnen onder voorwaarden op de eerste werkdag van iedere maand uittreden.

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

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

3.4.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te ontvangen rente	20.253	14.112
Totaal per 31 december	20.253	14.112

3.4.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.4.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	7.326.902	3.622.495
Uitgifte van participaties	4.911.830	3.598.988
Inkoop van participaties	(227.196)	-
Dividenduitkering	(120.543)	(77.902)
Eindstand	11.890.993	7.143.581
Netto resultaat verslagperiode	199.519	183.321
Totaal fondsvermogen	12.090.512	7.326.902

Voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is, dient een herwaarderingsreserve voor de ongerealiseerde positieve herwaardering te worden gevormd. De ongerealiseerde positieve herwaardering voor dergelijke beleggingen betreft € 347.450.000 (2020: € 292.408.000).

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	668.545.719	333.912.879
Uitgifte van participaties	450.833.885	334.632.840
Inkoop van participaties	(20.801.287)	-
Eindstand	1.098.578.317	668.545.719

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	12.090.512	7.326.902	3.622.495
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.098.578.317	668.545.719	333.912.879
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,01	10,96	10,85
Rendement (intrinsieke waarde)	2,03%	3,03%	8,67%

Dividenduitkering

Op 20 januari 2022 is er een dividenduitkering geweest over boekjaar 2021 van € 0,16 per participatie. De dividenduitkering is gebaseerd op het directe resultaat minus de bedrijfslasten over het boekjaar 2021. Ook is de dividenduitkering gebaseerd op de gemiddelde rente van de hypothecaire vorderingen in 2021 en de gemiddelde intrinsieke waarde.

3.4.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	279	-
Nog te betalen service fee	27	32
Nog te betalen servicing fee hypotheek	2.555	621
Nog te betalen rente	311	-
Totaal einde boekjaar	3.172	653

3.4.9 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Voor netto nieuwe commitments van investeerders en het sturen van de liquiditeitspositie in het fonds koopt het fonds hypothecaire vorderingen verstrekt door Aegon. Hiervoor geeft het fonds commitments af aan Aegon om nieuwe hypothecaire vorderingen te produceren. Eind december had het fonds commitments uitstaan voor het

afnemen van € 1.613 miljoen (2020: € 3.245 miljoen) nominaal bedrag aan hypothecaire vorderingen van Aegon Hypotheken BV. De verwachting is dat de commitments die afgegeven zijn voor nieuwe hypothecaire vorderingen gedurende de eerste helft van het jaar vervuld zullen worden.

3.4.10 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

Voor de waardeveranderingen van hypotheekleningen geldt dat deze in beginsel altijd ongerealiseerd is aangezien de hypotheekleningen tot het einde van de looptijd worden aangehouden, met uitzondering van de vervroegde aflossing van de hypotheekleningen door de hypotheekgever. Aangezien alle transacties in euro plaatsvinden, is er geen sprake van valutaresultaten.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

3.4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen (bedragen x € 1.000)	2021	2020
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op hypotheekleningen	55.042	91.959
Totaal waardeveranderingen beleggingen	55.042	91.959

3.4.12 Op- en afslagvergoeding

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

3.4.13 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,21% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,02% over het gehele fondsvermogen.

Servicing fee hypotheek

Het fonds betaalt een service fee voor het beheer van de hypotheekportefeuille aan Aegon Hypotheken B.V. Deze service fee bedraagt 0,27% per jaar.

Lopende kosten factor (LKF)

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

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere door Aegon Investment Management beheerde fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van een fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in een fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin een fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements;
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van een fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode;

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

LKF	2021	2020
(bedragen x € 1.000)		
Gemiddelde intrinsieke waarde	9.986.081	5.519.000
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	48.393	26.548
Totale kosten	48.393	26.548
LKF	0,48%	0,48%

Omloop Factor (OF)

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

De inkopen en uitgaven 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).

OF	2021	2020
(bedragen x € 1.000)		
Effecten aankopen	5.701.020	4.113.158
Effecten verkopen	1.015.200	621.556
Totaal effectentransacties	6.716.220	4.734.714
Uitgifte participaties	4.684.633	3.201.419
Totaal mutaties in participaties	4.684.633	3.201.419
Gemiddelde intrinsieke waarde	9.986.081	5.519.000
OF	20	28

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Aegon N.V.

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

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

Aegon Asset Management UK plc

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

Aegon Hypotheken B.V.

Het fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Hypotheken B.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypotheek en het (bijzonder) beheer van de hypotheekportefeuille. Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypotheekportefeuille, communicatie met achterliggende debiteuren, het verzorgen van alle betalingen met betrekking tot de hypothecaire leningen en verstrekken van rapportages ten behoeve van het beheer van het fonds.

Uitbesteding van taken

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

- Aegon Asset Management Value Hub B.V.: shared service centre voor transaction processing en performance measurement;
- Aegon Derivatives N.V.: dienstverlening voor cash en collateral management;
- Aegon EDC Limited: dienstverlening op het gebied van IT infrastructuur;
- Citibank N.A. (London Branch): operationele uitvoering van sec lending transacties en fund accounting alsmede corporate actions;

- Aegon N.V. (Group Treasury): dienstverlening op het gebied van cash management;
- Aegon Asset Management UK Plc.I: berekening van fund performance en benchmark performance.
- Aegon Hypotheken B.V.: Verstreking van hypotheke en het (bijzonder) beheer van de hypotheekportefeuille.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 25 maart 2022

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 Belangen van de beheerder

De directieleden van de beheerder hebben gedurende 2021 geen direct of indirect belang in het fonds dan wel in een door het fonds aangestelde externe manager gehad.

4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AeAM Dutch Mortgage Fund II

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AeAM Dutch Mortgage Fund II ('het fonds voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds voor gemene rekening op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 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 2021 van AeAM Dutch Mortgage Fund II te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van AeAM Dutch Mortgage Fund II zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 25 maart 2022
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AeAM Dutch Mortgage Fund II

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

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

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