

Jaarverslag 2021

AEGON Equity Funds

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	7
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	8
2.3	Beleggingsbeleid	11
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 AEGON Dutch Equity Index Fund	28
3.1	Algemene Informatie	29
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	31
3.3	Kerncijfers	32
	Jaarrekening 2021 AEGON Dutch Equity Index Fund	33
3.4	Balans	33
3.5	Winst-en-verliesrekening	34
3.6	Kasstroomoverzicht	34
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	35
4	Jaarverslag 2021 AEGON Equity Fund	42
4.1	Algemene informatie	43
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	46
4.3	Kerncijfers	47
	Jaarrekening 2021 AEGON Equity Fund	48
4.4	Balans	48
4.5	Winst-en-verliesrekening	49
4.6	Kasstroomoverzicht	49
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	50
5	Jaarverslag 2021 AEGON World Equity Fund	55
5.1	Algemene informatie	56
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	59
5.3	Kerncijfers	60
	Jaarrekening 2021 AEGON World Equity Fund	61
5.4	Balans per 31 december	61
5.5	Winst-en-verliesrekening	62
5.6	Kasstroomoverzicht	62
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	63
6	Jaarverslag 2021 AEGON Equity Europe Fund	68
6.1	Algemene informatie	69
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	72
6.3	Kerncijfers	73

Jaarrekening 2021 Equity Europe Fund	74
6.4 Balans per 31 december	74
6.5 Winst-en-verliesrekening	75
6.6 Kasstroomoverzicht	75
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	76
7 Jaarverslag 2021 AEGON Strategic Allocation Fund Equity	80
7.1 Algemene informatie	81
7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	83
7.3 Kerncijfers	85
Jaarrekening 2021 AEGON Strategic Allocation Fund Equity	86
7.4 Balans per 31 december	86
7.5 Winst-en-verliesrekening	87
7.6 Kasstroomoverzicht	87
7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	88
8 Jaarverslag 2021 AEGON Equity Fund Pensioen	93
8.1 Algemene informatie	94
8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	97
8.3 Kerncijfers	98
Jaarrekening 2021 AEGON Equity Fund Pensioen	99
8.4 Balans per 31 december	99
8.5 Winst-en-verliesrekening	100
8.6 Kasstroomoverzicht	100
8.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	101
9 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	106
10 Overige toelichtingen	112
11 Overige gegevens	114
11.1 Belangen van de beheerder	114
11.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	115

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 AEGON Equity Funds die zelf geen personeel in dienst hebben, maakt gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Prospectus

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 het fonds, de kosten en de risico's. Dit Key Investor Information document is beschikbaar op www.aegonam.com.

Jaarverslag

De AEGON Equity Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de volgende fondsen opgenomen:

- AEGON Dutch Equity Index Fund;
- AEGON Equity Fund;
- AEGON World Equity Fund;
- AEGON Equity Europe Fund;
- AEGON Strategic Allocation Fund Equity;
- AEGON Equity Fund Pensioen.

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. De algemene informatie per fonds en 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 9 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 10 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

De AEGON Equity Funds ('de fondsen') vormen een serie besloten en open fondsen voor gemene rekening. De fondsen staan open voor beleggingsfondsen die worden beheerd door een vennootschap behorende tot de groep Aegon N.V.

Doelstelling

Ieder Equity Fund 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 het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks/maandelijks 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 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

Aandelen

Europa

Aandelenmarkten in Europa hadden een sterk jaar. De benchmark voor Europese aandelen behaalde een rendement van meer dan 20%.

Ondanks de pandemie bleven aandelen stijgen gedurende 2021. Ondanks de periodes van lockdowns, wisten veel bedrijven meer winst te boeken. Deels door het herstel van de val gedurende de pandemie. Echter ook doordat bedrijven marges wisten te verhogen. Op basis van de positieve ontwikkelingen verhoogden veel bedrijven hun dividend in 2021, nadat deze in 2020 sterk gedaald waren.

De relatief lage rente in Europa zorgt ervoor dat aandelen een relatief aantrekkelijke belegging zijn ten opzichte van obligaties. Ook dit heeft de markt ondersteund.

In vrijwel alle Europese landen behaalden de indices positieve rendementen. Gedurende het jaar behaalden verschillende Europese indices nieuwe recordstanden. Er waren ook (korte) periodes waarin de koersen daalden als gevolg van slecht nieuws – bijvoorbeeld toen de Omikron variant ontdekt werd – echter de koersen herstelden keer op keer snel.

Alle sectoren behaalden een positief rendement in 2021. De energiesector was een van de best presterende sectoren. Energiebedrijven profiteerden van de hogere prijs van olie. Ook de technologiesector presteerde goed. Echter deze sector heeft een relatief klein gewicht in de Europese index, in tegenstelling tot de Amerikaanse indices waar de technologiesector het grootst is. Bedrijven in de financiële sector – een van de sectoren met het grootste gewicht – behaalden eveneens goede rendementen.

Noord-Amerika

Aandelenmarkten in Noord-Amerika hadden een sterk jaar. Ondanks de pandemie bleven aandelen stijgen gedurende 2021. Vorig jaar presteerde met name de technologie sector sterk. Dit jaar presteerden ook verschillende andere sectoren.

Bedrijfswinsten stegen sterk. Deels door het herstel van de val gedurende de pandemie. Echter ook doordat bedrijven marges wisten te verhogen. Met name de technologie sector wist wederom een substantiële winstgroei te bewerkstelligen.

De omvangrijke steunpakketten in de VS, hebben gezorgd dat consumptie hoger is in vergelijking met de het niveau voor de pandemie. Dit verklaart deels het sterke economische herstel en daarmee de vraag naar producten.

De relatief lage rente in de VS zorgt ervoor dat aandelen een relatief aantrekkelijke belegging zijn ten opzichte van obligaties. Ook dit heeft de markt ondersteund.

Tussen sectoren en bedrijven was er veel beweging. Onder andere enkele grote technologiebedrijven hadden zeer hoge rendementen, wat een groot effect had op de Amerikaanse markt. Toch waren er grote verschillen tussen technologiebedrijven. Enkele bedrijven die leken te profiteren van de pandemie, zoals makers van fitnessapparaten of van online videoconferenties, wisten de hoge verwachtingen toch niet waar te kunnen maken. Wat soms resulteerde in sterk dalende koersen.

De energiesector presteerde sterk door de hogere prijs van olie. Sectoren die hard geraakt werden door de coronacrisis, hadden dit jaar een bewogen jaar. In het begin van het jaar presteerden deze goed, doordat werd aangenomen dat de pandemie voorbij zou zijn met het vaccineren van een groot deel van de bevolking. Gedurende het jaar bleek, dat dit te optimistisch was. Bijvoorbeeld de luchtvaartsector sloot uiteindelijk het jaar af met een rendement dicht bij het nulpunt.

Gedurende de pandemie is beleggen door particuliere beleggers sterk gegroeid. Ook het gebruik van internetfora om beleggingstips te delen was populair. Het gevolg hiervan is dat sommige bedrijven plotseling tot grote hoogte kunnen stijgen, zonder duidelijk aanwijsbare bedrijfsmatige reden.

Azië inclusief Japan

Aandelenmarkten in Azië hadden een bewogen jaar. Over het algemeen presteerden de meeste landen aanzienlijk slechter dan bijvoorbeeld de Amerikaanse markt. Dit had verschillende redenen.

De Chinese overheid introduceerde verschillende malen nieuwe regelgeving om de concurrentie op de online markt te vergroten. Een ander doel van de overheid zou kunnen zijn om meer controle over deze bedrijven te krijgen. Het gevolg was dat beleggers zich zorgen maakte of hun belang voldoende gewaarborgd was. Daarnaast zorgde het faillissement van enkele grote vastgoed ontwikkelaars voor een negatief sentiment. De bouw is verantwoordelijk voor een aanzienlijk deel van de economische groei. Een vertraging hiervan kan daarom grote gevolgen hebben. De Chinese indices behaalden negatieve rendementen in 2021.

Bedrijfsactiviteiten moeten voortaan maatschappelijk bijdragen ('Common Prosperity') en ook mogen Chinese bedrijven geen 'vertrouwelijke' informatie meer delen met buitenlandse toezichthouders. Dit had grote impact op de aandelenkoersen van techreuzen zoals Alibaba, Tencent en Baidu. Daarnaast werden ook emissierestricties opgelegd aan de zware industrie en kreeg de vastgoed sector te maken met striktere financieringsvoorwaarden, nadat vastgoedgiganten Evergrande en Shimao in financiële problemen waren gekomen.

De Japanse aandelenmarkt had een rendement rond de nul. Traditionele cyclische sectoren zoals kapitaalgoederen, energie en basismaterialen hebben een relatief groot gewicht in de Japanse markt. Deze sectoren hebben over het algemeen meer last van de verstoorde handelsketens en de gestegen kosten van grondstoffen. Hierdoor staan de marges onder druk. Japan kent weer relatief weinig technologiebedrijven, die wel sterk blijven groeien door de aanhoudende vraag naar online diensten.

Andere markten in de regio, zoals Taiwan en Zuid-Korea, hebben een groot aandeel in de chipsector. De vraag naar halfgeleiders is explosief gestegen. De aandelenmarkt is hierop vooruit gelopen en heeft het met name in 2020 goed gedaan. Dit jaar is de groei afgevlakt.

India presteerde goed ook door sterk gestegen binnenlandse vraag.

Naast China en Hongkong, stelden ook Zuidoost Aziatische landen zoals de Filipijnen en Maleisië teleur door zwakke economische groei als gevolg van de Covid-19 pandemie.

Defensieve sectoren zoals duurzame consumentengoederen, farmacie en detailhandel stonden onder druk en boekten verliezen.

Latijns-Amerika

De Latijns Amerikaanse aandelen behaalden een negatief rendement in 2021. Het rendement (gemeten in USD) was ongeveer -8%, waarmee de regio slechter presteerde dan de meeste ontwikkelde markten. Alleen de aandelenindices van Mexico en Uruguay behaalden een positief rendement. De indices uit de overige landen behaalden negatieve rendementen.

