

Jaarverslag 2021

AEAM Fixed Income Funds

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	5
2	Verslag van de beheerder	8
2.1	Economische ontwikkelingen	8
2.2	Financiële markten	9
2.3	Beleggingsbeleid	12
2.4	Risicobeheer	12
2.5	Toelichting beloningen	20
2.6	Wet- en regelgeving	22
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	23
2.8	Algemene vooruitzichten	24
3	Jaarverslag 2021 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	26
3.1	Algemene informatie	27
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	30
3.3	Kerncijfers	31
	Jaarrekening 2021 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	32
3.4	Balans per 31 december	32
3.5	Winst-en-verliesrekening	32
3.6	Kasstroomoverzicht	33
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	34
4	Jaarverslag 2021 AEAM Strategic Liability Matching Fund	38
4.1	Algemene informatie	39
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	42
4.3	Kerncijfers	42
	Jaarrekening 2021 AEAM Strategic Liability Matching Fund	43
4.4	Balans per 31 december	43
4.5	Winst-en-verliesrekening	44
4.6	Kasstroomoverzicht	45
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	46
5	Jaarverslag 2021 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	55
5.1	Algemene informatie	56
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	58
5.3	Kerncijfers	58
	Jaarrekening 2021 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	59
5.4	Balans per 31 december	59
5.5	Winst-en-verliesrekening	60
5.6	Kasstroomoverzicht	60
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	61
6	Jaarverslag 2021 AEAM Money Market Euro Fund	66
6.1	Algemene informatie	67
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	69
6.3	Kerncijfers	69

Jaarrekening 2021 AEAM Money Market Euro Fund	70
6.4 Balans per 31 december	70
6.5 Winst-en-verliesrekening	71
6.6 Kasstroomoverzicht	71
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	72
7 Jaarverslag 2021 AEGON Liability Matching Fund	76
7.1 Algemene informatie	77
7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	79
7.3 Kerncijfers	79
Jaarrekening 2021 AEGON Liability Matching Fund	80
7.4 Balans per 31 december	80
7.5 Winst-en-verliesrekening	81
7.6 Kasstroomoverzicht	81
7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	82
8 Jaarverslag 2021 AEAM Government Related Investment Fund	87
8.1 Algemene informatie	88
8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	91
8.3 Kerncijfers	92
Jaarrekening 2021 AEAM Government Related Investment Fund	93
8.4 Balans per 31 december	93
8.5 Winst-en-verliesrekening	94
8.6 Kasstroomoverzicht	94
8.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	95
9 Jaarverslag 2021 AEAM US Corporate Credit Fund	99
9.1 Algemene informatie	100
9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	103
9.3 Kerncijfers	104
Jaarrekening 2021 AEAM US Corporate Credit Fund	105
9.4 Balans per 31 december	105
9.5 Winst-en-verliesrekening	106
9.6 Kasstroomoverzicht	106
9.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	107
10 Jaarverslag 2021 AEGON Liability Matching Fund II	113
10.1 Algemene informatie	114
10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	116
10.3 Kerncijfers	116
Jaarrekening 2021 AEGON Liability Matching Fund II	117
10.4 Balans per 31 december	117
10.5 Winst-en-verliesrekening	118
10.6 Kasstroomoverzicht	118
10.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	119
11 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	124

12	Overige toelichtingen	130
13	Overige gegevens	132
13.1	Belangen van de beheerder	132
13.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	133

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 (toegetreten 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

De AEAM Fixed Income Funds die zelf geen personeel in dienst hebben, maken gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Prospectus

Voor dit product is een prospectus opgesteld, deze is beschikbaar op www.aegonam.com. Voor dit product is ook een Key Investor Information document beschikbaar welke informatie bevat over de fondsen, de kosten en de risico's. Dit Key Investor Information document is beschikbaar op www.aegonam.com.

Jaarverslag

De AEAM Fixed Income Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de volgende fondsen opgenomen:

- AEAM Core Eurozone Government Bond Fund
- AEAM Strategic Liability Matching Fund
- AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund
- AEAM Money Market Euro Fund
- AEGON Liability Matching Fund
- AEAM Government Related Investment Fund
- AEAM US Corporate Credit Fund
- AEGON Liability Matching Fund II

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en deze niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Het jaarverslag bevat algemene informatie per fonds in hoofdstuk 1. De performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 2 bevat het verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 11 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 12 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

De AEAM Fixed Income Funds ('de fondsen') vormen een serie open fondsen voor gemene rekening. De participaties zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wft.

Doelstelling

Ieder fonds heeft ten doel het beleggen van het fondsvermogen ten behoeve van de participanten, alsmede het doen bewaren en administreren van het belegd vermogen, zomede al hetgeen met het vorenstaande verband houdt, of daartoe bevorderlijk kan zijn.

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.

Op- en afslag

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. De beheerder zal krachtens en in overeenstemming met het bepaalde in de Toetredingsovereenkomst, respectievelijk het Bericht van Uittreding, op elke Waardebepalingsdatum stukken uitgeven respectievelijk inlossen. Elke laatste werkdag van de maand geldt als Waardebepalingsdatum alsmede door de beheerder op verzoek van de participant vastgestelde werkdagen.

De actuele vergoedingen bij toetreding en uittreding staan in de fondsspecificaties.

De beheerder is te allen tijde bevoegd om, in afwijking van het voorgaande, de werkelijke transactiekosten in rekening te brengen. De beheerder is bevoegd om de transactiekosten te laten vervallen indien en voor zover toe- en uittredingen gesaldeerd kunnen worden.

De vergoeding bij toe- en uittreding komt volledig ten gunste van het fonds en dient ter dekking van de transactiekosten die door toe- en uittreding veroorzaakt worden. De door het fonds ontvangen vergoedingen voor toe- en uittredingen zijn als separate inkomstencategorie opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De grondslag voor toe- en uittreding en de berekening van de marktwaarde per participatie is de netto fondsvermogenswaarde, zoals bepaald in de algemene voorwaarden.

Service fee

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

De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige handelsdag.

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

De 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 Europa.

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 Europa 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 geleidelijke afbouwen. Daarnaast verwacht de FED de rente meerdere malen te verhogen in 2022.

2.2 Financiële markten

Vast rentende waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

2021 werd, net als 2020, gekenmerkt door het COVID-19 virus. Dit had een minder groot effect dan het voorgaande jaar door de uitgebreide vaccinatieprogramma's die effectief waren in het voorkomen van ernstige symptomen, maar niet in alle gevallen een infectie en verspreiding van het virus voorkwam. De economie had zich ook aangepast aan de nieuwe situatie, met de verwachting dat lockdowns in mindere mate nodig zouden zijn en daarmee economische groei weer zou toenemen. Dit samen met een sterk toenemende inflatie verwachting leidde in het begin van het jaar tot een stijgende rente. De rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties steeg met meer dan 40 basis punten van -0,57% aan de start van het jaar naar een hoogtepunt van -0,10% in mei. Deze stijging werd in juni omgezet in een daling toen bekend werd dat de nieuwe Delta variant van het coronavirus meer besmettelijk was en mogelijk zou leiden tot nieuwe maatregelen die de economie zou kunnen schaden, waardoor de rente weer af nam door de verwachting dat de ECB de steunmiddelen zou gaan vergroten en de duur hiervan verlengen. Pas toen inflatiecijfers significant begonnen op te lopen en het duidelijk werd dat de delta variant in mindere mate kon verspreiden door de toegenomen vaccinatiegraad, nam de rente weer toe. Toen in november de nieuwe Omicron variant aan het licht kwam en nog besmettelijker bleek dan Delta en de huidige vaccinaties minder effectief bleken nam de rente weer significant af, maar leidde niet overal tot strenge lockdowns. De steeds significant toe en afnemende rente was kenmerkend voor 2021, in vergelijking met 2020 dat na de initiële schok van de pandemie nog relatief stabiel bleef.

Dankzij de maatregelen van de ECB was het mogelijk dat de rentestanden op staatsobligaties gedurende het jaar relatief laag bleven. Aan het eind van 2020 kondigde zij aan het Pandemie-noodaankoopprogramma (PEPP) steunpakket te vergroten met EUR 500 miljard, voor een totale grote van EUR 1850 miljard. Dit pakket was aan het begin van 2021 goed voor gemiddeld EUR 60 miljard aan maandelijkse aankopen van staatsobligaties en werden in maart verhoogd naar EUR 80 miljard. Deze lagere rente had natuurlijk een stimulerend effect op aandelenbeurzen die nieuwe hoogte bereikte. Het hielp vooral met het laag houden van de rente verschil tussen de noord en zuid Europese landen, omdat het PEPP steunpakket meer flexibel om mocht gaan met de zogeheten capital key, waarbij er restricties zijn in de allocatie van aankopen per land en de ECB dus tijdelijk relatief meer steun kon verlenen aan landen zoals Italië, door het opkopen van meer Italiaans staatschuld met een rente drukkend effect als gevolg. Dit was duidelijk te zien in rente spread tussen 10-jaars Italiaans- en 10-jaars Duits staatschuld dat op zijn laagst 0,90% was en had onder andere te maken had met het vernieuwde vertrouwen in de Italiaanse economie door de benoeming van Mario Draghi as premier. Deze risico-opslag in het 10-jaars segment steeg aan het einde van 2021 naar 1,35% door de toenemende verwachting dat de steun van het ECB niet meer verlengt zou worden.

De verwachte afbouw van monetaire steun werd een feit tijdens de december bijeenkomst van de ECB, waar de nieuwe monetaire beleidsbeslissingen werden aangekondigd. Hierin werd bevestigd dat PEPP niet verlengt zou worden en in maart 2022 zou vervallen. Om het wegvallen van deze steun op een geleidelijke manier uit te faseren, kondigde het ECB aan dat ze de Programma voor de aankoop van activa (APP) tijdelijk zouden verdubbelen naar EUR 40 miljard per maand. Dit zou per kwartaal met EUR 10 miljard verminderd worden totdat er in Q3 2022 weer het initiële bedrag van EUR 20 miljard per maand gehandhaafd zou worden. Deze aankondiging was niet onverwacht omdat de CPI cijfers voor de eurozone steeds hoger werden en de groei ook weer begon aan te trekken. Aan het eind van 2021 stond de jaar-op-jaar toename van consumenten prijzen op 4,9%, onder andere door sterk toegenomen energieprijzen. Ook de door ECB verwachte inflatie voor de aankomende jaren werd omhoog bijgewerkt naar 3,2% in 2022 en 1,8% in 2023. Volgens het, in Juli geïntroduceerd, nieuwe raamwerk van de ECB is de inflatie doelstelling aangepast en is nu gericht op een symmetrische inflatie niveau van 2% over de middellange termijn. Deze nieuwe doelstelling maakt het mogelijk om over de korte termijn een hogere niveau van inflatie te accepteren, zonder dat de ECB zich verplicht om monetaire steun af te bouwen. Zolang als de geprojecteerde niveau van inflatie over 2 jaar nog onder de 2% ligt, verplicht de ECB zich om de rente laag te houden om zo inflatie te stimuleren. Voorlopig is het daarom de verwachting dat de ECB steun blijft bieden door middel van opkoop programma's en ECB President Christine Lagarde heeft aangegeven dat zij niet verwacht de beleidsrente te verhogen in 2023.

Naast de ECB heeft ook de EU steun geleverd in 2021 aan Europese landen die zwaar getroffen waren door de pandemie. Door middel van het NextGenerationEU (NGEU) herstelplan investeert de EU in modernisering, groene energie, gezondheidszorg, educatie en projecten voor mensenrechten. Deze investeringen zijn direct in projecten die zijn voorgesteld door lidstaten en kunnen in de vorm zijn van een gift of lening. Het financieren hiervan doet de EU door (vaak met een lagere rente vergeleken met lidstaten) te lenen op de kapitaalmarkt door middel van uitgifte van obligaties. Gegeven het feit dat deze financiering gelinkt kan worden aan bijvoorbeeld groene investeringen, zijn de obligaties erg populair bij investeerders die letten op ESG karakteristieken, waardoor de rente soms nog lager uitvalt.

Ook al leek het dat de Brexit saga in december 2020 afgerond was, toen een akkoord bereikt was tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk (VK) omtrent de handelsovereenkomsten, bleef er nog veel discussie vanuit beide kanten over de naleving van de overeenkomst. Vooral het toekennen van visvergunningen door het VK aan Franse vissers leidde tot een conflict, omdat veel kleinere vissersboten niet konden aantonen dat ze voor de Brexit in Britse wateren gevestigd hadden. Ook bleef er een discussie gaande over de Noord-Ierse grens. Het Noord-Ierse protocol werd tijdens de Brexit onderhandelingen opgezet als een manier om de grens tussen Noord-Ierland en het Republiek van Ierland open te houden, dat vereist is onder het Goede Vrijdag akkoord. Om ervoor te zorgen dat de regels van de Europese interne markt werden nageleefd, was het daarom nodig om een grens op te zetten in de Ierse zee tussen Noord-Ierland en het VK, zodat goederen die vanuit het VK werden geïmporteerd aan de standaarden van de Europese Unie voldoen. De voorstellen vanuit het VK om de protocol aan te passen, zodat goederen die in Noord-Ierland blijven (en niet doorgevoerd worden naar een EU lidstaat) niet onder dezelfde voorwaarden hoeven te voldoen, werd niet volledig geaccepteerd door de EU waardoor het VK gedreigd heeft om gebruik te maken van Artikel 16 van het Brexit akkoord. Dit zou ertoe leiden dat het VK zich niet meer aan deze regels hoeft te houden als het komt tot export aan Noord-Ierland en als gevolg er mogelijk een grens nodig zou zijn op het Ierse eiland wat op zijn minst tot sociale onrust zou leiden in het noorden.