De Latijns Amerikaanse index bestaat voor een groot deel - meer dan 50% - uit Braziliaanse aandelen. Deze aandelen behaalden een negatief rendement van meer dan -15% in 2021. Vooral aandelen binnen de cyclische consumenten sector en de financiële sector behaalden negatieve rendementen. Alleen de energiesector behaalde positieve rendementen in 2021. Het negatieve rendement werd o.a. veroorzaakt door relatief lage economische groei, hoge rentes en fiscale risico's. De Braziliaanse real verzwakte ten opzichte van de US dollar.

Aandelen uit Mexico - met een gewicht in de index van ongeveer 30% - behaalden een positief rendement in 2021. De Mexicaanse index behaalde een rendement van meer dan +20% (gemeten in USD), en de index sloot het jaar op een hogere stand dan voor de pandemie. Alle onderliggende sectoren - m.u.v. de vastgoedsector - behaalden positieve rendementen.

Aandelen uit Chili - met een gewicht van ongeveer 6% - behaalden een negatief rendement van meer dan -15%.

Aandelen uit Argentinië presteerden het slechts in 2021.

Vastgoed

Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed

2021 was een sterk jaar voor beursgenoteerd vastgoed net zoals gezien voor de bredere aandelenmarkten. Het eerste half jaar zag een opleving gedreven door sterkere inflatie verwachtingen, de 'reflation trade'. Hierop volgde een periode van relatieve rust in het derde kwartaal waarna de markt een verdere sterke performance liet zien in het vierde kwartaal. De mogelijke afbouw van stimulus vanuit centrale banken heeft beperkt invloed gehad in Q4, terwijl beleggers de impact van Covid 19 en ook de opkomst van varianten uiteindelijk sterk verdisconteerde. Tegelijkertijd liet de sector redelijke operationele resultaten zien.

De verhuur en investeringsmarkt voor winkelcentra verbeterde gedurende het jaar en dit was terug te zien in de rendementen voor deze ondernemingen op de beurs. Vastgoed ondernemingen gefocust op kantoren bleven echter achter. Deze sector had een minder sterke correctie laten zien in 2020, tegelijkertijd lijkt de Covid-19 impact voor kantoren meer permanent. De verwachting is dat WFH (Working From Home) grotendeels blijft terwijl winkel verkopen weer richting pre-covid niveaus tenderen. We blijven desondanks voorzichtig op winkel vastgoed op langere termijn gezien de e-commerce trend een rol zal blijven spelen. Hotel vastgoed bleef ook achter in 2021. We verwachten wel een positieve impact van toenemende reisbewegingen in 2022, ook al zullen deze, en met name de zakenreizen, structureel wat lager liggen dan in de pre-covid periode. Zorgvastgoed bleef deels achter door rente gevoeligheid. Logistiek vastgoed bleef sterk presteren in 2021, zoals in voorgaande jaren, gedreven door de toename van online verkopen tijdens Covid-19 en de meerjarige e-commerce trend voor deze sector.

Het sterkste absolute rendement was voornamelijk te zien in de ontwikkelde markten en met name in de VS. Europa liet grote verschillen in rendementen zien deels door ondernemings-specifieke gebeurtenissen zoals de grote kapitaals-transactie door Vonovia wat een invloed had op het rendement in Duitsland. Het Verenigd Koninkrijk en Zweden lieten de sterkste rendementen zien in Europa. In de opkomende markten was met name Latijns America zwak, hier volgden opkomende markten in Azië, Rusland en Turkije. Chinese ontwikkelaars realiseerden als groep een resultaat van -21% maar lieten sterke bifurcatie zien in rendementen tussen ondernemingen met weinig en veel financiering.

Grondstoffen

Afgelopen jaar noteerden grondstoffen in Amerikaanse dollars een sterk positief rendement. Het positieve rendement werd vooral gedreven door de sectoren energie en industriële metalen.

Het afgelopen jaar begon goed voor grondstoffen. Nadat verschillende coronavaccins een positief testresultaat hadden laten zien, zijn veel landen tegen het einde van 2020 begonnen met vaccineren. Hierdoor nam de verwachting toe dat wereldwijde economieën stapsgewijs kunnen heropenen. Dit aanstaande economisch herstel ondersteunt de vraag naar producten en grondstoffen. Het herstel en sterke vraag naar grondstoffen vanuit China zorgde voor een verdere opwaartse druk van grondstoffenprijzen. Binnen de grootste sector van ons fonds, de energiesector, kende ruwe olie een sterk positief jaar. De OPEC+ toonde gedurende het jaar de bereidheid om de oliemarkt verder te ondersteunen, door een extra verlenging van de productiebeperkingen. Saudi Arabië was zelfs bereid de productie eenzijdig extra te beperken. Olievoorraden, die door het stilvallen van de economie in het afgelopen jaar fors waren opgelopen, liepen iets terug. Deze ontwikkelingen zorgden voor stijgende olieprijsen. Ook de industriële metalen en de agriculturele grondstoffen hebben een sterk positief rendement behaald.

In het derde en vierde kwartaal behaalden de grondstoffenmarkten wederom over het algemeen een positief rendement door de dalende voorraden en de sterke onderliggende vraag naar producten en grondstoffen. Echter hebben de opkomende nieuwe Covid-19 varianten, Delta in het derde kwartaal en later ook Omikron in het vierde kwartaal, voor volatiliteit gezorgd. Het risico van nieuwe maatregelen en lockdowns zorgde voor een neerwaarts risico voor negatieve vraag naar grondstoffen.

De edelmetalen hebben echter gedurende het jaar een licht negatief rendement behaald vanwege alle onzekerheid rondom de FED en een mogelijke vroege afbouw vanwege de hoge inflatie verwachtingen in de Verenigde Staten.

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

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

Renterisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

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

Valutarisico

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

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

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

Aandelenrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om aandelenrisico te beheersen als volgt:

- maximale tracking error of bèta blootstelling.

Grondstoffenrisico

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

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om grondstoffenrisico te beheersen als volgt:

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

Inflatierisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om inflatierisico te beheersen als volgt:

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

Concentratierisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om concentratierisico te beheersen als volgt:

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

Kredietrisico

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

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

De bovengenoemde restricties worden gecontroleerd op basis van de toegewezen rating per aankoop of de huidige datum. Een potentiële inbreuk als gevolg van een aanpassing van de rating van een bepaald instrument, of als gevolg van de ontwikkelingen op de 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 het fonds. Hierbij wordt rekening gehouden met de mogelijke marginale bijdrage van de afzonderlijke activa die een materieel effect kan hebben op de liquiditeit, evenals de materiële schulden en verplichtingen die het fonds kan hebben in relatie tot de onderliggende verplichtingen. Voor deze doeleinden houdt AIM rekening met het profiel van de investeerdersbasis, met inbegrip van de aard van de beleggers, de relatieve omvang van de investeringen en de uittredingsvoorwaarden;
- waar het fonds belegt in extern beheerde fondsen (fund-of-fund structuur) of wordt beheerd door een externe vermogensbeheerder, bewaakt AIM de door de beheerders van de andere fondsen vastgestelde aanpak met betrekking tot het liquiditeitsbeheer. Dit omvat het uitvoeren van periodieke evaluaties om wijzigingen in de uittredingsvoorzieningen van deze onderliggende fondsen te monitoren;
- implementeert procedures om de kwantitatieve en kwalitatieve risico's van posities en van de voorgenomen investeringen die een materieel effect hebben op de liquiditeit van de portefeuille van het fonds te kunnen beoordelen;
- implementeert de instrumenten en regelingen die nodig zijn om het liquiditeitsrisico van elk fonds te beheren. De eerlijke behandeling van alle deelnemers met betrekking tot elk fonds moet worden beschouwd.

Hefboomwerking

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

De bruto methode:

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

De verplichtingen methode:

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

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

Risico limieten controle

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

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

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

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

De risico limieten van het fonds worden in principe dagelijks gecontroleerd 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;
- assende 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

Aandelen

Europa

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren.

We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren.

Een van de belangrijkste risico's voor Europese aandelen is COVID-19. Een economische terugval door het virus kan een negatief effect hebben op Europese aandelen. Ook een sneller dan verwachte verkrapping van de ECB – bijvoorbeeld als de inflatie sterk oploopt – is een scenario dat een tegenwind voor aandelen kan veroorzaken.

De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor Europese aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Hier hebben vooral Europese industriële bedrijven last van. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Dit zorgt voor een complexe situatie voor de ECB. De verwachting is dat de ECB het beleid relatief ruim zal houden, en de monetaire condities langzaam zal verkrappen als het economische herstel doorzet.

Naar verwachting zullen toekomstige rendement lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

Noord Amerika

Vooruitzichten voor de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt zijn positief. De markt heeft een hoog gewicht in technologiebedrijven met zeer sterke marktposities. Naar verwachting zullen deze bedrijven de omzet laten groeien en marges hoog houden. Daarnaast is de Amerikaanse economie goed in staat nieuwe innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien. We verwachten dat de aandelenmarkt ook in de toekomst hiervan zal profiteren.

Een risico voor aandelenwaarderingen is de geplande monetaire verkrapping. De centrale bank gaat de opkoopprogramma's afbouwen en op termijn de rente verhogen. Dit zal een negatief effect hebben op aandelen. We verwachten echter dat dit een geleidelijk proces is, waardoor beleggers hierop kunnen anticiperen.

De oorlog in Oekraïne zal een licht negatief effect hebben op winstgevendheid van bedrijven door de gestegen energieprijzen en de verstoring van toeleveringsketens. Over het algemeen is de Amerikaanse economie echter minder gevoelig voor olieprijschommelingen, doordat de VS zelf een grote olieproducent is. De directe handelsrelatie met Rusland is ook beperkt.

Naar verwachting zullen toekomstige rendement lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

Azie inclusief Japan

Vooruitzichten voor Azië zijn onzeker. De structureel hogere groei van China zou een positief effect moeten hebben. Dit zal echter alleen resulteren in hogere rendementen als de bescherming van aandeelhouders voldoende gewaarborgd is. Ondanks verschillende uitbraken van nieuwe Covid-19 varianten, lijkt het economische herstel door te zetten en worden wereldwijd economische restricties stap voor stap opgeheven. Dit, in combinatie met ongekend ruim fiscaal en monetair beleid zorgt voor mogelijk verdere acceleratie van het economisch herstel in 2022. Belangrijk is dat de centrale banken het monetaire beleid niet te snel gaan verkrappen.

In dit krachtenveld biedt de Japanse aandelenmarkt interessante kansen door wijzigingen van de corporate governance code. Hierdoor worden Japanse bedrijven gedwongen om kapitaal efficiënter te alloceren en daarnaast ook meer aandacht te geven aan aandeelhouderswaarde. Dit heeft al geleid tot een scherpe toename van het aantal dividendverhogingen en aandeleninkoop-programma's. De verwachting is dat dit verder doorzet nu het economisch herstel breder gedragen wordt.

We verwachten wel dat de ontwikkelde Aziatische markten, zoals Taiwan en Zuid-Korea, goed kunnen presteren. De vooruitzichten voor Taiwan en Korea zijn rooskleurig door hun sterke strategische posities in de halfgeleidermarkt. Met name de landen met grote chipbedrijven zullen blijven profiteren van de structureel groeiende vraag. Ook zijn de koers-winstverhoudingen van deze landen aantrekkelijk ten opzichte van andere ontwikkelde markten.

Echter, in China staat de binnenlandse vraag onder druk door financiële problemen van een aantal grote spelers in de vastgoed sector. Daarnaast is het de vraag wanneer de Chinese overheid de restricties ten aanzien van de zware industrie gaat loslaten. Dit zou een noodzakelijk stimulans voor de Chinese groei betekenen.

Grootste risico's voor de Aziatische regio zijn escalatie van geopolitieke spanningen tussen de Verenigde Staten en China, met name rond Taiwan, een strategisch belangrijke leverancier van halfgeleiders. Daarnaast zijn ook de oplopende inflatie als gevolg van sterk gestegen grondstofprijzen, alsmede de economische onzekerheid in China en de regio in het geval dat de COVID-19 pandemie niet onder controle komt, belangrijke risico's.

De Japanse markt is relatief cyclisch, waardoor deze afhankelijk blijft van de wereldwijde economische groei. Wel zijn Japanse bedrijven meer rekening gaan houden met de belangen van investeerders. Dit zal op termijn een positief effect hebben op rendementen.

De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Echter, de impact voor Aziatische aandelen is relatief beperkt.

Latijns Amerika

Vooruitzichten voor Latijns Amerikaanse aandelen zijn neutraal. De markt is relatief goedkoop, maar er zijn zowel nationale- als internationale risico's. De risico's zijn gerelateerd aan het regionale- en globale economische herstel, maar er zijn ook politieke- en fiscale risico's. Daarnaast kan het mogelijk globale verkrappende monetaire beleid invloed hebben op Latijns Amerikaanse aandelen.

De Latijns Amerikaanse index bestaat voor een groot deel uit bedrijven actief in de financiële en materialen sectoren. De technologiesector heeft een gewicht van minder dan 3%. Hierdoor kan de index niet profiteren van de sterke vraag naar technologie producten en diensten.

De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffen prijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Echter, de impact voor Latam aandelen is relatief beperkt.

Vastgoed*Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed*

Gedurende de eerste maanden van 2022 hebben de ontwikkelingen in Oekraïne een flinke impact gehad op de financiële sector. Vanwege het meer defensieve en laat-cyclische karakter van beursgenoteerd vastgoed is de negatieve impact op het rendement voor de sector beperkter gebleven dan voor algemene aandelen. Inkomsten uit het onderliggende vastgoed zijn redelijk stabiel en de sector wordt ook niet direct geraakt door hogere commodity prijzen en andere mogelijke 'supply chain' problemen. De sector kan wel worden geraakt door het mogelijk oplopen van de rente door hogere inflatie of door afnemende groei vooruitzichten wat bezettingsgraad en huurgroei op langere termijn beïnvloedt. Bij aanhoudende onzekerheid verwachten wij dat de defensievere sectoren zoals residentieel en zorgvastgoed het sterker zullen doen dan cyclische sectoren als winkel en kantoor vastgoed. Naast geopolitieke ontwikkelingen zal het centrale bank beleid een rol blijven spelen gedurende 2022, al dan niet gerelateerd aan Oekraïne.

Grondstoffen

De markt leek begin dit jaar wat te kalmeren, maar de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne heeft gezorgd voor flinke extra prijsstijgingen en ongekende volatiliteit.

Sinds de start van de invasie in Oekraïne zijn olieprijsen tot de piek met ruim 40% gestegen (van rond de 90 dollar per vat voor aanvang van de invasie tot 130 dollar per vat op 8 maart), de Europese gasprijzen zijn met ruim 300% gestegen in diezelfde periode (van rond de 85 euro tot ruim 300 euro per MWH tijdens de piek op 7 maart), maar ook graan en enkele metalen stegen flink in prijs. Door alle onzekerheid zijn de prijsbewegingen echter groot. De olieprijs is inmiddels weer wat gezakt en beweegt nu rond de 110 dollar per vat, terwijl de Europese gasprijzen weer rond de 130 euro per MWH handelen.

Rusland is en blijft voor afzienbare tijd een belangrijke leverancier van grondstoffen. De sancties vanuit het westen zijn tot heden beperkt wat betreft grondstoffen export, maar een verdere escalatie kan daar verandering in brengen. Grondstoffenprijzen kunnen in een dergelijk scenario verder oplopen.

Verder hebben de edelmetalen een positief begin van het jaar gehad vanwege alle onzekerheid en worden gezien als safe haven asset class.

Voor de langere termijn focussen we vooral op het fundamentele beeld. Voorraden van veel grondstoffen zijn laag, bijvoorbeeld de voorraden van ruwe olie liggen onder historisch gemiddelde niveaus, maar dit is veelal gedreven door eerdere problemen met de toeleveringsketen die zijn ontstaan tijdens de Coronacrisis. Deze problemen leken voor de invasie begon langzaam te worden opgelost. Als de situatie in Oekraïne stabiliseert, dan zal deze risico premie uit de markten verdwijnen en zullen prijzen convergeren naar 'normale' niveaus. Om te illustreren wat dit zal betekenen kunnen we kijken naar de prijs van termijncontracten voor olie. We zien dan dat contracten voor levering op lange termijn handelen rond de 70 dollar per vat. Er zit dus een flinke premie die nog uit de markt kan lopen. Het risico op verdere escalatie is echter groot, met juist verdere prijsstijgingen tot gevolg. Gezien de hoge volatiliteit en binaire uitkosten hebben we voor de korte termijn een neutrale visie.

Den Haag, 26 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 AEGON Dutch Equity Index Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

3.1 Algemene Informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 januari 1997.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor vennootschappen behorende tot de groep AEGON N.V. en die professioneel belegger zijn in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt volgens een passieve beleggingsstrategie, direct of indirect, in aandelen van in Nederland beursgenoteerde ondernemingen of Nederlandse ondernemingen met een buitenlandse notering die onderdeel zijn van de benchmark.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

MSCI Netherlands Gross Index.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen, aandelenfondsen, beursgenoteerd vastgoed en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valutaopties en valutatermijncontracten.

Beleggingsstrategieën

De volgende maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark zijn toegestaan:

- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% voor het geheel van alle off-benchmark posities in de portefeuille.

In het geval van een wijziging van de benchmark samenstelling mogen bovenstaande restricties tijdelijk worden overschreden, waarbij geldt dat deze grenzen voor maximaal 1 maand mogen worden overschreden.

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 50% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden 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 AEGON Dutch Equity Index Fund een rendement van 37,16% na kosten. Hiermee was het rendement 0,32% lager dan de benchmark: de MSCI Netherlands Gross Index.

Het fonds volgt de benchmark zo nauwkeurig mogelijk en staat daarom bloot aan dezelfde risico's als de benchmark. Het belangrijkste risico van het fonds is aandelenmarktrisico. Koersfluctuaties van Nederlandse aandelen hebben immers invloed op de waarde van de portefeuille. Bovendien kan het aandelendividend veranderen. Gezien de relatief geringe grootte van het fonds kan het voorkomen dat er geen volledige replicatie van de benchmark plaatsvindt. Dit kan ook voor een kleine under- of outperformance ten opzichte van de benchmark zorgen. Het fonds maakt geen gebruik van derivaten.

Afgelopen jaar lagen de belangrijkste risico's voor de aandelen markt voornamelijk op het macroeconomische vlak. De belangrijkste waren zorgen over de verspreiding van COVID-19 en zorgen over een hogere inflatie.

Aandelen behaalden een positief rendement over de eerste twee kwartalen van het jaar. De effectiviteit van de beschikbare vaccines tegen Covid-19 bleek in de praktijk zeer hoog te zijn, waardoor beleggers nog meer vertrouwen kregen in het herstel van de economie. Ook een boven verwachting groot fiscaal steunpakket in de VS en het herstelfonds in de EU zorgden voor positievere vooruitzichten op bedrijfswinsten en de economie. Ondanks dat de inflatie gedurende het jaar steeg, hebben centrale banken de overtuiging dat dit een relatief tijdelijk fenomeen is. Daarom bleven ze de economie ondersteunen met de opkoopprogramma's en met lage rentes.

Aandelen koersen stegen tot ongeveer het einde van augustus. Daarna namen zorgen over het wereldwijde herstel weer toe. Tekorten aan verschillende producten, zoals semiconductors, zorgden ervoor dat sommige bedrijven de productie moesten terugschroeven. Uiteraard zal dit gevolgen hebben voor de winstgevendheid. In het laatste kwartaal behaalden aandelen wederom een positief rendement. Sterke bedrijfsresultaten en optimisme over toekomstige economische groei zorgden voor sterke rendementen. In november zorgde de verschijning van een nieuwe Covid-19 variant nog wel voor een flinke dip. Over het algemeen werd dit echter weer goedgemaakt in december.