In de Verenigde Staten bleef de Federal Reserve ook de economie steunen met lage rentes en opkoop programma's en kocht in 2021 per maand gemiddeld USD 120 miljard aan staatsobligaties en hypotheek gedekte securities (MBS). De inflatie liep in de VS nog hoger op dan in Europa en haalde eind 2021 een niveau van 7,0%, jaar-op-jaar. Initieel werd er gesproken over een tijdelijke toename in inflatie maar naarmate de inflatie sterk toe nam aan het einde van het jaar bevestigde Fed voorzitter Jay Powell dat de hogere inflatie niet van tijdelijke aard was en moest worden bestreden. In november besloot de Fed daarom om te beginnen met taperen, het reduceren van de aankoop programma wat initieel een afname betekende van USD 15 miljard per maand maar een maand later werd verdubbeld tot een afname van USD 30 miljard per maand. Dit zal dan betekenen dat de Fed vanaf eind maart 2022 netto geen aankopen meer zal doen en er vroeg daarna mogelijk een besluit zal nemen om de federal funds rate te verhogen. De Amerikaanse politiek bleef turbulent na de verkiezingen van 2020. Zelfs voordat president Biden geïnaugureerd kon worden ontstonden er hevige rellen binnen het Capitool gebouw waar het Amerikaans congres gevestigd is. Deze vijandige houding werd weerspiegeld in beide politieke partijen, waarbij er moeilijk overeenstemming gevonden kon worden over de investeringsplannen van Biden om de Amerikaanse infrastructuur van nodige onderhoud te voorzien en uit te breiden. Omdat de democraten met 1 zetel een meerderheid konden vormen in de senaat, bleef het erg moeilijk om dit soort wetten door het congres te krijgen, omdat er enkele democraten waren die niet volledig met de plannen eens waren. Pas in november, na vele aanpassingen en reducties, werd de wet geaccepteerd door het congres en werd het budget vrij gemaakt om USD 1200 miljard te investeren in infrastructuur. Deze uitgaven waren niet noodzakelijk om de groei van de Amerikaanse economie te stimuleren, omdat de reële groei in 2021 al toenam met 5,5% en de groeiverwachting voor de komende 2 jaar nog boven de 2% blijft.

Per saldo steeg de Duitse rente in 2021 met meer dan 40 basispunten. De Duitse 10-jaars rente eindigde op -0,18%. De 2-jaars rente steeg ook, maar met slechts 8 basis punten. Per saldo leidde dit dus tot een steilere rentecurve. Ook de lange rente steeg hard. De rentecurve in het lange eind (10-30 jaar) vervlakte met 4 basispunten tot 0,37%. Mede dankzij de aflopende opkoopprogramma die niet verlengt werd door de ECB, steeg de renterisico-opslag van de perifere landen Spanje en Portugal met ongeveer 5 basispunten terwijl die van Italië zelfs met 20 basispunten toenam. Voor de semi-core landen Frankrijk en België zakte de risico-opslag met ongeveer 10 basispunten.

Bedrijfsobligaties

Bedrijfsobligaties hadden een weinig volatiel jaar, met pas tegen het eind van het jaar enige beweging in de spreads. De markt eindigde met een bescheiden negatief rendement van -0,97% (Bloomberg Euro-Aggregate Corporates index), en met een per saldo vrijwel onveranderde gemiddelde vergoeding voor kredietrisico (0,92% eind 2020 tegen 0,95% eind 2021).

Het jaar begon met uitgebreide vaccinatie campagnes tegen COVID-19, hetgeen voor de markt aanleiding was om na afloop van de lockdown maatregelen een sterk economisch herstel te verwachten. De markt werd bovendien gesteund door uitgebreide aankoopprogramma's van de ECB. Tegen deze achtergrond liep de index spread geleidelijk terug, en fluctueerde gedurende het tweede en derde kwartaal in een nauwe range rond 0,85%.

Met het herstel van de economie trad eveneens inflatoire druk op, die eerst nog van voorbijgaande aard leek, maar langzaam een hardnekkiger karakter bleek te hebben. Daardoor begon de markt een minder accommoderend beleid van de centrale banken te verwachten, en begonnen de rentes in de VS en in Europa enigszins op te lopen. Voor de VS werden allengs meer, en vroegere, renteverhogingen door de Fed ingeprijsd, terwijl voor Europa de verwachtingen omtrent de omvang en de duur van de aankoopprogramma's neerwaarts werden bijgesteld.

Gedurende het vierde kwartaal stagneerde de markt eveneens door de sterk oplopende besmettingen door het COVID-19 virus. Eind november werd het sentiment bovendien negatief beïnvloed door de ontdekking van de nieuwe, besmettelijker, Omicron variant van COVID-19 virus. De index spread schoot kortstondig naar 1,10%, maar herstelde in de daaropvolgende weken toen aannemelijk werd dat deze nieuwe variant in mindere mate ernstige complicaties opleverde.

2.3 Beleggingsbeleid

Per fonds verschilt het beleggingsbeleid. In de individuele jaarverslagen van de fondsen zijn de kerncijfers opgenomen, wordt ingegaan op het beleggingsbeleid, soort beleggingen en de benchmark van het fonds.

2.4 Risicobeheer

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

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

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

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

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

Renterisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

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

Valutarisico

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

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

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

Aandelenrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om aandelenrisico te beheersen als volgt:

- maximale tracking error of bèta blootstelling.

Grondstoffenrisico

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

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om grondstoffenrisico te beheersen als volgt:

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

Inflatierisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om inflatierisico te beheersen als volgt:

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

Concentratierisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om concentratierisico te beheersen als volgt:

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

Kredietrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om kredietrisico te beheersen als volgt:

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

Tegenpartijrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Het liquiditeit management systeem:

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

Hefboomwerking

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

De bruto methode:

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

De verplichtingen methode:

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

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

Risico limieten controle

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

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

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

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

De risico limieten van de fondsen worden in principe dagelijks gecontroleerd indien mogelijk en kan afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van data. De controle bestaat uit de berekening van de controle waarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de interne en externe risico limieten en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie.

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

De berekening voor de meeste limieten is uitbesteed aan Citibank. Als bewaarder en fondsadministrateur heeft Citibank volledig inzicht in de fondsen, waarvoor 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 Information Officer. Op weekbasis worden alle uitstaande materiële interne en externe overschrijdingen intern gemeld aan onder andere het management. Op maandelijkse basis wordt het ingestelde Risk Control Committee geïnformeerd over alle gemelde waarschuwingen en overschrijdingen met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

Operationeel risico

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

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

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

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 reporten 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.

2.5 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

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

Vast inkomen

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

Variabele beloning

Een deel van de medewerkers binnen AIM komt in aanmerking voor een variabele beloning. Dit vormt een integraal onderdeel van het totale arbeidsvoorwaardenpakket. Voor de berekening van het jaarlijkse budget voor variabele beloning wordt gebruik gemaakt van de zogenaamde bonuspoolmethodiek. Hierbij wordt de hoogte van de pool (met andere woorden het budget) berekend door de behaalde bedrijfsresultaten af te zetten tegen vooraf gestelde doelen. Gekeken wordt naar een mix van lange en korte termijn fondsprestaties, klanttevredenheid, winstgevendheid, verkoopcijfers, risicomanagement, uitvoering van de strategie en Aegon N.V. bedrijfsprestaties. De toekenning van de variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties. Zowel in de bonuspool als voor de toekenning van variabele beloning op individueel niveau bestaan de prestatie-indicatoren maximaal voor 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 zogenoemde phantom shares, die na drie jaar uitbetalen. Deze phantom shares zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de beheerder. Voordat ieder van deze delen wordt uitbetaald, wordt vastgesteld of er nog feiten zijn op basis waarvan de variabele beloning naar beneden moet worden bijgesteld.

Beloningsoverzicht

De toelichting hieronder heeft betrekking op het vaste salaris (12 keer maandsalaris, loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en flexbudget) en toegekende variabele beloning aan alle medewerkers en tijdelijke externe medewerkers bij AIM in 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.

2.6 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 informatieverschaffing 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.

2.7 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

Beleid

Aegon Investment Management B.V. (AIM) heeft de overtuiging dat het integreren van Environmental, Social en Governance (ESG) aspecten in het beleggingsproces bijdraagt aan een beter risico-rendementsprofiel van de beleggingen. Dit omdat een goed ESG-profiel van de bedrijven in de portefeuille de robuustheid van de beleggingsportefeuille versterkt en het beleggingsrendement positief kan beïnvloeden. Het beleid is beschreven in de Aegon Asset Management Responsible Investment Policy: Multi-Management Funds en geformaliseerd via de Terms & Conditions van het fonds.

Het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen bestaat uit:

- Periodieke screening van de ondernemingen waarin wordt belegd op grond van de United Nations Global Compact Principles (UNGCP).
- Het voeren van een dialoog (engagement) met ondernemingen die de UNGCP niet naleven.
- Het uitsluiten van bedrijven op basis van specifieke criteria.
- Het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen voor zover praktisch uitvoerbaar.

In aanvulling op de bovengenoemde instrumenten leveren de portefeuillemanagers van AIM en de externe vermogensbeheerders eveneens een aanzienlijke bijdrage aan het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De beleggingen worden periodiek gescreend door AIM op ESG criteria aan de hand van onafhankelijke research. AIM gaat het gesprek aan met de externe vermogensbeheerder over de beleggingen die niet goed presteren ten aanzien van de ESG criteria.

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

Selectie ondernemingen

Er wordt belegd in ondernemingen die maatschappelijke principes naleven, bijvoorbeeld op het gebied van mensenrechten, antidiscriminatie, kwesties met betrekking tot kinderarbeid, en respect hebben voor het milieu. De geselecteerde ondernemingen moeten in hoge mate voldoen aan de criteria die worden gesteld aan ondernemingen die 'de beste in hun klasse' zijn.

Uitsluiting bedrijven

De AIM uitsluitingslijst wordt jaarlijks geactualiseerd en vastgesteld. Wijzigingen in de uitsluitingslijst worden verwerkt in de contracten met de externe managers. Op de naleving van de uitsluitingslijst vindt dagelijks compliance monitoring plaats. De AIM uitsluitingslijst bevat uitsluitingen op basis van de volgende criteria:

- Controversiële wapens op basis van de Controversial Weapons Radar (CWR) die wordt opgesteld door Sustainalytics. Als controversiële wapens worden de volgende soorten geclassificeerd: biologische wapens, nucleaire wapens, chemische wapens, antipersoonsmijnen, clustermunities, munitie met verarmd uranium en witte fosfor (indien het gaat om controversiële toepassing).
- Kolenmijnbouwbedrijven welke 30% of meer van hun omzet behalen uit de winning van thermische kolen. Dit type kolen wordt verbrand met als doel elektriciteit en/of hitte op te wekken en heeft een sterk vervuilende impact op het milieu. Deze bedrijven zijn niet gediversifieerd en lopen een groot risico met betrekking tot zogenaamde 'stranded assets'.
- Bedrijven die non-compliant zijn met UNGCP en onvoldoende voortgang in de dialoog hebben getoond.
- Tabaksondernemingen. Het betreft ondernemingen welke meer dan 5% van de omzet behalen uit de productie van tabak en aan tabak gerelateerde producten.
- Teerzandbedrijven die 30% of meer van hun totale olie-equivalentproductie halen uit teerzanden. De drempel zal worden verlaagd om in 2030 effectief nul (0-5%) te bereiken. Pijpleidingbeheerders die significant betrokken zijn bij het transport van producten die zijn afgeleid van teerzand, zijn eveneens uitgesloten.

In 2021 stonden 736 bedrijven op de AIM uitsluitingslijst (2020: 217 bedrijven).

Per einde van de rapportage periode bevatte de benchmark van het fonds geen bedrijven die op de uitsluitingslijst staan (2020: geen). Het uitsluitingsbeleid had daarom geen effect op de tracking error en het rendement ten opzichte van de benchmark.

Stemmen

De fondsen stemmen wereldwijd en volgens de 'ISS International Sustainability Proxy Voting Guidelines' van het gespecialiseerd stemadvies bureau. In principe wordt het advies van het gespecialiseerd stemadvies bureau gevolgd. In uitzonderlijke gevallen kan AIM beslissen om een stem uit te brengen die afwijkt, maar alleen na een degelijke analyse. Redenen voor een uitzondering kunnen een waarschuwing zijn van een externe manager, een waarschuwing (alert) van Eumedion, een nauwere aansluiting bij het beleid van Aegon Asset management of dat van haar klanten of publicaties in de pers. Aegon Asset Management (AM) voert het stembeleid binnen de eigen organisatie uit.

Teneinde de schijn van belangenverstrengeling te vermijden zal worden afgezien van het uitbrengen van stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen van Aegon NV, in navolging van de Aegon AM Active Ownership Policy en de Conflict of Interest Policy.

2.8 Algemene vooruitzichten

Vast rentende waarden

Sovereign/Government Bonds en geldmarkt

Voor 2022 verwachten wij een toenemende en licht positieve renteniveau voor de Duitse 10-jaars rente. De ECB zal zoals aangekondigd hun steunmaatregelen geleidelijk afbouwen, waarbij eerst PEPP in maart volledig tot een einde komt en tijdelijk opgevangen wordt door een verhoogde APP. De verhoogde APP zal dan per kwartaal geleidelijk gereduceerd worden tot het initiële niveau. In het geval dat er een nieuwe en meer ziekmakende corona variant zich voordoet, verwachten wij wel dat de ECB zal vergroten, hoogstwaarschijnlijk zal dit gebeuren door een verdere verhoging van het APP. De ECB zal dus nog aanwezig zijn in de markten door middel van zowel de herinvestering van de huidige balans als directe aankopen vanuit APP.

Door het uitbreken van de Omicron variant van COVID-19 en de extra lockdowns in de eerste maanden van 2022, zal het marktsentiment in het begin van dit jaar vooral beïnvloed worden door de ontwikkelingen hieromtrent. Verder verwachten wij dat de hogere inflatie minder gezien zal gaan worden als een tijdelijk fenomeen en is de verwachting dat deze nog ver boven de 2% zal blijven in 2022.

Voor Italië blijven wij erg behoudend, vooral vanwege de politieke onrust die constant op de loer ligt. Dit blijft erg afhankelijk van de keuzes die premier Mario Draghi zal maken, vooral de keuze om niet president te worden zal door de markt positief gezien worden omdat hij als premier meer mogelijkheden zal hebben om de Italiaanse economie te hervormen. Dit zou dan verzekeren dat de spread in rente tussen Italiaanse- en Duitse staatschuld laag blijft ook al blijft de kans groot dat deze met de aflopende steunprogramma's iets zal toenemen. Door middel van transacties in de range van deze spread zullen wij kleine posities innemen. Voor de perifere landen in het algemeen zijn wij positief gestemd, doordat de ECB volledige controle heeft.

De opbouwende spanningen en Russische troepenmachten aan de Oekraïense grens in het voorjaar van 2022 voorspelde weinig goeds en toen de invasie uiteindelijk toch onverwachts begon reageerden beleggers met het verkopen van risicovolle beleggingen en het opkopen van veilige staatschulden. De rente op staatsschulden van veilige eurozone landen nam hierdoor fors af, maar was van korte duur.