Vooruitzichten voor aandelenmarkten zijn redelijk positief. Het is waarschijnlijk dat aandelen een lager rendement zullen laten zien dan in het verleden. Echter door de zeer lage rente, zal dit desondanks aantrekkelijk blijven. Door het sterke herstel na de pandemie, verwachten we dat bedrijven hun winsten kunnen laten groeien. Looninflatie is momenteel nog te laag om marges negatief te beïnvloeden. Wel zijn sommige grondstoffenprijzen en prijzen van halffabricaten gestegen, wat marges kan drukken. Echter we verwachten dat dit een tijdelijk effect zal zijn. Een risico voor aandelenmarkten is het monetaire beleid dat minder stimulerend zal zijn. Door centrale banken is dit echter duidelijk gecommuniceerd en het zal daarom waarschijnlijk niet tot een plotselinge negatieve reactie leiden. Wel kan het zijn dat de inflatie blijft oplopen, waardoor centrale banken toch meer moeten verkrappen dan gepland.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	8,04	2,30	4,59	(1,70)	1,91
Opbrengsten	0,42	0,28	0,55	0,45	0,43
Overig resultaat	0,01	-	0,06	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	8,47	2,58	5,20	(1,25)	2,34
Beheerskosten en overige lasten	(0,08)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Nettoresultaat	8,39	2,53	5,15	(1,29)	2,30
Fondsvermogen (x € 1.000)	120.640	95.853	94.144	77.601	93.124
Aantal uitstaande participaties	3.927.373	4.280.057	4.787.944	5.326.650	5.846.994
Intrinsieke waarde per participatie	30,72	22,40	19,66	14,57	15,93
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	37,16%	13,90%	34,97%	(8,53%)	16,30%
Rendement benchmark	37,61%	14,16%	35,17%	(8,35%)	16,60%
Outperformance	(0,32%)				
Outperformance sinds inceptie	64,03%				
Annualized outperformance sinds inceptie	2,00%				

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 AEGON Dutch Equity Index Fund

3.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Aandelen		120.184	95.182
Futures		-	2
Totaal beleggingen	3.7.3	120.184	95.184
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		459	808
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		-	9
Overlopende activa	3.7.5	249	129
Totaal vorderingen		708	946
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.6	82	230
Totaal overige activa		82	230
Totaal activa		120.974	96.360
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		86.338	84.288
Resultaat boekjaar		34.302	11.565
Totaal fondsvermogen	3.7.7	120.640	95.853
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		331	501
Overlopende passiva	3.7.8	3	6
Totaal kortlopende schulden		334	507
Totaal passiva		120.974	96.360

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Dividend		1.706	1.299
Totaal direct resultaat		1.706	1.299
Waardeveranderingen beleggingen	3.7.10	32.876	10.492
Totaal beleggingsresultaat		34.582	11.791
Overig resultaat			
Valutareresultaten		(3)	(1)
Op- en afslagvergoeding	3.7.11	31	14
Securities lending opbrengsten	3.7.12	1	1
Totaal overig resultaat		29	14
Kosten			
Beheervergoeding		(272)	(212)
Service fee		(34)	(27)
Interest callgelden		(1)	-
Interestlasten bankrekeningen		(2)	(1)
Totaal kosten	3.7.13	(309)	(240)
Netto resultaat		34.302	11.565

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(20.677)	(19.858)
Verkopen van beleggingen		28.902	28.382
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		9	(2)
Ontvangen dividend		1.586	1.560
Ontvangen securities lending opbrengsten		1	2
Betaalde beheervergoeding		(274)	(214)
Betaalde service fee		(35)	(27)
Betaalde interest		(3)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		9.509	9.842
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		6.726	593
Inkoop van participaties		(16.411)	(10.377)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		31	14
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(9.654)	(9.770)
Netto kasstroom		(145)	72
Liquiditeiten beginstand boekjaar		230	159
Valutaomrekening liquiditeiten		(3)	(1)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.6	82	230

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 9.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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>Aandelen</i>		
Beginstand	95.182	93.617
Aankopen	20.677	19.792
Verkopen	(28.508)	(28.690)
Waardeveranderingen	32.833	10.463
Eindstand	120.184	95.182
<i>Futures</i>		
Beginstand	2	(1)
Afwikkelen van posities	(45)	(26)
Waardeveranderingen	43	29
Eindstand	-	2

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 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	Bedrag	% van de NAV
ASML Holding NV	47.061	39,2
Prosus NV	11.085	9,2
ING Groep NV	7.722	6,4
Adyen NV	7.392	6,1
Koninklijke DSM NV	5.591	4,6
Koninklijke Ahold Delhaize NV	5.091	4,2
Koninklijke Philips NV	4.856	4,0
Wolters Kluwer NV	4.478	3,7
Heineken NV	4.140	3,4
ASM International NV	2.939	2,4
Totaal per 31 december	100.355	83,2

Top 10 belangen		
(bedragen x € 1.000)		
2020		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
ASML Holding NV	32.311	33,7
Prosus NV	8.223	8,6
Koninklijke Philips NV	7.616	7,9
Adyen NV	6.607	6,9
ING Groep NV	5.691	5,9
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4.857	5,1
Koninklijke DSM NV	4.634	4,8
Heineken NV	4.515	4,7
Wolters Kluwer NV	3.600	3,8
Akzo Nobel NV	3.237	3,4
Totaal per 31 december	81.291	84,8

Verdeling portefeuille naar land

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

Verdeling portefeuille naar land				
(bedragen x € 1.000)				
		2021	2020	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Nederland	105.717	87,6	83.255	86,8
China	11.085	9,2	8.223	8,6
Overige landen	3.382	2,8	3.829	4,0
Totaal per 31 december	120.184	99,6	95.307	99,4

Het overzicht van de portefeuillesamenstelling naar land is opgesteld gebruik makend van data waarbij het land waar economisch risico wordt gelopen als basis wordt genomen.

Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1.000)		2021		2020	
Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Informatietechnologie	68.479	55,8	47.143	49,3	
Niet-cyclische goederen	12.812	11,6	13.185	13,8	
Financiële diensten	11.951	9,9	9.406	9,8	
Materialen	8.512	7,1	7.871	8,2	
Industrie	7.769	6,4	4.811	5,0	
Gezondheidszorg	4.856	4,0	7.616	7,9	
Telecommunicatiediensten	4.389	3,6	2.342	2,4	
Cyclische goederen	1.416	1,2	2.230	2,3	
Energie	-	-	578	0,6	
Totaal per 31 december	120.184	99,6	95.182	99,3	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 790.000 (2020: € 1.176.000). Het fonds belegt niet in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities Financing Transactions (SFTR)

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

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

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

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

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

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

Uitgeleende stukken en collateral			
(bedragen x € 1.000)		2021	2020
Uitgeleend		213	1.747
Ontvangen non-cash collateral		225	1.843
Totaal collateral		225	1.843
Dekking zekerheden/uitgeleende stukken		105,6%	105,5%

Het in onderpand ontvangen non-cash collateral betreft obligaties met minimaal een AA-rating. Voor de bewaring van de in onderpand ontvangen collateral, alsmede clearing en settlement van de transacties, wordt gebruik gemaakt van de diensten van Citibank (de bewaarder). Bewaring van het in onderpand ontvangen collateral vindt plaats op separate rekeningen. Het ontvangen collateral wordt niet op de balans opgenomen.

Tegenpartijen securities lending							
(bedragen x € 1.000)					Dekking	Uitgeleende	
Naam tegenpartij	Valuta	Land	Cash collateral	Non-cash collateral	Markt-waarde lening	zekerheden/ uitgeleende stukken	stukken / uitleenbaar vermogen
UBS AG London	EUR	Verenigd Koninkrijk	-	225	213	105,6%	0,18%
Totaal per 31 december			-	225	213	105,6%	0,18%

Verdeling collateral naar valuta			
(bedragen in €)		2021	2020
Canadese dollar		54	-
Australische dollar		4	876
Euro		133	967
Amerikaanse dollar		34	-
Totaal per 31 december		225	1.843

Verdeling collateral naar rating			
(bedragen in €)		2021	2020
AAA		93	1.229
AA		132	614
Totaal per 31 december		225	1.843

Verdeling collateral naar looptijd			
(bedragen in €)		2021	2020
3 maanden tot een jaar		60	-
Langer dan een jaar		165	1.843
Totaal per 31 december		225	1.843

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.

3.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Terugvorderbare bronbelasting dividend	249	129	
Totaal per 31 december	249	129	

3.7.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	95.853	94.144	
Uitgifte van participaties	6.726	593	
Inkoop van participaties	(16.241)	(10.449)	
Eindstand	86.338	84.288	
Netto resultaat verslagperiode	34.302	11.565	
Totaal fondsvermogen	120.640	95.853	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	4.280.057	4.787.944	
Uitgifte van participaties	252.778	31.476	
Inkoop van participaties	(605.462)	(539.363)	
Eindstand	3.927.373	4.280.057	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	120.640	95.853	94.144
Aantal uitstaande participaties (stuks)	3.927.373	4.280.057	4.787.944
Intrinsieke waarde per participatie in €	30,72	22,40	19,66
Rendement (intrinsieke waarde)	37,16%	13,90%	34,97%

3.7.8 Overlopende passiva

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

3.7.9 Winst-en-verliesrekening

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

3.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	15.201	11.654
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	(378)	(514)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	23.447	13.483
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	(5.437)	(14.160)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	1	11
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(1)	(11)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	76	119
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(31)	(92)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	-	2
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(2)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	32.876	10.492

3.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,05% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,15%.

3.7.12 Securities lending fees

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

3.7.13 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Aandelen	10	9
Totaal transactiekosten	10	9

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,24% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	113.536	88.475
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	306	239
Totale kosten	306	239
LKF	0,27%	0,27%

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	20.677	19.792
Effecten verkopen	28.553	28.716
Totaal effectentransacties	49.230	48.508
Uitgifte participaties	6.294	391
Inkoop participaties	15.812	9.746
Totaal mutaties in participaties	22.106	10.137
Gemiddelde intrinsieke waarde	113.536	88.475
OF	24	43

Overige toelichtingen

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

4 Jaarverslag 2021 AEGON Equity Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 januari 1987.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor vennootschappen behorende tot de groep AEGON N.V. en die professioneel belegger zijn in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende aandelenmarkten over de hele wereld waarvan 50% in Europa en 50% in de rest van de wereld (Noord-Amerika, Japan, Azië en opkomende aandelenmarkten). Het beleggingsproces is erop gericht om vermogensgroei te behalen door middel van een actief beleid. Hierbij wordt belegd in hedgefondsen die gebruik kunnen maken van verschillende beleggingsstrategieën.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

- 50%: MSCI Europe Net Index;
- 50%: MSCI AC World ex Europe Net Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen, aandelenfondsen, beursgenoteerd vastgoed, hedgefondsen en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valuta opties en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsstrategieën

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een actieve beleggingsstrategie wordt belegd, zijn de restricties van de onderliggende fondsen van toepassing.

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een passieve beleggingsstrategie wordt belegd zijn de volgende maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark toegestaan:

- 2% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% voor het geheel van alle off-benchmark posities in de portefeuille.

In het geval van een wijziging van de benchmark samenstelling mogen bovenstaande restricties tijdelijk worden overschreden, waarbij geldt dat deze grenzen voor maximaal 1 maand mogen worden overschreden.

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 80% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden 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.

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Equity Fund behaalde in 2021 een rendement van 26,81% na kosten. Hiermee was het rendement 0,14% hoger dan de benchmark, de 50% MSCI Europe Net Index en 50% MSCI AC World ex Europe Net Index. Deze underperformance vloeit voort uit selectiebeleid van individuele aandelen.

Het fonds heeft marktrisico. Het marktrisico hoort bij het beleggen in een product wat de benchmark hoort te verslaan, en wordt daarom niet afgedekt. De benchmark van dit fonds dekt geen valutarisico af, daarom is bewust gekozen ook geen valuta risico af te dekken in het fonds.

Het fonds voert selectiebeleid voor landen, regio's en individuele aandelen binnen de actieve fondsen. Hierdoor loopt het fonds selectierisico. Aangezien het fonds in veel verschillende landen belegt, is het concentratierisico laag. De actieve fondsen waarin belegd wordt, kennen een beperkte liquiditeit. Hierdoor ontstaat een liquiditeitsrisico. Dit wordt beperkt door het strak aansturen van de wegingen van deze fondsen binnen het AEGON Equity Fund. Binnen de actieve fondsen worden derivaten gebruikt om via markt-neutrale strategieën extra rendement te behalen.

Afgelopen jaar lagen de belangrijkste risico's voor de aandelenmarkt voornamelijk op het macroeconomische vlak. De belangrijkste waren zorgen over de verspreiding van COVID-19 en zorgen over een hogere inflatie.

Wereldwijde aandelen behaalden een positief rendement over de eerste twee kwartalen van het jaar. De effectiviteit van de beschikbare vaccins tegen Covid-19 bleek in de praktijk zeer hoog te zijn, waardoor beleggers nog meer vertrouwen kregen in het herstel van de economie. Ook een boven verwachting groot fiscaal steunpakket in de VS en het herstelfonds in de EU zorgden voor positievere vooruitzichten op bedrijfswinsten en de economie. Ondanks dat de inflatie gedurende het jaar steeg, hebben centrale banken de overtuiging dat dit een relatief tijdelijk fenomeen is. Daarom bleven ze de economie ondersteunen met de opkoopprogramma's en met lage rentes.

Aandelenkoersen stegen tot ongeveer het einde van augustus. Daarna namen zorgen over het wereldwijde herstel weer toe. Tekorten aan verschillende producten, zoals semiconductors, zorgden ervoor dat sommige bedrijven de productie moesten terugschroeven. Uiteraard zal dit gevolgen hebben voor de winstgevendheid. In het laatste kwartaal behaalden aandelen wederom een positief rendement. Sterke bedrijfsresultaten en optimisme over toekomstige economische groei zorgden voor sterke rendementen. In november zorgde de verschijning van een nieuwe Covid-19 variant nog wel voor een flinke dip. Over het algemeen werd dit echter weer goedgemaakt in december.

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren. We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren. Voor de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt zijn de vooruitzichten positief. De markt heeft een hoog gewicht in technologiebedrijven met zeer sterke marktposities. Naar verwachting zullen deze bedrijven de omzet laten groeien en marges hoog houden. Daarnaast is de Amerikaanse economie goed in staat nieuwe innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien. We verwachten dat de aandelenmarkt ook in de toekomst hiervan zal profiteren.

De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Dit zal vooral voor Europese aandelen een extra risico zijn. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Voor Noord-Amerikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse aandelen zal de impact relatief beperkter zijn.

Naar verwachting zullen toekomstige rendementen lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie³					
Waardeveranderingen	14,29	0,05	11,47	(2,70)	4,38
Overig resultaat	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	14,31	0,06	11,48	(2,69)	4,39
Beheerskosten en overige lasten	(0,23)	(0,18)	(0,18)	(0,17)	(0,16)
Nettoresultaat	14,08	(0,12)	11,30	(2,86)	4,23
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.027.346	1.851.298	2.429.022	2.198.058	2.713.597
Aantal uitstaande participaties	30.623.413	35.461.667	46.809.128	53.889.945	61.865.502
Intrinsieke waarde per participatie	66,20	52,21	51,89	40,79	43,86
Rendement⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	27,81%	0,60%	27,22%	(7,01%)	10,52%
Rendement benchmark	26,63%	2,72%	27,84%	(6,95%)	9,45%
Outperformance	0,14%				
Outperformance sinds inceptie	5,00%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,14%				

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

Jaarrekening 2021 AEGON Equity Fund

4.4 Balans

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		2.028.218	1.851.493
Totaal beleggingen	4.7.3	2.028.218	1.851.493
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		34.332	16.361
Totaal vorderingen		34.332	16.361
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.5	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		2.062.550	1.867.855
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.559.670	1.856.811
Resultaat boekjaar		467.676	(5.513)
Totaal fondsvermogen	4.7.6	2.027.346	1.851.298
Beleggingen			
Callgelden		4.311	1.860
Totaal beleggingen	4.7.3	4.311	1.860
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		30.806	14.541
Overlopende passiva	4.7.7	87	156
Totaal kortlopende schulden		30.893	14.697
Totaal passiva		2.062.550	1.867.855

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.9	474.703	2.052
Totaal beleggingsresultaat		474.703	2.052
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.10	624	536
Totaal overig resultaat		624	536
Kosten			
Beheervergoeding		(7.141)	(7.577)
Service fee		(497)	(521)
Transactiekosten derivaten		(9)	-
Interestlasten bankrekeningen		(4)	(3)
Totaal kosten	4.7.11	(7.651)	(8.101)
Netto resultaat		467.676	(5.513)

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(38.612)	(107.769)
Verkopen van beleggingen		318.619	694.789
Opnames en uitzettingen callgeld		2.451	(1.577)
Betaalde beheervergoeding		(7.206)	(7.699)
Betaalde service fee		(501)	(529)
Betaalde interest		(4)	(3)
Betaalde overige kosten		(9)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		274.738	577.212
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		3.045	74.349
Inkoop van participaties		(278.408)	(652.096)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		624	536
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(274.739)	(577.211)
Netto kasstroom		(1)	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.5	-	1

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 9.

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>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	1.851.493	2.429.345
Aankopen	38.612	107.769
Verkopen	(336.590)	(687.673)
Waardeveranderingen	474.703	2.052
Eindstand	2.028.218	1.851.493
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(1.860)	(3.437)
Saldo opnames en uitzettingen	(2.451)	1.577
Eindstand	(4.311)	(1.860)

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	1.207.532	59,5	1.116.479	60,3
AEGON Equity Europe Alpha Beta Pool (C)	820.686	40,5	735.014	39,7
Totaal per 31 december	2.028.218	100,0	1.851.493	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 34.332.000 (2020: € 16.362.000).

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

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.

4.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	1.851.298	2.429.022	
Uitgifte van participaties	3.045	73.545	
Inkoop van participaties	(294.673)	(645.756)	
Eindstand	1.559.670	1.856.811	
Netto resultaat verslagperiode	467.676	(5.513)	
Totaal fondsvermogen	2.027.346	1.851.298	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	35.461.667	46.809.128	
Uitgifte van participaties	51.377	1.663.602	
Inkoop van participaties	(4.889.631)	(13.011.063)	
Eindstand	30.623.413	35.461.667	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.027.346	1.851.298	2.429.022
Aantal uitstaande participaties (stuks)	30.623.413	35.461.667	46.809.128
Intrinsieke waarde per participatie in €	66,20	52,21	51,89
Rendement (intrinsieke waarde)	27,70%	0,60%	27,22%

4.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	81	146	
Nog te betalen service fee	6	10	
Totaal einde boekjaar	87	156	

4.7.8 Winst-en-verliesrekening

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

4.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	150.075	265.582
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	324.628	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(263.530)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	474.703	2.052

4.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,13% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,26%.

4.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	748	1.062
Derivaten	9	-
Totaal transactiekosten	757	1.062

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,36% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.984.927	2.099.993
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	7.638	8.098
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(488)	(1.961)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	673	2.415
Totale kosten	7.823	8.552
LKF	0,39%	0,41%

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	38.612	107.769
Effecten verkopen	336.590	687.673
Totaal effectentransacties	375.202	795.442
Uitgifte participaties	1.084	897
Inkoop participaties	292.712	558.567
Totaal mutaties in participaties	293.796	559.464
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.984.927	2.099.993
OF	4	11

Overige toelichtingen

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

5 Jaarverslag 2021 AEGON World Equity Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 februari 1999.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor vennootschappen behorende tot de groep AEGON N.V. en die professioneel belegger zijn in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende aandelenmarkten over de hele wereld. Het beleggingsproces is erop gericht om vermogensgroei te behalen door middel van een actief beleid. Hierbij wordt belegd in hedgefondsen die gebruik kunnen maken van verschillende beleggingsstrategieën.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Door beleggingen te screenen op basis van de UN Global Compact-principes en actief in gesprek te gaan met uitgevende instellingen en onze invloed gebruiken als belegger.

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

MSCI All Country World Net Index.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen, aandelenfondsen, beursgenoteerd vastgoed, hedgefondsen en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valuta opties en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsstrategieën

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een actieve beleggingsstrategie wordt belegd, zijn de restricties van de onderliggende fondsen van toepassing.

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een passieve beleggingsstrategie wordt belegd zijn de volgende maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark toegestaan:

- 2% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% voor het geheel van alle off-benchmark posities in de portefeuille.