Al snel werd duidelijk dat de oorlog in Oekraïne een significant effect zou hebben op energie prijzen, vooral de prijzen van gas en olie stegen sterk, en hiermee verdere inflatie zou aanwakkeren. De ECB verhoogde dan ook haar verwachting voor inflatie in de komende jaren en heeft aangekondigd dat de monetaire stimulus d.m.v. het activa aankoop programma (APP) sneller afgebouwd zou worden. Het is daarom onze verwachting dat ook de ECB in 2022 minstens een keer zijn depositorente zal verhogen met 25 basis punten. Op dit moment prijst de markt zelfs al bijna 3 verhogingen in voor dit jaar.

De verhoogde uitgaven aan zowel defensie als energie zelfvoorziening zal in Europa hoog op de lijst van prioriteit staan de komende jaren en de uitgaven hierop zullen natuurlijk inflatie stimulerend werken. Het kan daarom niet uitgesloten worden dat ook na 2022 de rente verder kan toenemen doordat de ECB een restrictiever monetair beleid zal moeten gaan voeren om zo verdere opwaartse inflatiedruk tegen te gaan. Hierdoor zal de rente op staatsobligaties met een langere termijn ook verder toenemen.

Bedrijfsobligaties

Wij houden voor 2022 rekening met een moeilijker jaar voor de markt voor bedrijfsobligaties.

Die inschatting stoelt voornamelijk op de verwachting dat de centrale banken zullen optreden tegen de inflatoire spanningen, en dat zij een draai zullen maken naar een restrictiever monetair beleid dan in de voorgaande jaren. Voor de Europese markt voor bedrijfsobligaties geldt dat de technische steun door de ECB aankoopprogramma's zal verminderen, en wellicht zelfs helemaal zal worden afgebouwd.

Na de inval van Rusland in Oekraïne zijn de inflatoire spanningen verder opgelopen door de hogere energie- en grondstoffenprijzen, waardoor ook rentes en spreads verdere opwaartse druk ondervinden.

De onderliggende fundamentele karakteristieken van de markt blijven vooralsnog intact, met een doorgaande economische groei en een sterke financiële uitgangshouding van de meeste bedrijven en banken.

Wij verwachten dan ook dat spreads zullen oplopen, maar dat recessie-niveau's vermeden zullen worden.

Den Haag, 21 april 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Jaarverslag 2021 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 mei 2000.

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, direct of indirect, in staatspapier genoteerd in euro, van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het beleggingsbeleid is gericht op waardetoevoeging, onder andere door het innemen van duration- en yieldcurve posities en door middel van een actief selectiebeleid van landen.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)

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

Dit Fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn. Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot.

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 bijdragen 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

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in staatsobligaties uit ontwikkelde landen, inflatie-linked obligaties, private leningen en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): credit default swaps, fixed income futures, interest rate options, interest rate swaps, inflation swaps en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties.

Beleggingsstrategieën

De maximale off-benchmark positie bedraagt 20% van het fondsvermogen. De off-benchmark posities mogen belegd worden in staatsgegarandeerde leningen van de benchmark landen, agencies of supranationals.

Rating

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

Duratie

De duratie van het fonds mag maximaal plus en min 2 jaar afwijken ten opzichte van de benchmark.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 100% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 300% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het AEAM Core Eurozone Government Bond Fund een rendement na kosten van -3,54%. Hiermee boekte het fonds een underperformance van 0,11% op de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), die een rendement noteerde van -3,44%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aeam Kwadrantenaanpak. Het fonds gebruikt tevens derivaten zoals futures en opties.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een neutrale positie aan die inspeelt op de stabiele rente vanwege de aanwezigheid van de ECB. Bij elk nieuw COVID-19 variant zakte de rente doordat verdere lockdowns en verhoogde hulp vanuit de centrale bank werden in geprijsd. Zodra een nieuwe variant weer onder controle was, lieten economische cijfers een goed herstel zien, wat weer een stijgende rente met zich meebracht. Dit omdat verdere steun vanuit de ECB weer werd uitgespeeld. Gedurende het jaar hebben we hierdoor in lijn met het model afwisselend een short als een long duratie positie van wisselende omvang aangehouden. Doordat de rentecurve aan het eind van 2021 flink vervlakte en het fonds gepositioneerd stond op verdere versteiling van de rentecurve, is deze curvepositie flink gereduceerd. In het landenbeleid is een onderweging in Frankrijk en België aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Oostenrijk, Finland en supranationale instellingen. De posities in duratie en op de curve hebben positief aan de performance bijgedragen.

Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Aangezien er voldoende liquiditeit in de markt is om stortingen en onttrekkingen op te vangen, is het liquiditeitsrisico eveneens beperkt. Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico, aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloeden. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds speelt actief in op verwachte renteveranderingen en veranderingen van de rentetermijnstructuur, maar het renterisico blijft significant. Het fonds loopt ook marktrisico, aangezien er een actieve secundaire markt voor overheidsobligaties is, die de prijs van obligaties beïnvloedt. Ook is er een concentratierisico: slechts een paar overheden beslaan een groot deel van de benchmark, en daarmee van de portefeuille.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2021 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Door de stijgende rente was sprake van een negatieve absolute performance. De Europese landen spreads liepen gedurende het jaar uit ten opzichte van Duitsland, wat gunstig was voor de onderwogen posities in de semi-core landen.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	(0,53)	0,59	0,45	0,23	(0,11)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,53)	0,59	0,45	0,23	(0,11)
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Nettoresultaat	(0,57)	0,55	0,41	0,20	(0,14)
Fondsvermogen (x € 1.000)	56.687	128.025	177.944	162.725	227.747
Aantal uitstaande participaties	3.592.826	7.826.672	11.256.333	10.690.776	15.189.040
Intrinsieke waarde per participatie	15,78	16,36	15,81	15,22	14,99
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,54%)	3,47%	3,86%	1,52%	(0,74%)
Rendement benchmark	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%	(0,66%)
Outperformance	(0,11%)				
Outperformance sinds inceptie	2,19%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,10%				

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 zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		56.323	128.050
Totaal beleggingen	3.7.3	56.323	128.050
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		75.110	8.811
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		823	1.586
Totaal vorderingen		75.933	10.397
Totaal activa		132.256	138.447
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		61.382	122.538
Resultaat boekjaar		(4.695)	5.487
Totaal fondsvermogen	3.7.5	56.687	128.025
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.6	28	17
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		75.538	10.397
Overlopende passiva	3.7.7	3	8
Totaal kortlopende schulden		75.569	10.422
Totaal passiva		132.256	138.447

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	3.7.9	(4.393)	5.841
Totaal beleggingsresultaat		(4.393)	5.841
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.10	4	15
Totaal overig resultaat		4	15
Kosten			
Beheervergoeding		(226)	(273)
Service fee		(80)	(96)
Totaal kosten	3.7.11	(306)	(369)
Netto resultaat		(4.695)	5.487

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(16.791)	(12.731)
Verkopen van beleggingen		17.826	66.373
Betaalde beheervergoeding		(230)	(277)
Betaalde service fee		(81)	(97)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		724	53.268
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		19.980	32.419
Inkoop van participaties		(20.719)	(85.674)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		4	15
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(735)	(53.240)
Netto kasstroom		(11)	28
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(17)	(45)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.6	(28)	(17)

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

3.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

3.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

3.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	128.050	178.318
Aankopen	16.791	12.731
Verkopen	(84.125)	(68.840)
Waardeveranderingen	(4.393)	5.841
Eindstand	56.323	128.050

3.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke beleggen in Europa. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021	2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	56.323	99,4	128.050	100,0
Totaal per 31 december	56.323	99,4	128.050	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 75.933.000 (2020: € 10.397.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 132.256.000 (2020: € 138.447.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	128.025	177.944
Uitgifte van participaties	19.217	20.070
Inkoop van participaties	(85.860)	(75.476)
Eindstand	61.382	122.538
Netto resultaat verslagperiode	(4.695)	5.487
Totaal fondsvermogen	56.687	128.025

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	7.826.672	11.256.333
Uitgifte van participaties	1.199.560	1.243.292
Inkoop van participaties	(5.433.406)	(4.672.953)
Eindstand	3.592.826	7.826.672

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	56.687	128.025	177.944
Aantal uitstaande participaties (stuks)	3.592.826	7.826.672	11.256.333
Intrinsieke waarde per participatie in €	15,78	16,36	15,81
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,54%)	3,47%	3,86%

3.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

3.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	2	6
Nog te betalen service fee	1	2
Totaal einde boekjaar	3	8

3.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

3.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	974	3.544
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	2.297
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(5.367)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(4.393)	5.841

3.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,01% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

3.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	3	10
Totaal transactiekosten	3	10

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,06% per jaar over het fondsvermogen tot € 250 miljoen. Over het fondsvermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05%. Over het fondsvermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	133.189	160.053
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	306	369
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	5	2
Totale kosten	311	371
LKF	0,23%	0,23%

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.

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	16.791	12.731
Effecten verkopen	84.125	68.840
Totaal effectentransacties	100.916	81.571
Uitgifte participaties	16.935	12.859
Inkoop participaties	83.577	68.265
Totaal mutaties in participaties	100.512	81.124
Gemiddelde intrinsieke waarde	133.189	160.053
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

4 Jaarverslag 2021 AEAM Strategic Liability Matching Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 augustus 2005.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid (art. 6 SFDR)

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").

De Taxonomieverordening vereist ook dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate dit fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. De beheerder wijst Beleggers er op dat voor de onderliggende beleggingen van dit fonds geen rekening wordt gehouden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Aansturing rentegevoeligheid

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

Buffer

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

Bijstorten en afstromen

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

Rating

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

Tegenpartij

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 2.000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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

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

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

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aeam Strategic Liability Matching Fund brengt de rentegevoeligheid van de beleggingen van pensioenfondsen in lijn met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie. Het fonds maakt bijna uitsluitend gebruik van derivaten, door middel van renteswaps en futures.

In 2021 steeg de 25-jaars swaprente in Europa met 52 basispunten tot 0,52%. De waarde van de participaties nam - inclusief uitkeringen en bijstortingen - af. Dit werd veroorzaakt door de gestegen rente. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afomingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente hard steeg in februari, nadat de economische cijfers sterk stegen door de versoepelingen van de lockdowns heeft er een bijstorting plaatsgevonden in februari.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2021 een lage impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Als gevolg van de gestegen rente is de waarde van het fonds afgenomen.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie³					
Waardeveranderingen	(11.248,20)	13.137,22	12.990,90	1.508,76	(4.924,74)
Opbrengsten	1.316,35	1.901,19	1.351,72	1.279,18	1.262,14
Overig resultaat	14,41	15,53	8,94	4,87	16,45
Totaal bedrijfsopbrengsten	(9.917,44)	15.053,94	14.351,56	2.792,81	(3.646,15)
Beheerskosten en overige lasten	(260,39)	(1.147,54)	(397,42)	(99,14)	(112,75)
Nettoresultaat	10.177,83	13.906,40	13.954,14	2.693,67	(3.758,90)
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.917.896	2.482.552	1.652.190	1.619.076	1.622.462
Aantal uitstaande participaties	72.096	70.410	68.812	66.839	75.390
Intrinsieke waarde per participatie	26.601,77	35.258,51	24.010,38	24.223,40	21.520,92
Rendement⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	(30,04%)	46,85%	56,64%	12,58%	(14,66%)

³ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁴ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening 2021 AEAM Strategic Liability Matching Fund

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		1.996.730	2.402.053
Callgelden		348.749	561.380
Futures		59	-
Interest rate swaps		18.802	118.078
Totaal beleggingen	4.7.3	2.364.340	3.081.511
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		37.912	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.757	24.711
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		118.676	26.011
Overlopende activa	4.7.5	60.498	39.026
Totaal vorderingen		221.843	89.748
Totaal activa		2.586.183	3.171.259
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		2.643.864	1.515.607
Resultaat boekjaar		(725.968)	966.945
Totaal fondsvermogen	4.7.7	1.917.896	2.482.552
Beleggingen			
Futures		-	2
Interest rate swaps		138.679	44.369
Repo's		512.369	552.356
Totaal beleggingen	4.7.3	651.048	596.727
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		17.163	7.559
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		-	81.757
Overlopende passiva	4.7.8	76	2.664
Totaal kortlopende schulden		17.239	91.980
Totaal passiva		2.586.183	3.171.259

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Interest obligaties		44.113	36.554
Opbrengst interest rate swaps		46.076	93.799
Interestopbrengsten bankrekeningen		9	965
Interestopbrengsten repo's		3.695	876
Totaal direct resultaat		93.893	132.194
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.10	(802.316)	913.462
Totaal beleggingsresultaat		(708.423)	1.045.656
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.11	1.011	1.076
Overige resultaten		17	4
Totaal overig resultaat		1.028	1.080
Kosten			
Beheervergoeding		(5.918)	(5.545)
Service fee		(107)	(105)
Transactiekosten derivaten		(1.268)	(1.554)
Interest swaps		(8.021)	(69.395)
Interest callgelden		(2.736)	(2.306)
Interestlasten bankrekeningen		(511)	(188)
Interestlasten repo's		(12)	(698)
Totaal kosten	4.7.12	(18.573)	(79.791)
Netto resultaat		(725.968)	966.945

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(1.389.891)	(1.534.166)
Verkopen van beleggingen		1.108.524	1.890.998
Opnames en uitzettingen callgeld		212.631	(424.349)
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(174.422)	182.443
Ontvangen interest		72.421	122.150
Ontvangen overige resultaten		17	4
Betaalde beheervergoeding		(5.842)	(5.679)
Betaalde service fee		(107)	(115)
Betaalde interest		(13.944)	(73.006)
Betaalde overige kosten		(1.268)	(1.554)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(191.881)	156.726
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Bijstortingen		128.324	-
Afromingen		-	(195.849)
Uitgifte van participaties		323.839	184.271
Inkoop van participaties		(261.293)	(146.224)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1.011	1.076
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		191.881	(156.726)
Netto kasstroom		-	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.6	-	-

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

4.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

4.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

4.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Obligaties</i>		
Beginstand	2.402.053	1.489.071
Aankopen	862.072	1.534.166
Verkopen	(1.145.758)	(652.030)
Waardeveranderingen	(121.637)	30.846
Eindstand	1.996.730	2.402.053
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	561.380	137.031
Saldo opnames en uitzettingen	(212.631)	424.349
Eindstand	348.749	561.380
<i>Futures</i>		
Beginstand	(2)	(1.892)
Afwikkelen van posities	(678)	(8.915)
Waardeveranderingen	739	10.805
Eindstand	59	(2)
<i>Repo's</i>		
Beginstand boekjaar	(552.356)	-
Saldo opgenomen/uitgezette repo's	39.987	(552.356)
Eindstand	(512.369)	(552.356)
<i>Interest rate swaps</i>		
Beginstand	73.709	(120.405)
Openen van posities	487.832	(677.695)
Afwikkelen van posities	-	(2)
Waardeveranderingen	(681.418)	871.811
Eindstand	(119.877)	73.709

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Futures					
(bedragen x € 1.000)					
Omschrijving	Einddatum	Aantal	Exposure waarde	Contract waarde	Reële waarde
EURO BUXL 30 YR BOND	31/12/2051	(30)	(6.202)	(6.231)	29
EURO-BUND FUTR	31/12/2031	(50)	(8.569)	(8.583)	14
EURO-SCHATZ FUT	31/12/2026	(112)	(12.547)	(12.563)	16
Totaal per 31 december			(27.318)	(27.377)	59

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste leg	Waarde Var. leg	Reële waarde
BofA	23/02/2061	710.050	0,9710%	L	-4,2320%	S	686.970	(739.073)	(52.103)
BNP Paribas	23/02/2036	311.700	1,4590%	L	-5,2900%	S	1.305.900	(1.378.012)	(72.112)
BNP Paribas	14/04/2061	3.100	1,3407%	L	-1,5690%	S	31.343	(31.204)	139
BNP Paribas	4/05/2051	28.400	1,0466%	S	-1,0680%	L	(51.556)	50.255	(1.301)
BNP Paribas	11/05/2051	10.600	0,9822%	L	-1,0660%	S	18.726	(18.434)	292
BNP Paribas	2/06/2061	8.100	0,9836%	L	-1,0760%	S	22.594	(22.243)	351
BofA	4/06/2046	9.200	0,9850%	L	-1,0820%	S	17.154	(16.985)	169
BofA	7/07/2061	15.300	1,3406%	L	-1,5390%	S	66.248	(66.509)	(261)
BNP Paribas	9/07/2061	16.400	2,1338%	L	-3,0660%	S	116.152	(119.463)	(3.311)
BNP Paribas	9/07/2051	15.000	0,7096%	L	-1,0220%	S	35.101	(36.046)	(945)
BNP Paribas	13/07/2061	13.200	0,3325%	S	-0,5140%	L	(13.274)	13.597	323
BofA	15/07/2046	14.500	2,1903%	L	-3,0780%	S	89.739	(91.959)	(2.220)
BofA	5/08/2023	166.000	-0,8773%	S	-1,0500%	L	(220.419)	221.712	1.293
BofA	10/08/2051	11.600	0,4184%	S	-1,0480%	L	(27.665)	29.867	2.202
BNP Paribas	25/08/2061	19.000	0,3505%	L	-1,0580%	S	34.091	(37.043)	(2.952)
BNP Paribas	27/08/2046	17.500	0,4344%	S	-1,0560%	L	(43.391)	46.850	3.459
BofA	2/09/2051	4.300	0,8456%	S	-1,5660%	L	(38.514)	40.575	2.061
BNP Paribas	6/09/2051	19.200	0,3300%	L	-0,5200%	S	18.982	(19.769)	(787)
BofA	9/09/2061	20.000	0,3128%	L	-0,5180%	S	19.972	(20.603)	(631)
BofA	7/10/2061	5.600	1,5511%	L	-1,5750%	S	28.688	(28.309)	379
BNP Paribas	20/10/2061	9.700	0,8943%	L	-1,0540%	S	28.734	(28.823)	(89)
BofA	2/11/2051	19.200	0,4661%	L	-1,0540%	S	29.958	(31.925)	(1.967)
BofA	10/11/2051	2.300	0,5804%	S	-1,0740%	L	(13.013)	13.700	687
BofA	10/11/2051	15.000	0,3287%	S	-0,5370%	L	(14.828)	15.444	616
BNP Paribas	6/12/2046	24.200	0,3908%	S	-1,0820%	L	(38.009)	41.074	3.065
BofA	10/12/2041	15.500	0,7540%	S	-1,6200%	L	(53.816)	57.434	3.618
BNP Paribas	3/01/2047	16.600	0,8751%	S	-1,0920%	L	(26.617)	26.765	148
Totaal per 31 december									(119.877)

4.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Top 10 belangen				
(bedragen x € 1.000)				
2021				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,500	4-7-2027	130.875	6,8
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,250	4-1-2030	128.149	6,7
French Republic Government Bond OAT	3,500	25-4-2026	100.520	5,2
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	15-5-2024	94.677	4,9
French Republic Government Bond OAT	5,500	25-4-2029	91.867	4,8
French Republic Government Bond OAT	0,000	25-3-2024	70.908	3,7
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5,500	4-1-2031	65.223	3,4
French Republic Government Bond OAT	5,750	25-10-2032	60.715	3,2
Belgium Kingdom Government Bond	0,800	22-6-2025	58.554	3,1
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4,000	4-1-2037	53.742	2,8
Totaal per 31 december			855.230	44,6

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

Renterisico

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

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

Blootstelling renterisico 2021						
(bedragen x € 1.000)						
2021						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	-	655.108	671.306	366.781	303.535	1.996.730
Obligatiefutures	-	(12.547)	(8.569)	-	(6.202)	(27.318)
Interest rate swaps	(2.129.126)	(1.631.578)	(1.520.381)	539.687	4.621.521	(119.877)
Callgelden	348.749	-	-	-	-	348.749
Repo's*	(512.369)	-	-	-	-	(512.369)
Totaal per 31 december	(2.292.746)	(989.017)	(857.644)	906.468	4.918.854	1.685.915

* De repo's zijn kortlopend en lopen uiterlijk eind 13 mei 2022 af en zijn afgesloten tegen een gemiddelde rente van -0,63%.

Blootstelling renterisico 2020						
(bedragen x € 1.000)						
	2020					
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	5.034	845.331	671.892	466.637	413.159	2.402.053
Obligatiefutures	-	-	13.518	-	7.208	20.726
Interest rate swaps	(3.667.290)	(1.317.729)	(522.900)	832.724	4.748.905	73.710
Callgelden	561.380	-	-	-	-	561.380
Repo's*	(552.356)	-	-	-	-	(552.356)
Totaal per 31 december	(3.653.232)	(472.398)	162.510	1.299.361	5.169.272	2.505.513

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

De volgende overzichten geven inzicht in de effectieve rentevoet van de obligatieportefeuille.

Obligaties naar rentetype				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Fixed	1.996.730	104,1	2.402.053	96,7
Totaal per 31 december	1.996.730	104,1	2.402.053	96,7

Obligaties naar rentepercentage				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Tussen 0% en 1%	508.616	26,5	463.956	18,7
Tussen 1% en 2%	329.587	17,2	477.322	19,1
Tussen 2% en 3%	166.866	8,7	315.422	12,7
Tussen 3% en 4%	176.577	9,2	320.373	12,9
Tussen 4% en 5%	240.306	12,5	322.984	13,0
Tussen 5% en 6%	264.504	13,8	239.958	9,7
Tussen 6% en 7%	310.274	16,2	262.038	10,6
Totaal per 31 december	1.996.730	104,1	2.402.053	96,7

Kasstroomrisico

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

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

Blootstelling financiële instrumenten				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Vaste rentevergoeding	3.978.662	207,4	6.163.779	248,3
Variabele rentevergoeding	(2.292.747)	(119,5)	(3.658.266)	(147,4)
Totaal per 31 december	1.685.915	87,9	2.505.513	100,9

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.567.322.000 (2020: € 3.053.181.000). De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen. Het fonds is hierdoor ook blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Met deze tegenpartijen zijn ISDA contracten afgesloten waarin collateral afspraken zijn gemaakt. Hierdoor is het kredietrisico grotendeels afgedekt.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating				
(bedragen x € 1.000)				
		2021	2020	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	1.108.761	57,8	1.308.765	52,7
AA	887.969	46,3	1.093.288	44,0
Totaal per 31 december	1.996.730	104,1	2.402.053	96,7

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)		
	2021	2020
Nog te ontvangen rente	60.498	39.026
Totaal per 31 december	60.498	39.026

4.7.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.7.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	2.482.552	1.652.190	
Bijstortingen	128.324	-	
Afromingen	-	(195.849)	
Uitgifte van participaties	303.885	201.378	
Inkoop van participaties	(270.897)	(142.112)	
Eindstand	2.643.864	1.515.607	
Netto resultaat verslagperiode	(725.968)	966.945	
Totaal fondsvermogen	1.917.896	2.482.552	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	70.410	68.812	
Uitgifte van participaties	11.003	5.769	
Inkoop van participaties	(9.317)	(4.171)	
Eindstand	72.096	70.410	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.917.896	2.482.552	1.652.190	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	72.096	70.410	68.812	
Intrinsieke waarde per participatie in €	26.601,77	35.258,51	24.010,20	
Rendement (intrinsieke waarde)	(30,04%)	46,85%	56,64%	

4.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	78	-	
Nog te betalen service fee	(2)	(6)	
Nog te betalen rente	-	2.670	
Totaal einde boekjaar	76	2.664	

4.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

4.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	24.828	8.399
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(40.016)	(22.287)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	11.486	55.036
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(117.935)	(10.302)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	1.870	15.251
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(1.192)	(6.337)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	61	1.893
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	-	(2)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	195.272	1.556.346
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	(724.139)	(1.249.068)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	-	564.533
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	(152.551)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(802.316)	913.462

4.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt € 25 per participatie en komt ten gunste van het fonds. Tot 25 april 2021 bedroeg de op- en afslag € 60. Tussen 26 april 2021 en 30 september 2021 bedroeg de op- en afslag € 55.

4.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Derivaten	1.268	1.554
Totaal transactiekosten	1.268	1.554

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt € 83 per participatie per jaar. Tot 30 september 2021 bedroeg de beheervergoeding € 82 per participatie per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt € 1,50 per participatie per jaar.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.032.397	2.338.587
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	6.025	5.650
Totale kosten	6.025	5.650
LKF	0,30%	0,24%

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.

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	1.389.891	1.534.166
Effecten verkopen	1.146.436	1.890.998
Totaal effectentransacties	2.536.327	3.425.164
Uitgifte participaties	257.423	143.266
Inkoop participaties	224.433	101.152
Totaal mutaties in participaties	481.856	244.418
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.032.397	2.338.587
OF	101	136

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

5 Jaarverslag 2021 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2006.

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, direct of indirect, in staatspapier genoteerd in euro, van landen uit de Core Eurozone benchmark. Het fonds volgt een passieve beleggingsstrategie.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op het zo nauwgezet mogelijk volgen van de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)

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

Dit Fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn. Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot.

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 bijdragen 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

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in staatsobligaties uit ontwikkelde landen en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): fixed income futures.

Beleggingsstrategieën

De maximale off-benchmark positie bedraagt 0% van het fondsvermogen.

Rating

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

Duratie

De duratie van het fonds mag maximaal plus en min 0,10 jaar afwijken ten opzichte van de benchmark.

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 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 110% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund een rendement na kosten van -3,52%. Hiermee presteerde het fonds in lijn met de benchmark, de ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized). Na kosten was het rendement 0,09% onder de benchmark die een rendement noteerde van -3,44%.

Dit indexfonds volgt de benchmark zo nauwkeurig mogelijk en voert daarom een passief rentebeleid. Het fonds beperkt specifieke fondsrisico's zo veel mogelijk en structureert de portefeuille in lijn met de fondsvoorwaarden. De portefeuillemanagers zijn gebonden aan mandaatrestricties, die getoetst worden door risicomangers. Het fonds maakt geen gebruik van derivaten.

Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Aangezien er voldoende liquiditeit in de markt is om stortingen en onttrekkingen op te vangen, is het liquiditeitsrisico eveneens beperkt. Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico, aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloeden. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds loopt een significant renterisico. Het fonds loopt ook marktrisico, aangezien er een actieve secundaire markt voor overheidsobligaties is, die de prijs van obligaties beïnvloedt. Ook is er een concentratierisico: slechts een beperkt aantal overheden beslaan een groot deel van de benchmark, en daarmee van de portefeuille.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2021 een beperkte impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Ondanks de verschillende COVID-19 varianten zoals Delta en Omikron, welke een neerwaartse druk op de rente gaven, zagen we de economische cijfers flink verbeteren. Hierdoor steeg ook de inflatie tot grote hoogte. De centrale banken hebben hierdoor aangekondigd de hulpprogramma's te zullen beëindigen, waardoor de rente jaar op jaar toenam in 2021. Als gevolg van de gestegen rente is de total return -3,52%.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁵					
Waardeveranderingen	(0,39)	0,48	0,58	0,28	(0,69)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,39)	0,48	0,58	0,28	(0,69)
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	(0,41)	0,46	0,56	0,26	(0,71)
Fondsvermogen (x € 1.000)	343.944	143.592	134.497	96.879	79.562
Aantal uitstaande participaties	25.719.734	10.360.474	10.064.906	7.549.837	6.309.044
Intrinsieke waarde per participatie	13,37	13,86	13,36	12,83	12,61
Rendement⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,52%)	3,72%	4,14%	1,77%	(0,81%)
Rendement benchmark	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%	(0,66%)
Outperformance	(0,09%)				
Outperformance sinds inceptie	(1,23%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,10%)				

⁵ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁶ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		343.951	143.748
Totaal beleggingen	5.7.3	343.951	143.748
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		9.866	8.973
Totaal vorderingen		9.866	8.973
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.5	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		353.818	152.721
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		350.801	139.099
Resultaat boekjaar		(6.857)	4.493
Totaal fondsvermogen	5.7.6	343.944	143.592
Beleggingen			
Callgelden		104	-
Totaal beleggingen	5.7.3	104	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		9.765	9.111
Schulden aan kredietinstellingen	5.7.7	-	14
Overlopende passiva	5.7.8	5	4
Totaal kortlopende schulden		9.770	9.129
Totaal passiva		353.818	152.721

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.10	(6.627)	4.651
Totaal beleggingsresultaat		(6.627)	4.651
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	5.7.11	54	15
Totaal overig resultaat		54	15
Kosten			
Beheervergoeding		(159)	(93)
Service fee		(125)	(80)
Totaal kosten	5.7.12	(284)	(173)
Netto resultaat		(6.857)	4.493