In het geval van een wijziging van de benchmark samenstelling mogen bovenstaande restricties tijdelijk worden overschreden, waarbij geldt dat deze grenzen voor maximaal 1 maand mogen worden overschreden.

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 50% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 2 maanden 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 is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden 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 Aegon World Equity Fund een rendement na kosten van 27,67%. Hiermee presteerde het fonds 0,10% beter dan de benchmark, de MSCI All Country World Net Index. Het beleggingsbeleid richt zich op het verslaan van de benchmark.

Het fonds investeert in een aantal actieve fondsen. Deze hebben als doel een absoluut positief rendement. Deze actieve fondsen beleggen in verschillende regio's in de wereld. Aangezien de overige investeringen van het fonds 100% volgens de benchmark belegd zijn, zorgt het absolute rendement van de actieve fondsen voor out- of underperformance.

Het fonds heeft marktrisico. Het marktrisico hoort bij het beleggen in een product wat de benchmark hoort te verslaan, en wordt daarom niet afgedekt. De benchmark van dit fonds dekt geen valutarisico af, daarom is bewust gekozen ook geen valuta risico af te dekken in het fonds.

Het fonds voert selectiebeleid voor landen, regio's en individuele aandelen binnen de actieve fondsen. Hierdoor loopt het fonds selectierisico. Aangezien het fonds in veel verschillende landen belegt, is het concentratierisico laag. De actieve fondsen waarin belegd wordt, kennen een beperkte liquiditeit. Hierdoor ontstaat een liquiditeitsrisico. Dit wordt beperkt door het strak aansturen van de bewegingen van deze fondsen binnen het AEGON World Equity Fund. Ook wordt binnen actieve fondsen gebruik gemaakt van derivaten om via een markt-neutrale strategie extra rendement te behalen.

Afgelopen jaar lagen de belangrijkste risico's voor de aandelenmarkt voornamelijk op het macroeconomische vlak. De belangrijkste waren zorgen over de verspreiding van COVID-19 en zorgen over een hogere inflatie.

Wereldwijde aandelen behaalden een positief rendement over de eerste twee kwartalen van het jaar. De effectiviteit van de beschikbare vaccins tegen Covid-19 bleek in de praktijk zeer hoog te zijn, waardoor beleggers nog meer vertrouwen kregen in het herstel van de economie. Ook een boven verwachting groot fiscaal steunpakket in de VS en het herstelfonds in de EU zorgden voor positievere vooruitzichten op bedrijfswinsten en de economie. Ondanks dat de inflatie gedurende het jaar steeg, hebben centrale banken de overtuiging dat dit een relatief tijdelijk fenomeen is. Daarom bleven ze de economie ondersteunen met de opkoopprogramma's en met lage rentes.

Aandelenkoersen stegen tot ongeveer het einde van augustus. Daarna namen zorgen over het wereldwijde herstel weer toe. Tekorten aan verschillende producten, zoals semiconductors, zorgden ervoor dat sommige bedrijven de productie moesten terugschroeven. Uiteraard zal dit gevolgen hebben voor de winstgevendheid. In het laatste kwartaal behaalden aandelen wederom een positief rendement. Sterke bedrijfsresultaten en optimisme over toekomstige economische groei zorgden voor sterke rendementen. In november zorgde de verschijning van een nieuwe Covid-19 variant nog wel voor een flinke dip. Over het algemeen werd dit echter weer goedgemaakt in december.

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren. We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren. Voor de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt zijn de vooruitzichten positief. De markt heeft een hoog gewicht in technologiebedrijven met zeer sterke marktposities. Naar verwachting zullen deze bedrijven de omzet laten groeien en marges hoog houden. Daarnaast is de Amerikaanse economie goed in staat nieuwe innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien. We verwachten dat de aandelenmarkt ook in de toekomst hiervan zal profiteren.

De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Dit zal vooral voor Europese aandelen een extra risico zijn. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Voor Noord-Amerikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse aandelen zal de impact relatief beperkter zijn.

Naar verwachting zullen toekomstige rendementen lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁵					
Waardeveranderingen	16,45	1,43	12,90	(2,32)	4,19
Overig resultaat	0,06	0,03	0,01	0,02	0,05
Totaal bedrijfsopbrengsten	16,51	1,46	12,91	(2,30)	4,24
Beheerskosten en overige lasten	(0,26)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,17)
Nettoresultaat	16,25	1,26	12,72	(2,48)	4,07
Fondsvermogen (x € 1.000)	18.446	21.432	23.575	21.386	29.167
Aantal uitstaande participaties	250.591	371.728	432.198	505.395	651.922
Intrinsieke waarde per participatie	73,61	57,65	54,55	42,32	44,74
Rendement⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	27,67%	5,70%	28,90%	(5,42%)	9,72%
Rendement benchmark	27,54%	6,65%	28,93%	(4,85%)	8,89%
Outperformance	0,10%				
Outperformance sinds inceptie	(2,35%)				
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 AEGON World Equity Fund

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		18.453	21.434
Totaal beleggingen	5.7.3	18.453	21.434
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	78
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		21	-
Totaal vorderingen		21	78
Totaal activa		18.474	21.512
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		13.687	20.948
Resultaat boekjaar		4.759	484
Totaal fondsvermogen	5.7.5	18.446	21.432
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		21	-
Schulden aan kredietinstellingen	5.7.6	6	7
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	71
Overlopende passiva	5.7.7	1	2
Totaal kortlopende schulden		28	80
Totaal passiva		18.474	21.512

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.9	4.816	549
Totaal beleggingsresultaat		4.816	549
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	5.7.10	18	13
Totaal overig resultaat		18	13
Kosten			
Beheervergoeding		(69)	(72)
Service fee		(6)	(6)
Totaal kosten	5.7.11	(75)	(78)
Netto resultaat		4.759	484

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)		2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(177)	(1.220)
Verkopen van beleggingen		8.073	3.833
Betaalde beheervergoeding		(70)	(73)
Betaalde service fee		(6)	(6)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		7.820	2.534
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		270	1.295
Inkoop van participaties		(8.107)	(3.842)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		18	13
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(7.819)	(2.534)
Netto kasstroom		1	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(7)	(7)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(6)	(7)

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 9.

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	21.434	23.577
Aankopen	198	1.219
Verkopen	(7.995)	(3.911)
Waardeveranderingen	4.816	549
Eindstand	18.453	21.434

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	18.453	100,0	21.434	100,0
Totaal per 31 december	18.453	100,0	21.434	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 21.000 (2020: € 78.000).

Het fonds belegt niet in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet 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 belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	21.432	23.575
Uitgifte van participaties	291	1.281
Inkoop van participaties	(8.036)	(3.908)
Eindstand	13.687	20.948
Netto resultaat verslagperiode	4.759	484
Totaal fondsvermogen	18.446	21.432

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	371.728	432.198
Uitgifte van participaties	4.417	24.728
Inkoop van participaties	(125.554)	(85.198)
Eindstand	250.591	371.728

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	18.446	21.432	23.575
Aantal uitstaande participaties (stuks)	250.591	371.728	432.198
Intrinsieke waarde per participatie in €	73,61	57,65	54,55
Rendement (intrinsieke waarde)	27,67%	5,70%	28,90%

5.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

5.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	1	2
Totaal einde boekjaar	1	2

5.7.8 Winst-en-verliesrekening

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

5.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.841	1.104
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	975	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(555)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	4.816	549

5.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,10% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,26%.

5.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	18	13
Totaal transactiekosten	18	13

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,36% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	19.249	20.012
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	75	78
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(6)	(14)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	8	18
Totale kosten	77	82
LKF	0,40%	0,41%

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	198	1.219
Effecten verkopen	7.995	3.911
Totaal effectentransacties	8.193	5.130
Uitgifte participaties	219	1.265
Inkoop participaties	7.965	3.820
Totaal mutaties in participaties	8.184	5.085
Gemiddelde intrinsieke waarde	19.249	20.012
OF	0	0

Overige toelichtingen

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

6 Jaarverslag 2021 AEGON Equity Europe Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 april 1995.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor vennootschappen behorende tot de groep AEGON N.V. en die professioneel belegger zijn in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in Europa. Het beleggingsproces is erop gericht om vermogensgroei te behalen door middel van een actief beleid. Hierbij kan gebruik gemaakt worden van hedgefonds-strategieën en kan ook worden belegd in hedgefondsen die verschillende beleggingsstrategieën kunnen toepassen.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

MSCI Europe Net Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen, aandelenfondsen, beursgenoteerd vastgoed, hedgefondsen en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valuta opties en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsuniversum

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een actieve beleggingsstrategie wordt belegd, zijn de restricties van de onderliggende fondsen van toepassing.

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een passieve beleggingsstrategie wordt belegd zijn de volgende maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark toegestaan:

- 2% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% voor het geheel van alle off-benchmark posities in de portefeuille.

In het geval van een wijziging van de benchmark samenstelling mogen bovenstaande restricties tijdelijk worden overschreden, waarbij geldt dat deze grenzen voor maximaal 1 maand mogen worden overschreden.

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 160% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden 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 AEGON Equity Europe Fund een rendement van 25,35% na kosten. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 0,18% op de benchmark, de MSCI Europe Net Index.

Het fonds investeert in een aantal actieve fondsen. Deze hebben als doel een absoluut positief rendement. Deze actieve fondsen beleggen in verschillende regio's binnen Europa. Aangezien de overige investeringen van het fonds 100% volgens de benchmark belegd zijn, zorgt het absolute rendement van de actieve fondsen voor out- of underperformance. Het belangrijkste risico van het fonds is het aandelenmarktrisico. Koersfluctuaties van aandelen hebben immers invloed op de waarde van de portefeuille. Bovendien kunnen de bestuurders van ondernemingen besluiten om het aandelendividend te verlagen. Het fonds loopt ook valutarisico, aangezien ook in Europese aandelen buiten de eurozone wordt belegd. Het fonds voert selectiebeleid voor landen, regio's en individuele aandelen binnen de actieve fondsen. Hierdoor loopt het fonds selectierisico. Het fonds houdt daarnaast veel posities aan, zodat het concentratierisico relatief beperkt is. Binnen de actieve fondsen wordt gebruik gemaakt van derivaten om via een markt-neutrale strategie extra rendement te behalen.