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(232.006)	(41.977)
Verkopen van beleggingen		25.830	45.889
Opnames en uitzettingen callgelden		104	-
Betaalde beheervergoeding		(158)	(94)
Betaalde service fee		(125)	(80)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(206.355)	3.738
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		237.886	44.866
Inkoop van participaties		(31.570)	(48.620)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		54	15
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		206.370	(3.739)
Netto kasstroom		15	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(14)	(13)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.5	1	(14)

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

5.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

5.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	143.748	134.502
Aankopen	232.660	50.484
Verkopen	(25.830)	(45.889)
Waardeveranderingen	(6.627)	4.651
Eindstand	343.951	143.748
<i>Callgelden</i>		
Saldo opnames en uitzettingen	(104)	-
Eindstand	(104)	-

5.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke beleggen in Europa. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021		2020
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	343.951	100,0	143.748	100,1
Totaal per 31 december	343.951	100,0	143.748	100,1

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 9.867.000 (2020: € 8.973.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 353.818.000 (2020: € 152.721.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	143.592	134.497
Uitgifte van participaties	238.779	53.222
Inkoop van participaties	(31.570)	(48.620)
Eindstand	350.801	139.099
Netto resultaat verslagperiode	(6.857)	4.493
Totaal fondsvermogen	343.944	143.592

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	10.360.474	10.064.906
Uitgifte van participaties	17.698.312	3.879.210
Inkoop van participaties	(2.339.052)	(3.583.642)
Eindstand	25.719.734	10.360.474

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	343.944	143.592	134.497
Aantal uitstaande participaties (stuks)	25.719.734	10.360.474	10.064.906
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,37	13,86	13,36
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,52%)	3,72%	4,14%

5.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

5.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	3	2
Nog te betalen service fee	2	2
Totaal einde boekjaar	5	4

5.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

5.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	387	1.732
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(14)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	2.919
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(7.000)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(6.627)	4.651

5.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,01% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

5.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	26	14
Totaal transactiekosten	26	14

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,07% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,06% per jaar over het fondsvermogen tot € 250 miljoen. Over het fondsvermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05%. Over het fondsvermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	228.877	132.594
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	284	173
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	11	1
Totale kosten	295	174
LKF	0,13%	0,13%

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.

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	232.660	50.484
Effecten verkopen	25.830	45.889
Totaal effectentransacties	258.490	96.373
Uitgifte participaties	231.032	50.278
Inkoop participaties	23.822	45.676
Totaal mutaties in participaties	254.854	95.954
Gemiddelde intrinsieke waarde	228.877	132.594
OF	2	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

6 Jaarverslag 2021 AEAM Money Market Euro Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 13 januari 2012.

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 is een standaard geldmarkt fonds met een variabele intrinsieke waarde en kan beleggen, direct of indirect, in geldmarktinstrumenten gedemineerd in euro en met een gewogen gemiddelde looptijd van maximaal één jaar. Het beleggingsproces is gericht op bescherming van het vermogen in de eerste plaats en waardetoevoeging door middel van het door de beheerder te voeren actief beleid. Enkele voorbeelden hiervan zijn: looptijdenbeleid, selectiebeleid van landen, sectoren en individuele geldmarktinstrumenten. Het fonds voldoet aan de eisen zoals gesteld in de Verordening Geldmarktfondsen. Het fonds is geen gewaarborgde belegging en rekent niet op externe steun om de liquiditeit van het fonds te waarborgen.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is eerst gericht op bescherming van het vermogen en daarnaast op het behalen van een hoger totaal rendement dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid (art. 6 SFDR)

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").

De Taxonomieverordening vereist ook dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate dit fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. De beheerder wijst Beleggers er op dat voor de onderliggende beleggingen van dit fonds geen rekening wordt gehouden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

3-month Euribor

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in geldmarktinstrumenten. Hieronder vallen staatsobligaties, investment grade bedrijfsobligaties, inflation-linked obligaties, covered bonds en commercial paper, mits alle geldmarktinstrumenten zijn uitgegeven in landen die deel uitmaken van de Europese Unie en/of OESO-lidstaten en zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een andere wijze voldoende liquide zijn en waar beleggersbescherming is geborgd. Daarnaast houdt het fonds liquide middelen aan. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen 0% en 100% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): fixed income futures. Short selling is niet toegestaan, tenzij voor gebruik van derivaten om renterisico bij te sturen.

Het Fonds belegt enkel in geldmarktinstrumenten die voldoen aan de criteria zoals vastgesteld in de Credit Quality Assessment Procedure. (Voor meer informatie over deze procedure kunt u contact opnemen met de Beheerder.)

Rating

De beheerder stelt vooraf criteria vast op basis waarvan een belegging wordt gedaan. In aanvulling op zijn eigen beoordeling hanteert de beheerder de volgende vuistregels ten aanzien van ratings.

- De minimale kredietrating voor de beleggingen, met een looptijd van meer dan 99 dagen, bedraagt A+ (S&P of Fitch) óf A1 (Moody's).
- De minimale kredietrating voor de beleggingen, met een looptijd van minder dan of gelijk aan 99 dagen, bedraagt A2 (S&P) óf P-2 (Moody's) óf F2 (Fitch).
- Voor het bepalen van de minimale kredietrating volstaat de rating van één rating agency.

Bij een overschrijding van een rating limiet door afwaardering van de status van een belegging mag deze gedurende de resterende looptijd worden aangehouden. Het aankopen van deze beleggingen is in deze periode niet toegestaan.

Issuer

- De maximale exposure per issuer bedraagt 10% van het fondsvermogen.
- Alle issuers met een weging van meer dan 5% bedragen tezamen maximaal 40% van het fondsvermogen.

Duratie

- De resterende looptijd van een belegging bedraagt maximaal 397 dagen tenzij er sprake is van een aanpassing van de rentevoet binnen 397 dagen. In dat geval is een maximale looptijd van twee jaar toegestaan.
- De gewogen gemiddelde resterende looptijd van de beleggingen is kleiner dan of gelijk aan 1 jaar ('weighted average life').
- De gewogen gemiddelde duur van de beleggingen ligt tussen de 30 en 150 dagen ('weighted average maturity').
- Ten minste 7,5% van de activa bestaat uit dagelijks vervallende activa, en ten minste 15% van de activa bestaat uit wekelijks vervallende activa.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen en gegeven de beperkte looptijd van derivaten), bedraagt maximaal 400% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% 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 3 werkdagen weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

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

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het AEAM Money Market Euro Fund een rendement na kosten van -0,37%. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 0,18% op de benchmark, een index gebaseerd op 3 maands Euribor, die een rendement noteerde van -0,55%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve spreiding over diverse geldmarktinstrumenten alsmede kortlopende obligaties. Het fonds maakt gebruik van derivaten door middel van futures om het renterisico ten opzichte van de benchmark af te dekken.

In 2021 heeft het fonds het rentebeleid op neutraal gehouden en week de gemiddelde rentegevoeligheid nauwelijks af van 3 maanden. Het fonds heeft wel beleggingen met een resterende looptijd langer dan 3 maanden maar dit zijn obligaties met een variabele rente of met een vaste rente die omgezet is naar een variabele rente. Ondanks een stijgende rente, bleef de geldmarktrente stabiel. Het jaar startte met een 3-maandsrente van -0,55% en sloot net iets lager op -0,57%. De spreads van kortlopend papier met de 3-maands rente kwamen gedurende het jaar in, ondanks wat volatiliteit rondom de COVID-19 varianten Delta en Omikron. Dit resulteert in een positief relatief resultaat aan het einde van het jaar.

Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Aangezien er voldoende liquiditeit in de markt is om stortingen en onttrekkingen op te vangen, is het liquiditeitsrisico eveneens beperkt. Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico, aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloeden. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds kan actief inspelen op verwachte renteveranderingen en veranderingen van de rentetermijnstructuur, maar dit is beperkt tot een afwijking van maximaal 2 maanden ten opzichte van de benchmark. Het fonds loopt marktrisico, aangezien er een actieve secundaire markt voor geldmarktinstrumenten is, die de prijs van deze instrumenten beïnvloedt. Ook is er een concentratierisico: er mag tot maximaal 10% in één debiteur belegd worden hoewel ernaar gestreefd wordt dit tot 5% te beperken.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2021 een lage impact gehad op de fondspersformance.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,03)
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.964.575	5.106.980	3.894.682	1.732.382	1.708.488
Aantal uitstaande participaties	194.281.319	503.190.338	382.965.525	170.083.817	167.024.113
Intrinsieke waarde per participatie	10,11	10,15	10,17	10,19	10,23
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,37%)	(0,20%)	(0,15%)	(0,42%)	(0,29%)
Rendement benchmark	(0,55%)	(0,43%)	(0,36%)	(0,33%)	(0,33%)
Outperformance	0,18%				
Outperformance sinds inceptie	2,74%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,23%				

⁷ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁸ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEAM Money Market Euro Fund

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.959.852	5.094.337
Callgelden		3.640	12.765
Totaal beleggingen	6.7.3	1.963.492	5.107.102
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		956	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	812
Totaal vorderingen		956	812
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.5	151	1
Totaal overige activa		151	1
Totaal activa		1.964.599	5.107.915
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.968.584	5.120.909
Resultaat boekjaar		(4.009)	(13.929)
Totaal fondsvermogen	6.7.6	1.964.575	5.106.980
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	812
Overlopende passiva	6.7.7	24	123
Totaal kortlopende schulden		24	935
Totaal passiva		1.964.599	5.107.915

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	6.7.9	(2.362)	(7.971)
Totaal beleggingsresultaat		(2.362)	(7.971)
Kosten			
Beheervergoeding		(1.302)	(4.828)
Service fee		(326)	(1.073)
Interest callgelden		(19)	(55)
Interestlasten bankrekeningen		-	(2)
Totaal kosten	6.7.10	(1.647)	(5.958)
Netto resultaat		(4.009)	(13.929)

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(1.325.496)	(2.474.545)
Verkopen van beleggingen		4.455.851	1.248.442
Opnames en uitzettingen callgelden		9.125	(3.362)
Betaalde beheervergoeding		(1.383)	(4.832)
Betaalde service fee		(344)	(1.074)
Betaalde interest		(19)	(57)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.137.734	(1.235.428)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.374.709	2.535.481
Inkoop van participaties		(4.512.293)	(1.300.052)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.137.584)	1.235.429
Netto kasstroom		150	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.5	151	1

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

6.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

6.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

6.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		5.094.337	3.885.097
Aankopen		1.324.684	2.465.357
Verkopen		(4.456.807)	(1.248.146)
Waardeveranderingen		(2.362)	(7.971)
Eindstand		1.959.852	5.094.337
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		12.765	9.403
Saldo opnames en uitzettingen		(9.125)	3.362
Eindstand		3.640	12.765

6.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke beleggen in Europa. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021		2020
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Money Market Euro Pool	1.959.852	99,8	5.094.337	99,8
Totaal per 31 december	1.959.852	99,8	5.094.337	99,8

Renterisico

Het fonds belegt via de onderliggende pool indirect in kortlopende vastrentende financiële instrumenten of financiële instrumenten met een korte looptijd en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt via de onderliggende pool indirect in kortlopende vastrentende financiële instrumenten of financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 4.747.000 (2020: € 13.578.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.964.599.000 (2020: € 5.107.915.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	5.106.980	3.894.682	
Uitgifte van participaties	1.373.897	2.506.278	
Inkoop van participaties	(4.512.293)	(1.280.051)	
Eindstand	1.968.584	5.120.909	
Netto resultaat verslagperiode	(4.009)	(13.929)	
Totaal fondsvermogen	1.964.575	5.106.980	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	503.190.338	382.965.525	
Uitgifte van participaties	135.684.605	246.663.061	
Inkoop van participaties	(444.593.624)	(126.438.248)	
Eindstand	194.281.319	503.190.338	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.964.575	5.106.980	3.894.682
Aantal uitstaande participaties (stuks)	194.281.319	503.190.338	382.965.525
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,11	10,15	10,17
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,37)	(0,20%)	(0,15%)

6.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	20	101	
Nog te betalen service fee	4	22	
Totaal einde boekjaar	24	123	

6.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

6.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(5.767)	(5.806)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.405	-	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(2.165)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(2.362)	(7.971)	

6.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,00% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

6.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,09% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.435.079	5.356.578
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	1.628	5.901
Totale kosten	1.628	5.901
LKF	0,11%	0,11%

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.

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	1.324.684	2.465.357
Effecten verkopen	4.456.807	1.248.146
Totaal effectentransacties	5.781.491	3.713.503
Uitgifte participaties	1.326.365	2.474.824
Inkoop participaties	4.464.761	1.248.609
Totaal mutaties in participaties	5.791.126	3.723.433
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.437.123	5.356.578
OF	(1)	(0)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

7 Jaarverslag 2021 AEGON Liability Matching Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. De participaties zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt in het AEAM Strategic Liability Matching Fund ("SLMF"). Het doel van het SLMF is om marktrenterisico op een efficiënte wijze en in beoogde mate af te dekken als onderdeel van de vastrentende portefeuille.

Het SLMF gebruikt onder andere renteswaps om de rentegevoeligheid te verhogen. Hierdoor heeft het SLMF een zogenaamde hefboom, waardoor de beweeglijkheid van de participatiewaarde groter is dan bij een gemiddeld vastrentend beleggingsfonds. Het SLMF maakt gebruik van een buffer ten behoeve van onderpand om het tegenpartij risico te managen.

Bij een rentestijging zal de waarde van het SLMF zeer waarschijnlijk afnemen, bij een rentedaling zal de waarde van het SLMF zeer waarschijnlijk toenemen. Wanneer bij sterke daling van de participatiewaarde van het SLMF de buffer niet voldoende is, zijn bijstortingen in deze buffer benodigd vanuit de overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. Bij sterke stijging van de participatiewaarde vindt afoming plaats vanuit de buffer van het SLMF naar overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. De omvang van de bijstorting of afoming vindt plaats tot aan de zogenaamde referentiekooers van het SLMF. Deze referentiekooers is zo gekozen dat een rentestijging van 1,6 procentpunt kan worden opgevangen. Bij een rentestijging van circa 0,25 procentpunt einde maand of circa 0,50 procentpunt intra-maand wordt een bijstorting en daarmee de nieuwe referentiekooers geëffectueerd.

Voor meer informatie over het SLMF verwijzen wij naar de fondsspecificaties van het SLMF eveneens opgenomen in dit prospectus.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is participanten in staat te stellen de rentegevoeligheid van hun beleggingen in beoogde mate af te stemmen op de rentegevoeligheid van de pensioenen. Met het afdekken van het renterisico wordt ernaar gestreefd om de waardeverandering van de vastrentende beleggingen in de gewenste mate in lijn te brengen met de waardeverandering van toekomstige pensioenuitkeringen, zodat de invloed van de rentestand op pensioendatum op het aan te kopen pensioen wordt beheerd.

Duurzaamheidsbeleid (art. 6 SFDR)

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").

De Taxonomieverordening vereist ook dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate dit fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. De beheerder wijst Beleggers er op dat voor de onderliggende beleggingen van dit fonds geen rekening wordt gehouden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties*Beleggingsuniversum*

Het fonds belegt in het AEAM Strategic Liability Management Fund. Het AEAM Strategic Liability Matching Fund kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties uit ontwikkelde landen en liquide middelen. Toegestane afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zijn: interest rate swaps, fixed income futures en het aangaan van repo-transacties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Bijstorten en afroemen

De waarde van de onderliggende AEAM Strategic Liability Matching Fund ('SLMF') participatie is sterk afhankelijk van de markttrend. Hierdoor kan de waarde van de SLMF participatie sterk fluctueren. De waarde van de SLMF participatie kent een boven- en ondergrens op maandultimo en een extra ondergrens intra maand. Indien de waarde van een SLMF participatie boven of onder deze grenzen komt, dient er respectievelijk een afroeming of bijstorting plaats te vinden naar de referentiekosten. Dit wordt gerealiseerd door voor de participant participaties in het AEGON Liability Matching Fund aan te kopen of te verkopen tegenover verkoop of aankoop van andere bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. Op dergelijke aan- en verkopen van het LMF, het AEGON Diversified Bond Fund en eventueel het AEGON Diversified Equity Fund, is de gebruikelijke op- en afslag voor dit fonds van toepassing.

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 2000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4000% 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.

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

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

7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon Liability Matching Fund brengt de rentegevoeligheid van de beleggingen van pensioenfondsen in lijn met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie. Het fonds maakt bijna uitsluitend gebruik van derivaten door middel van futures en renteswaps.

In 2021 steeg de 25-jaars swaprente in Europa met 52 basispunten tot 0,52%. De waarde van de participaties nam - inclusief uitkeringen en bijstortingen - af. Dit werd veroorzaakt door de gestegen rente. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afomingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente hard steeg in februari, nadat de economische cijfers sterk stegen door de versoepelingen van de lockdowns heeft er een bijstorting plaatsgevonden in februari.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2021 een lage impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Als gevolg van de gestegen rente is de waarde van het fonds afgenomen.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁹					
Waardeveranderingen	(70,49)	117,27	120,65	13,89	(11,03)
Opbrengsten	0,01	-	-	-	-
Overig resultaat	0,94	1,12	0,84	0,46	0,53
Totaal bedrijfsopbrengsten	(69,54)	118,39	121,49	14,35	(10,50)
Beheerskosten en overige lasten	(0,33)	(0,39)	(0,24)	(0,15)	(0,14)
Nettoresultaat	(69,87)	118,00	121,25	14,20	(10,64)
Fondsvermogen (x € 1.000)	272.465	222.674	171.462	278.589	223.224
Aantal uitstaande participaties	1.291.411	747.077	914.267	2.330.064	2.109.158
Intrinsieke waarde per participatie	210,98	298,06	187,54	119,56	105,84
Rendement¹⁰					
Rendement (intrinsieke waarde)	(29,21%)	58,93%	56,85%	12,99%	(14,44%)

⁹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁰ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening 2021 AEGON Liability Matching Fund

7.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		272.151	222.561
Totaal beleggingen	7.7.3	272.151	222.561
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	4.970
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.657	-
Overlopende activa	7.7.5	72	45
Totaal vorderingen		4.729	5.015
Overige activa			
Liquide middelen	7.7.6	182	-
Totaal overige activa		182	-
Totaal activa		277.062	227.576
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		341.778	122.650
Resultaat boekjaar		(69.313)	100.024
Totaal fondsvermogen	7.7.7	272.465	222.674
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		4.592	-
Schulden aan kredietinstellingen	7.7.8	-	1
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	4.895
Overlopende passiva	7.7.9	5	6
Totaal kortlopende schulden		4.597	4.902
Totaal passiva		277.062	227.576

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		6	-
Waardeveranderingen beleggingen	7.7.11	(69.932)	99.401
Totaal beleggingsresultaat		(69.926)	99.401
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	7.7.12	274	380
Restitutie beheervergoeding		662	571
Totaal overig resultaat		936	951
Kosten			
Beheervergoeding		(249)	(258)
Service fee		(68)	(70)
Interest callgelden		(6)	-
Totaal kosten	7.7.13	(323)	(328)
Netto resultaat		(69.313)	100.024

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(128.722)	(22.312)
Verkopen van beleggingen		18.762	62.448
Ontvangen interest		6	-
Ontvangen restitutie beheervergoeding		635	576
Betaalde beheervergoeding		(250)	(259)
Betaalde service fee		(68)	(71)
Betaalde interest		(6)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(109.643)	40.382
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		133.469	75.538
Inkoop van participaties		(23.917)	(116.408)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		274	380
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		109.826	(40.490)
Netto kasstroom		183	(108)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(1)	107
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.6	182	(1)

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

7.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

7.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

7.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	222.561	171.233
Aankopen	133.314	19.345
Verkopen	(13.792)	(67.418)
Waardeveranderingen	(69.932)	99.401
Eindstand	272.151	222.561

7.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke beleggen in Europa. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)		2021		2020
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEAM Strategic Liability Matching Fund	272.151	99,9	222.561	99,9
Totaal per 31 december	272.151	99,9	222.561	99,9

Renterisico

Het fonds belegt via het onderliggende fonds in vastrentende financiële instrumenten en interest rate swaps en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt indirect, via het AEAM Strategic Liability Matching Fund, in interest rate swaps waarbij het AEAM Strategic Liability Matching Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaalt. Het fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEAM Strategic Liability Matching Fund afrozingen of dient bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEAM Strategic Liability Matching Fund. Hierdoor is het fonds blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 4.911.000 (2020: € 5.015.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 277.062.000 (2020: € 227.576.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Via het onderliggende fonds belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde obligaties en interest rate swaps, welke als minder liquide te beschouwen zijn en het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)		
	2021	2020
Nog te ontvangen restitutie beheervergoeding	72	45
Totaal per 31 december	72	45

7.7.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

7.7.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	222.674	171.462	
Uitgifte van participaties	138.126	72.486	
Inkoop van participaties	(19.022)	(121.298)	
Eindstand	341.778	122.650	
Netto resultaat verslagperiode	(69.313)	100.024	
Totaal fondsvermogen	272.465	222.674	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	747.077	914.267	
Uitgifte van participaties	624.415	245.800	
Inkoop van participaties	(80.081)	(412.990)	
Eindstand	1.291.411	747.077	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	272.465	222.674	171.462
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.291.411	747.077	914.267
Intrinsieke waarde per participatie in €	210,98	298,06	187,54
Rendement (intrinsieke waarde)	(29,21%)	58,93%	56,85%

7.7.8 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.7.9 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	4	5	
Nog te betalen service fee	1	1	
Totaal einde boekjaar	5	6	

7.7.10 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

7.7.11 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.825	32.144
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	67.257
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(73.757)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(69.932)	99.401

7.7.12 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,09% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

7.7.13 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	250	229
Totaal transactiekosten binnen het fonds	250	229
Toe- en uittredingsvergoedingen	(274)	(380)
Totaal transactiekosten (netto)	(24)	(151)
Transactiekosten (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	0,0%	0,1%

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,11% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	226.551	234.371
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	(345)	(242)
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	658	566
Totale kosten	313	324
LKF	0,14%	0,14%

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.

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	133.314	19.345
Effecten verkopen	13.792	67.418
Totaal effectentransacties	147.106	86.763
Uitgifte participaties	137.231	22.310
Inkoop participaties	18.126	66.226
Totaal mutaties in participaties	155.357	88.536
Gemiddelde intrinsieke waarde	226.551	234.271
OF	(4)	(1)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

8 Jaarverslag 2021 AEAM Government Related Investment Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

8.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 19 april 2016.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. De participaties zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in minder liquide leningen welke gegarandeerd worden door of gelieerd zijn aan nationale of lagere overheden uit EU en/of OECD landen, alsmede internationale instellingen zoals supranationale organisaties en agentschappen. Het fonds heeft eveneens de mogelijkheid om te investeren in liquide overheidsgegarandeerde obligaties en (staats)gegarandeerde leningen aan Export Credit Agencies. Het beleid is gericht op waardetoevoeging door een actief selectiebeleid van individuele leningen en te beleggen in minder liquide instrumenten met een liquiditeitspremie en een laag kapitaalbeslag. Voor de leningen met een illiquide karakter volgt het fonds een buy-and-hold strategie.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het behalen van langere termijn outperformance voor beheerkosten van 80 basispunten boven de benchmark met daarbij een laag kapitaalbeslag als bedoeld onder het Financieel Toetsingskader en Solvency.

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)

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

Dit Fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn. Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot.

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 bijdragen 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

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in staatsobligaties uit EU en/of OECD landen, inflatie-linked obligaties, private leningen en liquide middelen. Voor alle leningen in de portefeuille geldt dat deze gegarandeerd worden door of gelieerd zijn aan nationale of lagere overheden uit EU en/of OECD landen, alsmede internationale instellingen zoals supranationale organisaties en agentschappen. Voor het reduceren van valuta-, rente- en/of landenrisico en het sturen op duratie kan tevens belegd worden in afgeleide financiële instrumenten (derivaten): credit default swaps, fixed income futures, interest rate swaps en valutatermijncontracten. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Beleggingsstrategieën

- Minimaal 60% wordt belegd in Euro gedenomineerd papier
- Exposure per individuele lening bedraagt maximaal 10% van het fondsvermogen
- Leningen aan Export Credit Agencies dienen tenminste voor 95% gedekt te zijn door overheidsgarantie(s)

Rating

Het fonds heeft een minimale gewogen kredietrating van AA. Voor beleggingen in individuele leningen geldt een minimale kredietrating van BBB. Bij een overschrijding van een rating limiet door afwaardering van de status van de lening mag deze gedurende de resterende looptijd van de lening worden aangehouden, mits de gewogen kredietrating van het fonds minimaal AA is. Het aankopen van deze obligaties is in deze periode niet toegestaan. Voor het bepalen van de kredietrating volstaat de rating van een rating agency. Indien voor een instrument geen kredietrating bestaat, wordt deze door AAM bepaald op basis van een interne rating methodologie.

Duratie

De duratie van het fonds mag maximaal plus en minimaal min 0,5 jaar afwijken ten opzichte van de benchmark duratie.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 200% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

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

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

8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het AEAM Government related Investment Fund een rendement na kosten van -3,48%. Hiermee presteerde het fonds in lijn met de benchmark, de ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized). Na kosten was het rendement 0,04% onder de benchmark die een rendement noteerde van -3,44%.

Het fonds belegt voornamelijk in illiquide leningen zoals Nederlandse onderhandse leningen en Export Credit Agency (ECA) leningen. Door het aanhouden van deze leningen ontvangt het fonds de illiquideitspremie. Op de lange termijn zal het fonds naar verwachting daarmee een hoger rendement dan de benchmark behalen. Voorts worden de specifieke fondsrisico's zo veel mogelijk beperkt en wordt de portefeuille gestructureerd in lijn met de fondsvoorwaarden. De portefeuillmanagers zijn gebonden aan mandaatrestricties, die getoetst worden door risicomangers. Het fonds maakt gebruik van futures om het renterisico bij te sturen en in- en uitstroom van het fonds te managen.

Het fonds loopt liquiditeitsrisico doordat de leningen in het fonds moeilijker verhandelbaar zijn. Dit liquiditeitsrisico is inherent aan de opzet van het fonds. Het doel van het fonds is om extra performance te genereren door de beloning die tegenover dit liquiditeitsrisico staat en het fonds de leningen langdurig aan blijft houden. Het fonds loopt renterisico aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloeden. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds loopt ook marktrisico, aangezien de obligaties handelen op een (swap)spread met staatsobligaties. Dit marktrisico komt ook tot uiting in de relatieve performance van het fonds omdat de benchmark bestaat uit staatsobligaties. Het concentratierisico is aanwezig omdat veel garanties berusten op een toezegging van de Nederlandse (lagere) overheid. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedeneerd.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2021 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Ondanks de verschillende COVID-19 varianten zoals Delta en Omikron, welke een neerwaartse druk op de rente gaven, zagen we de economische cijfers flink verbeteren. Hierdoor steeg ook de inflatie tot grote hoogte. De centrale banken hebben hierdoor aangekondigd de hulpprogramma's te zullen beëindigen, waardoor de rente uiteindelijk alsnog toenam in 2021. Door het stabiel blijven van de swapspread had het fonds een relatief gelijke performance als de benchmark. Het liquiditeitsrisico had een beperkte impact op de performance van het fonds.