Afgelopen jaar lagen de belangrijkste risico's voor de aandelenmarkt voornamelijk op het macroeconomische vlak. De belangrijkste waren zorgen over de verspreiding van COVID-19 en zorgen over een hogere inflatie.

Aandelen behaalden een positief rendement over de eerste twee kwartalen van het jaar. De effectiviteit van de beschikbare vaccins tegen Covid-19 bleek in de praktijk zeer hoog te zijn, waardoor beleggers nog meer vertrouwen kregen in het herstel van de economie. Ook een boven verwachting groot fiscaal steunpakket in de VS en het herstellfonds in de EU zorgden voor positievere vooruitzichten op bedrijfswinsten en de economie. Ondanks dat de inflatie gedurende het jaar steeg, hebben centrale banken de overtuiging dat dit een relatief tijdelijk fenomeen is. Daarom bleven ze de economie ondersteunen met de opkoopprogramma's en met lage rentes.

Aandelenkoersen stegen tot ongeveer het einde van augustus. Daarna namen zorgen over het wereldwijde herstel weer toe. Tekorten aan verschillende producten, zoals semiconductors, zorgden ervoor dat sommige bedrijven de productie moesten terugschroeven. Uiteraard zal dit gevolgen hebben voor de winstgevendheid. In het laatste kwartaal behaalden aandelen wederom een positief rendement. Sterke bedrijfsresultaten en optimisme over toekomstige economische groei zorgden voor sterke rendementen. In november zorgde de verschijning van een nieuwe Covid-19 variant nog wel voor een flinke dip. Over het algemeen werd dit echter weer goedgemaakt in december.

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren. We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren. Een van de belangrijkste risico's voor Europese aandelen is COVID-19. Een economische terugval door het virus kan een negatief effect hebben op Europese aandelen. Ook een sneller dan verwachte verkrapping van de ECB – bijvoorbeeld als de inflatie sterk oploopt – is een scenario dat een tegenwind voor aandelen kan veroorzaken. De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor Europese aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Hier hebben vooral Europese industriële bedrijven last van. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Dit zorgt voor een complexe situatie voor de ECB. De verwachting is dat de ECB het beleid relatief ruim zal houden, en de monetaire condities langzaam zal verkrappen als het economische herstel doorzet.

Naar verwachting zullen toekomstige rendementen lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	7,17	(2,09)	6,01	(2,50)	2,92
Overig resultaat	0,01	-	-	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	7,18	(2,09)	6,01	(2,50)	2,92
Beheerskosten en overige lasten	(0,12)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Nettoresultaat	7,06	(2,19)	5,90	(2,60)	2,82
Fondsvermogen (x € 1.000)	96.456	80.643	89.114	73.913	85.005
Aantal uitstaande participaties	2.769.454	2.902.491	2.981.217	3.077.921	3.190.640
Intrinsieke waarde per participatie	34,83	27,78	29,89	24,01	26,64
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	25,35%	(7,05%)	24,48%	(9,87%)	11,79%
Rendement benchmark	25,13%	(3,32%)	26,05%	(10,57%)	10,24%
Outperformance	0,18%				
Outperformance sinds inceptie	(5,79%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,22%)				

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 Equity Europe Fund

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		96.494	80.651
Totaal beleggingen	6.7.3	96.494	80.651
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		545	353
Totaal vorderingen		545	353
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.5	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		97.040	81.004
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		76.430	87.098
Resultaat boekjaar		20.026	(6.455)
Totaal fondsvermogen	6.7.6	96.456	80.643
Beleggingen			
Callgelden		65	110
Totaal beleggingen	6.7.3	65	110
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		515	244
Overlopende passiva	6.7.7	4	7
Totaal kortlopende schulden		519	251
Totaal passiva		97.040	81.004

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	6.7.9	20.362	(6.168)
Totaal beleggingsresultaat		20.362	(6.168)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	6.7.10	15	13
Totaal overig resultaat		15	13
Kosten			
Beheervergoeding		(324)	(277)
Service fee		(27)	(23)
Totaal kosten	6.7.11	(351)	(300)
Netto resultaat		20.026	(6.455)

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(566)	(1.501)
Verkopen van beleggingen		4.893	3.711
Opnames en uitzettingen callgelden		(45)	26
Betaalde beheervergoeding		(326)	(282)
Betaalde service fee		(28)	(23)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.928	1.931
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.316	1.782
Inkoop van participaties		(5.258)	(3.727)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		15	13
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.927)	(1.932)
Netto kasstroom		1	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.5	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 9.

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)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	80.651	89.125
Aankopen	566	1.501
Verkopen	(5.085)	(3.807)
Waardeveranderingen	20.362	(6.168)
Eindstand	96.494	80.651
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(110)	(84)
Saldo opnames en uitzettingen	45	(26)
Eindstand	(65)	(110)

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021	2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Equity Europe Alpha Beta Pool (C)	96.494	100,0	80.651	100,0
Totaal per 31 december	96.494	100,0	80.651	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 546.000 (2020: € 353.000).

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

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	80.643	89.114	
Uitgifte van participaties	1.316	1.782	
Inkoop van participaties	(5.529)	(3.798)	
Eindstand	76.430	87.098	
Netto resultaat verslagperiode	20.026	(6.455)	
Totaal fondsvermogen	96.456	80.643	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	2.902.491	2.981.217	
Uitgifte van participaties	42.456	68.693	
Inkoop van participaties	(175.493)	(147.419)	
Eindstand	2.769.454	2.902.491	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	96.456	80.643	89.114	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	2.769.454	2.902.491	2.981.217	
Intrinsieke waarde per participatie in €	34,83	27,78	29,89	
Rendement (intrinsieke waarde)	25,35%	(7,05%)	24,48%	

6.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	4	6	
Nog te betalen service fee	-	1	
Totaal einde boekjaar	4	7	

6.7.8 Winst-en-verliesrekening

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

6.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.864	943	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	18.498	-	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(7.111)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	20.362	(6.168)	

6.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,17% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,25%.

6.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	12	12
Totaal transactiekosten binnen het fonds	12	12

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,36% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	90.129	76.796
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	351	300
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(14)	(101)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	21	121
Totale kosten	358	320
LKF	0,40%	0,42%

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	566	1.501
Effecten verkopen	5.085	3.807
Totaal effectentransacties	5.651	5.308
Uitgifte participaties	1.316	1.782
Inkoop participaties	5.529	3.553
Totaal mutaties in participaties	6.845	5.335
Gemiddelde intrinsieke waarde	90.129	76.796
OF	(1)	(0)

Overige toelichtingen

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

7 Jaarverslag 2021 AEGON Strategic Allocation Fund Equity

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 30 april 2009.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor vennootschappen behorende tot de groep AEGON N.V. en die professioneel belegger zijn in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen verschillende beleggingscategorieën. Het beleggingsproces is tevens gericht op waardetoevoeging door middel van het door de Beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van te voeren beleid zijn: Selectiebeleid van beleggingscategorieën, landen, sectoren en individuele instrumenten zoals aandelen en het zo nauwgezet mogelijk volgen van de benchmark. Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden. Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, vastgoed, grondstoffen en hedge funds. De Beheerder mag nieuwe beleggingscategorieën toevoegen indien deze waarde toevoegen en/of het risico reduceren. Het fonds streeft naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

- 56%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized);
- 16%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index;
- 10%: MSCI All Country World Net Index;
- 9%: 3-month Euribor + 300 basispoints;
- 5,5%: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged;
- 3,5%: 1-month Euribor.

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 200% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 1250% 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 is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden 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 Strategic Allocation Fund Equity behaalde in 2021 een rendement van 24,84% na kosten. Hiermee reendeerde het fonds 2,14% beter dan de benchmark, bestaande uit de 56%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized); 16%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index; 10%: MSCI All Country World Net Index; 9%: 3-month Euribor + 300 basispoints; 5.5%: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged; 3.5%: 1-month Euribor. De outperformance werd hoofdzakelijk gedreven door de goede performance van de private equity beleggingen t.o.v. de benchmark. Het beleggingsbeleid van het fonds is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds maakt gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om op een effectieve manier blootgesteld te worden aan de gewenste markten.

Financiële markten stonden wederom in het teken van de Covid-19 pandemie gedurende 2021. Aan het begin van het jaar werden enkele goedgekeurde vaccins wereldwijd uitgerold, waardoor de verschillende genomen restricties door landen over het algemeen milder waren dan in 2020. De effectiviteit van de vaccins zorgde voor een toenemend vertrouwen in de financiële markten, en dat zorgde o.a. voor stijgende aandelenprijzen. Zo begon de Amerikaanse S&P 500 Index het jaar op ongeveer 3756 punten maar eindigde het uiteindelijk op 4766 punten, een toename van meer dan 25%.

Het tweede grote thema dat van groot belang was en nog steeds is voor markten, betrof de inflatie. Gedurende het jaar liepen de inflatiecijfers en inflatievoorspellingen op, zowel binnen de Verenigde Staten als binnen Europa. In eerste instantie koppelden Centrale Banken terug dat deze toenemende inflatie niet structureel maar van tijdelijke aard zou blijken. Echter, tegen het einde van het jaar gaven ook Centrale Banken aan dat hogere inflatie waarschijnlijk toch structureler zal blijken. De heropening van wereldwijde economieën vanwege de uitrol van de Covidvaccins, resulteerde in een toenemende consumentenvraag. Daarnaast had de pandemie verschillende productieketens negatief beïnvloed, waardoor verschillende producten, bijvoorbeeld elektronica of auto's, lastiger en duurder waren om te produceren. Tot slot is de arbeidsmarkt verkrappt vanwege het heropenen van de economie waardoor er sprake kan zijn van een loon-prijs spiraal. Al deze redenen hebben geresulteerd in hogere inflatiecijfers. Centrale Banken hebben tegen het eind van 2021 aangekondigd het ruime monetaire beleid te versoberen om de toenemende inflatie te beperken. Dit betreft o.a. het geleidelijk afbouwen van verschillende opkoopprogramma's. Bovendien verwacht de FED dat de beleidsrente in 2022 enkele malen verhoogd zal worden.