8.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹¹					
Waardeveranderingen	(0,35)	0,45	0,59	0,15	0,08
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,35)	0,45	0,59	0,15	0,08
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Nettoresultaat	(0,38)	0,42	0,56	0,12	0,05
Fondsvermogen (x € 1.000)	284.024	278.448	261.762	285.982	270.842
Aantal uitstaande participaties	26.240.859	24.831.639	24.246.602	27.892.178	26.733.756
Intrinsieke waarde per participatie	10,82	11,21	10,80	10,25	10,13
Rendement¹²					
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,48%)	3,87%	5,29%	1,21%	(0,18%)
Rendement benchmark	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%	(0,66%)
Outperformance	(0,04%)				
Outperformance sinds inceptie	2,13%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,37%				

¹¹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹² Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEAM Government Related Investment Fund

8.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)			
	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		284.105	278.465
Totaal beleggingen	8.7.3	284.105	278.465
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	64
Totaal vorderingen		-	64
Overige activa			
Liquide middelen	8.7.5	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		284.105	278.530
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		293.946	268.261
Resultaat boekjaar		(9.922)	10.187
Totaal fondsvermogen	8.7.6	284.024	278.448
Beleggingen			
Callgelden		73	65
Totaal beleggingen	8.7.3	73	65
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	8.7.7	8	17
Totaal kortlopende schulden		8	17
Totaal passiva		284.105	278.530

8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	8.7.9	(9.127)	10.945
Totaal beleggingsresultaat		(9.127)	10.945
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	8.7.10	2	1
Totaal overig resultaat		2	1
Kosten			
Beheervergoeding		(712)	(678)
Service fee		(85)	(81)
Totaal kosten	8.7.11	(797)	(759)
Netto resultaat		(9.922)	10.187

8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(16.041)	(6.043)
Verkopen van beleggingen		1.338	258
Opnames en uitzettingen callgelden		8	65
Betaalde beheervergoeding		(720)	(683)
Betaalde service fee		(86)	(81)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(15.501)	(6.484)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		16.498	6.499
Inkoop van participaties		(1.000)	-
Ontvangen op- en afslagvergoeding		2	1
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		15.500	6.500
Netto kasstroom		(1)	16
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	(15)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	8.7.5	-	1

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

8.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

8.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

8.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	278.465	261.785
Aankopen	16.041	6.043
Verkopen	(1.274)	(308)
Waardeveranderingen	(9.127)	10.945
Eindstand	284.105	278.465
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(65)	-
Saldo opnames en uitzettingen	(8)	(65)
Eindstand	(73)	(65)

8.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke wereldwijd beleggen. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021		2020
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Basisfondsen Government Related Investments	284.105	100,0	278.465	100,0
Totaal per 31 december	284.105	100,0	278.465	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 0 (2020: € 65.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 284.105.000 (2020: € 278.530.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

Het fonds is blootgesteld aan liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het toe- en uittreden van participanten is afhankelijk van het aanbod van leningen, respectievelijk van de beschikbaarheid van liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen van de investeringen of door het netto saldo van nieuwe uitgifte en inkoop van participaties in het fonds. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

8.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	278.448	261.762	
Uitgifte van participaties	16.498	6.499	
Inkoop van participaties	(1.000)	-	
Eindstand	293.946	268.261	
Netto resultaat verslagperiode	(9.922)	10.187	
Totaal fondsvermogen	284.024	278.448	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	24.831.639	24.246.602	
Uitgifte van participaties	1.499.589	585.037	
Inkoop van participaties	(90.369)	-	
Eindstand	26.240.859	24.831.639	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	284.024	278.448	261.762	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	26.240.859	24.831.639	24.246.602	
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,82	11,21	10,80	
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,48%)	3,87%	5,29%	

8.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	7	15	
Nog te betalen service fee	1	2	
Totaal einde boekjaar	8	17	

8.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

8.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	121	22	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	10.923	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(9.248)	-	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(9.127)	10.945	

8.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,00% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,01%.

8.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	2	1
Totaal transactiekosten	2	1

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,25% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	284.717	270.473
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	797	759
Totale kosten	797	759
LKF	0,28%	0,28%

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.

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	16.041	6.043
Effecten verkopen	1.274	308
Totaal effectentransacties	17.315	6.351
Uitgifte participaties	16.499	6.499
Inkoop participaties	1.000	-
Totaal mutaties in participaties	17.499	6.499
Gemiddelde intrinsieke waarde	284.717	270.473
OF	(0)	(0)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

9 Jaarverslag 2021 AEAM US Corporate Credit Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

9.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 september 2019.

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, direct of indirect, in vastrentende waarden in USD uitgegeven door bepaalde instellingen of bedrijven. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van het door de beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van het te voeren beleid kunnen zijn: selectiebeleid van landen, sectoren en individuele obligaties.

Doelstelling

Het fonds streeft naar vermogensgroei door primair te beleggen in investment grade bedrijfsobligaties die zijn uitgedrukt in USD.

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)

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

Dit Fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn. Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor de ecologische of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot.

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 bijdragen 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

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in verhandelbare obligaties in USD uitgegeven door bedrijven en instellingen uit OECD landen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -10% en 10% van het fondsvermogen. Voor het fonds zijn beleggingen in emerging markets, securitized assets, covered bonds, AT1 Capital/ contingent convertibles en andere beleggingsfondsen uitgesloten. Het fonds kan tot 10% van het fondsvermogen beleggen in niet beursgenoteerde effecten. Deze 10% restrictie is niet toepasselijk op:

- Effecten die volgens Regulation S of Rule 144a, zoals gedefinieerd in de US Securities Act van 1993, worden aangeboden, indien deze effecten genoteerd zijn aan een effectenbeurs, en
- Andere effecten, waaronder effecten die onder Rule 144A vallen, die "TRACE-eligible" zijn: Trade Reporting and Compliance Engine, een trade-reporting systeem voor fixed income securities.

Beleggingsstrategieën

Op het moment van aankoop mag niet meer dan 5% van de intrinsieke waarde van het fonds worden belegd in één uitgevende instelling, gemeten op het niveau van de moedervennootschap.

Duratie

De "modified en credit" duraties van het fonds liggen tussen de 3 en 9 jaar.

Rating

Minimaal 70% van de portefeuille moet belegd zijn in credits met een rating van A of hoger (bij aankoop). Er mag niet geïnvesteerd worden in obligaties met een rating van BBB of lager.

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 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 300% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

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

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

9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM US Corporate Credit Fund belegt in dollarobligaties uitgegeven door banken en bedrijven uit de OECD-landen, met een rating die niet lager is dan BBB. Er wordt geen gebruik gemaakt van een beleggingsbenchmark.

Het fonds heeft over het jaar 2021 een nettorendement van 5,25% in euro gehaald.

De markt zelf had een moeilijk jaar door de stijging van de onderliggende rentes van Amerikaanse overheidsobligaties, terwijl de spreads over het gehele jaar tamelijk stabiel waren. De appreciatie van de dollar tov de euro leverde een aanzienlijke positieve bijdrage, zodat het fonds per saldo in euro-termen een positief resultaat noteerde.

Het jaar begon met uitgebreide vaccinatiecampagnes tegen Covid-19, waarna een sterk economisch herstel volgde. Daarmee trad eveneens inflatoire druk op, die eerst nog van voorbijgaande aard leek, maar langzaam een hardnekkiger karakter bleek te hebben. Daardoor begon de markt een minder accommoderend beleid van de centrale banken te verwachten, en begonnen de rentes op te lopen. Medio december kondigde de Fed inderdaad aan de steunprogramma's te zullen afbouwen, en dat al in 2022 de eerste renteverhoging zou kunnen plaatsvinden.

Gedurende het vierde kwartaal stagneerde de markt eveneens door de sterk oplopende besmettingen door het Covid-19 virus. Eind november werd het sentiment bovendien negatief beïnvloed door de ontdekking van de nieuwe, besmettelijker, omikron variant van Covid-19 virus. In de daaropvolgende weken herstelde de markt, toen aannemelijk werd dat deze nieuwe variant in mindere mate ernstige complicaties opleverde.

Wij houden voor 2022 rekening met een moeilijker jaar voor de markt voor bedrijfsobligaties. Die inschatting stoelt voornamelijk op de verwachting dat de centrale banken zullen optreden tegen de inflatoire spanningen, en dat zij een draai zullen maken naar een restrictiever monetair beleid dan in de voorgaande jaren. Omdat de onderliggende fundamentele karakteristieken van de markt intact blijven, met een doorgaande economische groei en een sterke financiële uitgangspositie van de meeste bedrijven en banken, verwachten wij dat spreads slechts in beperkte mate zullen oplopen.

Het fonds loopt valutarisico, aangezien de beleggingen in US-dollar zijn gedenomineerd. Verder is het marktrisico beperkt, aangezien de beleggingen gespreid zijn over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers. Er wordt geen gebruik gemaakt van derivaten.

9.3 Kerncijfers

Kerncijfers			
	2021	2020	17-9-2019 tot en met 31-12-2019
Overzicht per participatie¹³			
Waardeveranderingen	0,22	(0,30)	(0,08)
Opbrengsten	0,30	0,32	0,10
Overig resultaat	0,02	(0,02)	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,54	-	0,02
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,00)
Nettoresultaat	0,52	(0,02)	0,02
Fondsvermogen (x € 1.000)	131.956	125.378	79.330
Aantal uitstaande participaties	12.435.178	12.435.178	7.909.561
Intrinsieke waarde per participatie	10,61	10,08	10,03
Rendement¹⁴			
Rendement (intrinsieke waarde)	5,25%	0,53%	0,30%

¹³ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁴ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening 2021 AEAM US Corporate Credit Fund

9.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		127.625	123.100
Callgelden		3.849	1.566
Totaal beleggingen	9.7.3	131.474	124.666
Vorderingen			
Overlopende activa	9.7.5	947	923
Totaal vorderingen		947	923
Overige activa			
Liquide middelen	9.7.6	4	1
Totaal overige activa		4	1
Totaal activa		132.425	125.590
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		125.378	125.530
Resultaat boekjaar		6.578	(152)
Totaal fondsvermogen	9.7.7	131.956	125.378
Beleggingen			
Callgelden	9.7.3	466	207
Totaal beleggingen		466	207
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	9.7.8	3	5
Totaal kortlopende schulden		3	5
Totaal passiva		132.425	125.590

9.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Interest obligaties		3.760	2.810
Interest callgelden		6	10
Interestopbrengsten bankrekeningen		-	1
Totaal direct resultaat		3.766	2.821
Waardeveranderingen beleggingen	9.7.10	2.783	(2.588)
Totaal beleggingsresultaat		6.549	233
Overig resultaat			
Valutaresultaten		286	(196)
Totaal overig resultaat		286	(196)
Kosten			
Beheervergoeding		(205)	(151)
Service fee		(51)	(36)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		-	(1)
Totaal kosten	9.7.12	(257)	(189)
Netto resultaat		6.578	(152)

9.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(38.934)	(58.825)
Verkopen van beleggingen		37.192	11.215
Opnames en uitzettingen callgelden		(2.024)	(849)
Ontvangen interest		3.742	2.606
Betaalde beheervergoeding		(207)	(150)
Betaalde service fee		(51)	(36)
Betaalde interest		(1)	(1)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		-	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(283)	(46.041)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		-	46.200
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-	46.200
Netto kasstroom		(283)	159
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	38
Valutaomrekening liquiditeiten		286	(196)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	9.7.6	4	1

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

9.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

9.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

9.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<i>Obligaties</i>			
Beginstand		123.100	78.078
Aankopen		38.934	58.780
Verkopen		(37.161)	(11.215)
Waardeveranderingen		2.752	(2.543)
Eindstand		127.625	123.100
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		1.359	510
Saldo opnames en uitzettingen		2.024	849
Eindstand		3.383	1.359
<i>Valutatermijncontracten</i>			
Afwikkelen van posities		(31)	45
Waardeveranderingen		31	(45)
Eindstand		-	-

9.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het fonds heeft beleggingen in portefeuille welke luiden in vreemde valuta. Als gevolg hiervan is het fonds blootgesteld aan een significant valutarisico.

Verdeling fondsvermogen naar valuta

(bedragen x € 1.000)				
2021			2020	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Amerikaanse dollar	131.081	99,3	125.590	100,2
Overige valuta	875	0,7	(212)	(0,2)
Totaal per 31 december	131.956	100,0	125.378	100,0

Marktrisico

Het fonds belegt in financiële instrumenten welke vrijwel ongevoelig zijn voor marktrisico.

Top 10 belangen

(bedragen x € 1.000)				
2021				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
Goldman Sachs Group Inc	4,223	1-5-2029	2.478	1,9
Verizon Communications	2,987	30-10-2056	2.232	1,7
Wells Fargo & Company	3,584	22-5-2028	2.133	1,6
Bank Of America Corp	3,419	20-12-2028	2.013	1,5
Morgan Stanley	3,625	20-1-2027	1.958	1,5
Wells Fargo & Company	2,572	11-2-2031	1.705	1,3
American Express Co	3,000	30-10-2024	1.609	1,2
Unitedhealth Group Inc	2,000	15-5-2030	1.528	1,2
Target Corp	3,375	15-4-2029	1.461	1,1
Comcast Corp	4,150	15-7-2028	1.444	1,1
Totaal per 31 december			18.560	14,1

Top 10 belangen

(bedragen x € 1.000)				
2020				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
Morgan Stanley	3,625	20-1-2027	2.362	2,0
Verizon Communications	2,987	30-10-2056	2.192	1,7
Comcast Corp	4,700	15-10-2048	2.133	1,7
Wells Fargo & Company	3,584	22-5-2028	2.089	1,7
Citigroup Inc	3,878	24-1-2039	1.951	1,6
Goldman Sachs Group Inc	4,223	1-5-2029	1.813	1,4
Walt Disney Company	3,500	13-5-2040	1.775	1,4
Air Products & Chemicals	1,500	15-10-2025	1.573	1,3
JPMorgan Chase & Co	3,109	22-4-2051	1.573	1,3
General Electric Co	4,125	9-10-2042	1.565	1,2
Totaal per 31 december			19.026	15,0

Renterisico

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

Blootstelling renterisico 2021

(bedragen x € 1.000)						
2021						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	23.079	26.616	51.825	5.613	20.492	127.625
Callgelden	3.383	-	-	-	-	3.383
Totaal per 31 december	26.462	26.616	51.825	5.613	20.492	131.008

Blootstelling renterisico 2020

(bedragen x € 1.000)						
2020						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	4.923	28.264	47.660	11.122	31.131	123.100
Callgelden	1.359	-	-	-	-	1.359
Totaal per 31 december	6.282	28.264	47.660	11.122	31.131	124.459

De volgende overzichten geven inzicht in de effectieve rentevoet van de obligatieportefeuille.

Obligaties naar rentetype

(bedragen x € 1.000)				
2021			2020	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Fixed	108.369	82,1	109.719	87,5
Floating	19.256	14,6	13.381	10,7
Totaal per 31 december	127.625	96,7	123.100	98,2

Obligaties naar rentepercentage

(bedragen x € 1.000)				
2021			2020	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Tussen 1% en 2%	11.491	8,7	6.266	5,0
Tussen 2% en 3%	37.602	28,5	24.358	19,4
Tussen 3% en 4%	52.305	39,7	56.974	45,5
Tussen 4% en 5%	22.873	17,3	28.393	22,7
Tussen 5% en 6%	2.262	1,7	5.305	4,2
Tussen 6% en 7%	1.092	0,8	1.804	1,4
Totaal per 31 december	127.625	96,7	123.100	98,2

Kasstroomrisico

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

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

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 € 132.425.000 (2020: € 125.383.000).

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

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	3.296	2,5	2.951	2,4
AA	6.356	4,8	8.861	7,1
A	82.747	62,7	78.384	62,5
BBB	35.226	26,7	32.904	26,2
Totaal per 31 december	127.625	96,7	123.100	98,2

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Het fonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

9.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)		
	2021	2020
Nog te ontvangen rente	947	923
Totaal per 31 december	947	923

9.7.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

9.7.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	125.378	79.330	
Uitgifte van participaties	-	46.200	
Eindstand	125.378	125.530	
Netto resultaat verslagperiode	6.578	(152)	
Totaal fondsvermogen	131.956	125.378	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	12.435.178	7.909.561	
Uitgifte van participaties	-	4.525.617	
Eindstand	12.435.178	12.435.178	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019*
Fondsvermogen (x € 1.000)	131.956	125.378	79.330
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.435.178	12.435.178	7.909.561
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,61	10,08	10,03
Rendement (intrinsieke waarde)	5,25%	0,53%	0,30%

* De cijfers voor 2019 betreft de periode 17 september tot en met 31 december 2019.

9.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	2	4	
Nog te betalen service fee	1	1	
Totaal einde boekjaar	3	5	

9.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

9.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	983	260	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(1.991)	(424)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	4.221	715	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(461)	(3.094)	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	168	99	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(137)	(144)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	2.783	(2.588)	

9.7.11 Op- en afslagvergoeding

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

9.7.12 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,18% per jaar over het fondsvermogen tot € 50 miljoen. Over het fondsvermogen boven € 50 miljoen geldt een beheervergoeding van 0,15%.

Service fee

De service fee bedraagt 0,04% per jaar over het fondsvermogen en wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	126.443	90.599
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	256	187
Totale kosten	256	187
LKF	0,20%	0,21%

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.

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	38.934	58.825
Effecten verkopen	37.192	11.215
Totaal effectentransacties	76.126	70.040
Uitgifte participaties	-	46.200
Totaal mutaties in participaties	-	46.200
Gemiddelde intrinsieke waarde	126.443	90.599
OF	60	26

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

10 Jaarverslag 2021 AEGON Liability Matching Fund II

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

10.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

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 het AEAM Strategic Liability Matching Fund (SLMF). Het doel van het SLMF is om marktrenterisico op een efficiënte wijze en in beoogde mate af te dekken als onderdeel van de vastrentende portefeuille.

Het SLMF gebruikt onder andere renteswaps om de rentegevoeligheid te verhogen. Hierdoor heeft het SLMF een zogenaamde hefboom, waardoor de beweeglijkheid van de participatiewaarde groter is dan bij een gemiddeld vastrentend beleggingsfonds. Het SLMF maakt gebruik van een buffer ten behoeve van onderpand om het tegenpartij risico te managen.

Bij een rentestijging zal de waarde van het SLMF zeer waarschijnlijk afnemen, bij een rentedaling zal de waarde van het SLMF zeer waarschijnlijk toenemen. Wanneer bij sterke daling van de participatiewaarde van het SLMF de buffer niet voldoende is, zijn bijstortingen in deze buffer benodigd vanuit de overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. Bij sterke stijging van de participatiewaarde vindt afoming plaats vanuit de buffer van het SLMF naar overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. De omvang van de bijstorting of afoming vindt plaats tot aan de zogenaamde referentiekooers van het SLMF. Deze referentiekooers is zo gekozen dat een rentestijging van 1,6 procentpunt kan worden opgevangen. Bij een rentestijging van circa 0,25 procentpunt einde maand of circa 0,50 procentpunt intra-maand wordt een bijstorting en daarmee de nieuwe referentiekooers geëffectueerd.

Voor meer informatie over het SLMF verwijzen wij naar de fondsspecificaties van het SLMF eveneens opgenomen in dit prospectus.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is participanten in staat te stellen de rentegevoeligheid van hun beleggingen in beoogde mate af te stemmen op de rentegevoeligheid van de pensioenen. Met het afdekken van het renterisico wordt ernaar gestreefd om de waardeverandering van de vastrentende beleggingen in de gewenste mate in lijn te brengen met de waardeverandering van toekomstige pensioenuitkeringen, zodat de invloed van de rentestand op pensioendatum op het aan te kopen pensioen wordt beheerd.

Duurzaamheidsbeleid (art. 6 SFDR)

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").

De Taxonomieverordening vereist ook dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate dit fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt. De beheerder wijst Beleggers er op dat voor de onderliggende beleggingen van dit fonds geen rekening wordt gehouden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties*Beleggingsuniversum*

Het fonds belegt in het AEAM Strategic Liability Management Fund. Het AEAM Strategic Liability Matching Fund kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties uit ontwikkelde landen en liquide middelen. Toegestane afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zijn: interest rate swaps, fixed income futures en het aangaan van repo-transacties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Bijstorten en afroemen

De waarde van de onderliggende AEAM Strategic Liability Matching Fund ('SLMF') participatie is sterk afhankelijk van de markttrend. Hierdoor kan de waarde van de SLMF participatie sterk fluctueren. De waarde van de SLMF participatie kent een boven- en ondergrens op maandultimo en een extra ondergrens intra maand. Indien de waarde van een SLMF participatie boven of onder deze grenzen komt, dient er respectievelijk een afroeming of bijstorting plaats te vinden naar de referentiekosten. Dit wordt gerealiseerd door voor de participant participaties in het AEGON Liability Matching Fund aan te kopen of te verkopen tegenover verkoop of aankoop van andere bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. Op dergelijke aan- en verkopen van het LMF, het AEGON Diversified Bond Fund II en eventueel het AEGON Diversified Equity Fund III, is de gebruikelijke op- en afslag voor dit fonds van toepassing.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten, bedraagt maximaal 2000% van het fondsvermogen (conform methode op basis van gedane toezeggingen). De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4000% 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.

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

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

10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon Liability Matching Fund II brengt de rentegevoeligheid van de beleggingen van pensioenfondsen in lijn met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie. Het fonds maakt gebruik van derivaten door middel van futures en renteswaps.

In 2021 steeg de 25-jaars swaprente in Europa met 52 basispunten tot 0,52%. De waarde van de participaties nam - inclusief uitkeringen en bijstortingen - af. Dit werd veroorzaakt door de gestegen rente. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afomingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente hard steeg in februari, nadat de economische cijfers sterk stegen door de versoepelingen van de lockdowns heeft er een bijstorting plaatsgevonden in februari.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2021 een lage impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Als gevolg van de gestegen rente is de waarde van het fonds afgenomen.

10.3 Kerncijfers

Kerncijfers		
	2021	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Overzicht per participatie¹⁵		
Waardeveranderingen	(56,43)	77,52
Overig resultaat	0,67	0,86
Totaal bedrijfsopbrengsten	(55,76)	78,38
Beheerskosten en overige lasten	(0,33)	(0,48)
Nettoresultaat	(56,09)	77,90
Fondsvermogen (x € 1.000)	217.932	219.163
Aantal uitstaande participaties	1.032.938	735.573
Intrinsieke waarde per participatie	210,98	297,95
Transactiekoers*	210,98	298,49
Rendement¹⁶		
Rendement (intrinsieke waarde)	(29,18%)	24,41%

*Aegon Asset Management past volledige swing pricing (full ADL) toe, wat impliceert dat de intrinsieke waarde per participatie van een fonds wordt aangepast met de swing factor bij netto instroom of uitstroom.

¹⁵ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁶ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening 2021 AEGON Liability Matching Fund II

10.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		217.833	218.987
Totaal beleggingen	10.7.3	217.833	218.987
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1	5.197
Overlopende activa	10.7.5	60	42
Totaal vorderingen		61	5.239
Overige activa			
Liquide middelen	10.7.6	55	14
Totaal overige activa		55	14
Totaal activa		217.949	224.240
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		273.123	168.441
Resultaat boekjaar		(55.191)	50.722
Totaal fondsvermogen	10.7.7	217.932	219.163
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		13	5.071
Overlopende passiva	10.7.8	4	6
Totaal kortlopende schulden		17	5.077
Totaal passiva		217.949	224.240

10.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	10.7.10	(55.535)	50.474
Totaal beleggingsresultaat		(55.535)	50.474
Overig resultaat			
Restitutie beheervergoeding		658	562
Totaal overig resultaat		658	562
Kosten			
Beheervergoeding		(246)	(246)
Service fee		(67)	(67)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Totaal kosten	10.7.12	(314)	(314)
Netto resultaat		(55.191)	50.722

10.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(161.262)	(204.508)
Verkopen van beleggingen		101.823	41.066
Ontvangen restitutie beheervergoeding		640	520
Betaalde beheervergoeding		(248)	(241)
Betaalde service fee		(67)	(66)
Betaalde interest		(1)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(59.115)	(163.230)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		218.830	340.136
Inkoop van participaties		(159.674)	(176.892)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		59.156	163.244
Netto kasstroom		41	14
Liquiditeiten beginstand boekjaar		14	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	10.7.6	55	14

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

10.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

10.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

10.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	218.987	-
Aankopen	156.204	209.579
Verkopen	(101.823)	(41.066)
Waardeveranderingen	(55.535)	50.474
Eindstand	217.833	218.987

10.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke beleggen in Europa. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)		2021		2020
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEAM Strategic Liability Matching Fund	217.833	100,0	218.987	99,9
Totaal per 31 december	217.833	100,0	218.987	99,9

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt indirect, via het AEAM Strategic Liability Matching Fund, in interest rate swaps waarbij het AEAM Strategic Liability Matching Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaalt. Het fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEAM Strategic Liability Matching Fund afroingen of dient bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEAM Strategic Liability Matching Fund. Hierdoor is het fonds blootgesteld aan een significant kasstroomrisico

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 116.000 (2020: € 5.253.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 217.949.000 (2020: € 224.240.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

Via het onderliggende fonds belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde obligaties en interest rate swaps, welke als minder liquide te beschouwen zijn en het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

10.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te ontvangen restitutie beheervergoeding	60	42
Totaal per 31 december	60	42

10.7.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

10.7.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
		16-9-2019 tot en met 2020
(bedragen x € 1.000)	2021	
Vermogen participanten		
Beginstand	219.163	-
Uitgifte van participaties	213.634	345.333
Inkoop van participaties	(159.674)	(176.892)
Eindstand	273.123	168.441
Netto resultaat verslagperiode	(55.191)	50.722
Totaal fondsvermogen	217.932	219.163

Verloopoverzicht participaties		
		16-9-2019 tot en met 31-12-2020
	2021	
Beginstand	735.573	-
Uitgifte van participaties	954.025	1.487.152
Inkoop van participaties	(656.660)	(751.579)
Eindstand	1.032.938	735.573

Meerjarenoverzicht		
	2021	2020*
Fondsvermogen (x € 1.000)	217.932	219.163
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.032.938	735.573
Intrinsieke waarde per participatie in €	210,98	297,95
Rendement (intrinsieke waarde)	(29,18%)	24,41%

* De cijfers voor 2020 betreft de periode 16 september 2019 tot en met 31 december 2020.

10.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	3	5
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	4	6

10.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

10.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
		16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	2021	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	9.065	19.973
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(77)	(7.323)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	37.824
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(64.523)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(55.535)	50.474

10.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,09% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 was de op- en afslag 0,1875% over het transactiebedrag.

10.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
		16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	2021	
Beleggingsfondsen	395	272
Totaal transactiekosten binnen het fonds	395	272

Beheervergoeding

De beheervergoeding 0,11% bedraagt per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
		16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	2021	
Gemiddelde intrinsieke waarde	224.191	172.832
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	(345)	(249)
Kosten onderliggende fonds	655	564
Totale kosten	(310)	315
LKF	0,14%	0,18%
Geannuliseerde LKF	0,14%	0,14%

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.

OF		
		16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	2021	
Effecten aankopen	156.204	209.579
Effecten verkopen	101.823	41.066
Totaal effectentransacties	258.027	250.645
Uitgifte participaties	154.898	199.475
Inkoop participaties	100.938	36.231
Totaal mutaties in participaties	255.836	235.706
Gemiddelde intrinsieke waarde	224.191	172.832
OF	1	9

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de fondsen betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro en het merendeel van de transacties plaatsvinden in euro. 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.

In de volgende tabel zijn de valutakoersen met de tegenwaarde van € 1 opgenomen:

Vreemde valuta slotkoersen		
Valuta	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,13720	1,22355

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 de fondsen.

De kasstromen uit beleggingsactiviteiten kunnen tevens de bijstortingen en afomingen bevatten die voortkomen uit de belegging in het AeAM Strategic Liability Matching Fund.

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

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

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

Aan- en verkopen van beleggingen worden in de balans verwerkt op transactiedatum. Bijstortingen en afomingen van beleggingen in fondsen met een overlay-structuur worden ook als onderdeel van de aan- en verkopen opgenomen.

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling waardering beleggingen

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

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

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

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

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

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

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

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

De marktwaarde van total return swaps wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs van de belegging (onderliggende portefeuille van financiële instrumenten) en de hier tegenover staande lening, berekend met behulp van data uit actieve markten.

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

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

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

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

Omloop Factor (OF)

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

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

12 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Aegon N.V.

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

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

Aegon Asset Management UK plc

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

Aegon USA Investment Management, LLC

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

Uitbesteding van taken

De beheerder heeft in het kader van het beheer van de fondsen 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;
- Aegon USA Investment Management LLC : externe vermogensbeheerder voor bepaalde aandelenportefeuilles;
- BlackRock (Netherlands) B.V.: externe vermogensbeheerder voor bepaalde aandelenfondsen;
- 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.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

De bewaarder is jegens de fondsen 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

De fondsen maken 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, 21 april 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

13 Overige gegevens

13.1 Belangen van de beheerder

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

13.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AeAM Government Related Investment Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AeAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM US Corporate Credit Fund, AEGON Liability Matching Fund en AEGON Liability Matching Fund II

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AeAM Government Related Investment Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AeAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM US Corporate Credit Fund, AEGON Liability Matching Fund en AEGON Liability Matching Fund II ('de fondsen voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de fondsen 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 Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AeAM Government Related Investment Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AeAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM US Corporate Credit Fund, AEGON Liability Matching Fund en AEGON Liability Matching 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 Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AeAM Government Related Investment Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AeAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM US Corporate Credit Fund, AEGON Liability Matching Fund en AEGON Liability Matching 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 de fondsen voor gemene rekening in staat zijn 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 de fondsen 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 de fondsen 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, 21 april 2022
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AeAM Government Related Investment Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AeAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM US Corporate Credit Fund, AEGON Liability Matching Fund en AEGON Liability Matching 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 de fondsen 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de fondsen 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.