De heropening van de wereldwijde economie, zij het met af en toe restricties vanwege nieuwe Covidvarianten, heeft uiteindelijk geresulteerd in positieve rendementen binnen de risicovollere beleggingscategorieën, waaronder aandelen, vastgoed en grondstoffen. De toenemende inflatiecijfers en de zorgen daaromtrent van marktparticipanten was daarentegen verantwoordelijk voor toenemende rentes op staatsobligaties en zodoende behaalden deze een negatief resultaat.

Eind februari 2022 startte er een militair conflict tussen Rusland en Oekraïne. De passieve aandelenbeleggingen in het fonds volgen een grote wereldwijde aandelenindex, namelijk de MSCI ACWI. Aangezien de Russische aandelenmarkt onderdeel uitmaakt van deze index, leidt dit tot Russische aandelenexposure binnen het fonds. Echter, per 9 maart heeft MSCI besloten Rusland uit de MSCI ACWI te verwijderen door alle Russische aandelen af te waarderen tot 0.00001 per aandeel, waardoor de Russische aandelenexposure in de MSCI ACWI vrijwel nul is. Daadwerkelijke handel in Russische aandelen is verhinderd aangezien de Russische aandelenmarkt gesloten is. Tot slot en in het algemeen heeft Aegon Asset Management besloten om eventuele bestaande posities naar Russische en Oekraïense aandelen en obligaties niet te verhogen. Indien de marktdynamiek dit toestaat dan zal getracht worden deze posities af te bouwen.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de inflatiecijfers en de acties van Centrale Banken en de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in 2022. Daarnaast zal Covid-19 een relevante rol blijven spelen, met de potentiële uitbraak van nieuwe varianten en de reacties hierop van overheden plus de effectiviteit van bestaande en nieuwe vaccins hierop. Daarnaast is het mogelijk dat de Covid-19 pandemie zal veranderen in een "Covid-19 endemie" en dat dit ook van invloed zal blijken op de financiële markten. Tot slot zal het verloop van het conflict tussen Rusland en Oekraïne een cruciale rol spelen dit jaar. Mede hierdoor is het fonds relatief behoudend gepositioneerd en worden gematigde rendementen voorzien.

De belangrijkste risico's van het fonds zijn het aandelenrisico en het grondstoffenrisico. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen. Aandelen zijn relatief volatiel, waardoor dit een significant risico heeft. Het fonds belegt ook in grondstoffen. Fluctuaties in grondstoffenprijzen zijn daarom van invloed op de fondsrendementen. Het fonds heeft een zeer beperkt valutarisico, aangezien een significant deel van de beleggingen in euro's zijn gedenomineerd of naar euro's zijn gehedged.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁹					
Waardeveranderingen	6,29	1,06	4,10	(1,08)	2,18
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Totaal bedrijfsopbrengsten	6,30	1,07	4,11	(1,07)	2,20
Beheerskosten en overige lasten	(0,17)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,12)
Nettoresultaat	6,13	0,93	3,98	(1,20)	2,08
Fondsvermogen (x € 1.000)					
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.096.403	2.165.655	2.116.443	1.647.948	1.917.594
Aantal uitstaande participaties	67.662.789	87.263.230	88.267.151	82.414.649	90.316.350
Intrinsieke waarde per participatie	30,98	24,82	23,98	20,00	21,23
Rendement¹⁰					
Rendement (intrinsieke waarde)	24,84%	3,50%	19,91%	(5,83%)	10,94%
Rendement benchmark	22,23%	3,16%	21,50%	(6,74%)	9,97%
Outperformance	2,14%				
Outperformance sinds inceptie	4,60%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,36%				

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

Jaarrekening 2021 AEGON Strategic Allocation Fund Equity

7.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		2.097.732	2.166.045
Totaal beleggingen	7.7.3	2.097.732	2.166.045
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		47.942	48.467
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		448	-
Totaal vorderingen		48.390	48.467
Overige activa			
Liquide middelen	7.7.5	164	1
Totaal overige activa		164	1
Totaal activa		2.146.286	2.214.513
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.607.719	2.083.077
Resultaat boekjaar		488.684	82.578
Totaal fondsvermogen	7.7.6	2.096.403	2.165.655
Beleggingen			
Callgelden		1.294	1.088
Totaal beleggingen	7.7.3	1.294	1.088
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		48.449	47.484
Overlopende passiva	7.7.8	140	286
Totaal kortlopende schulden		48.589	47.770
Totaal passiva		2.146.286	2.214.513

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	7.7.10	501.010	94.058
Totaal beleggingsresultaat		501.010	94.058
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	7.7.11	960	531
Totaal overig resultaat		960	531
Kosten			
Beheervergoeding		(12.726)	(11.354)
Service fee		(547)	(499)
Interest callgelden		(3)	(158)
Interestlasten bankrekeningen		(10)	-
Totaal kosten	7.7.12	(13.286)	(12.011)
Netto resultaat		488.684	82.578

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(97.796)	(316.393)
Verkopen van beleggingen		667.644	354.799
Opnames en uitzettingen callgelden		206	117
Betaalde beheervergoeding		(12.866)	(11.450)
Betaalde service fee		(553)	(503)
Betaalde interest		(13)	(158)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		556.622	26.412
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		4.571	109.752
Inkoop van participaties		(561.990)	(136.694)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		960	531
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(556.459)	(26.411)
Netto kasstroom		163	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.5	164	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 9.

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	2.166.045	2.116.895
Aankopen	97.796	316.393
Verkopen	(667.119)	(361.301)
Waardeveranderingen	501.010	94.058
Eindstand	2.097.732	2.166.045
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(1.088)	(971)
Saldo opnames en uitzettingen	(206)	(117)
Eindstand	(1.294)	(1.088)

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

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Binnen AEGON Absolute Return Pool (EUR) en AEGON World Equity Alpha Beta Pool (EUR) (C) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt. Hierdoor is het fonds indirect blootgesteld aan een beperkt valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021	2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (C)	1.050.830	50,1	1.192.620	55,1
AEGON Global Real Estate Pool	380.567	18,2	349.281	16,1
AEGON Private Equity Pool	341.147	16,3	275.993	12,7
AEGON Alternative Risk Premia Fund I EUR Acc	149.040	7,1	90.700	4,2
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	78.980	3,8	94.598	4,4
AEGON Global TAA+ Pool	73.308	3,5	140.999	6,5
AEGON Absolute Return Pool (EUR)	23.860	1,1	21.854	1,0
Totaal per 31 december	2.097.732	100,1	2.166.045	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 48.554.000 (2020: € 48.468.000). Het fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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 maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, met uitzondering van AEGON Private Equity Pool, AEGON ALTERNATIVE RISK PRE FD-I EUR ACC en AEGON Absolute Return Pool (EUR), belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

7.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	2.165.655	2.116.443	
Uitgifte van participaties	5.019	109.715	
Inkoop van participaties	(562.955)	(143.081)	
Eindstand	1.607.719	2.083.077	
Netto resultaat verslagperiode	488.684	82.578	
Totaal fondsvermogen	2.096.403	2.165.655	

Voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is, dient een herwaarderingsreserve voor de ongerealiseerde positieve herwaardering te worden gevormd. De ongerealiseerde positieve herwaardering voor dergelijke beleggingen betreft € 248.470.000 (2020: € 168.650.000).

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	87.263.230	88.267.151	
Uitgifte van participaties	168.517	5.037.967	
Inkoop van participaties	(19.768.958)	(6.041.888)	
Eindstand	67.662.789	87.263.230	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.096.403	2.165.655	2.116.443	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	67.662.789	87.263.230	88.267.151	
Intrinsieke waarde per participatie in €	30,98	24,82	23,98	
Rendement (intrinsieke waarde)	25,84%	3,50%	19,91%	

7.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	134	274	
Nog te betalen service fee	6	12	
Totaal einde boekjaar	140	286	

7.7.9 Winst-en-verliesrekening

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

7.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	218.701	57.502
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.979)	(5.028)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	284.441	127.021
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(153)	(85.437)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	501.010	94.058

7.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,12% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,22%.

7.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	1.156	1.786
Totaal transactiekosten	1.156	1.786

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,57% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.232.488	1.988.193
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	13.273	11.853
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(387)	(572)
Toegerekende kosten onderliggende externe beheerde beleggingsfondsen	5.959	6.888
Totale kosten	18.845	18.346
LKF	0,84%	0,91%

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	97.796	316.393
Effecten verkopen	667.119	361.301
Totaal effectentransacties	764.915	677.694
Uitgifte participaties	-	81.039
Inkoop participaties	557.937	66.921
Totaal mutaties in participaties	557.937	147.960
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.232.488	1.988.193
OF	9	27

Overige toelichtingen

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

8 Jaarverslag 2021 AEGON Equity Fund Pensioen

17 december 2020 t/m 31 december 2021

8.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 december 2020.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor vennootschappen behorende tot de groep AEGON N.V. en die professioneel belegger zijn in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende aandelenmarkten over de hele wereld waarvan 50% in Europa en 50% in de rest van de wereld (Noord-Amerika, Japan, Azië en opkomende aandelenmarkten). Het beleggingsproces is erop gericht om vermogensgroei te behalen door middel van een actief beleid. Hierbij wordt belegd in hedgefondsen die gebruik kunnen maken van verschillende beleggingsstrategieën.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

50%: MSCI Europe Net Index; 50%: MSCI AC World ex Europe Net Index.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen, aandelenfondsen, beursgenoteerd vastgoed, hedgefondsen en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valuta opties, non-deliverable forwards en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties. Het fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsstrategieën

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een actieve beleggingsstrategie wordt belegd, zijn de restricties van de onderliggende fondsen van toepassing.

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een passieve beleggingsstrategie wordt belegd zijn de volgende maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark toegestaan:

- 2,0% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% voor het geheel van alle off-benchmark posities in de portefeuille.

In het geval van een wijziging van de benchmark samenstelling mogen bovenstaande restricties tijdelijk worden overschreden, waarbij geldt dat deze grenzen voor maximaal 1 maand mogen worden overschreden.

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 80% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden 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

Het AEGON Equity Fund Pensioen behaalde in 2021 een rendement van 27,02% na kosten. Hiermee was het rendement 0,31% hoger dan de benchmark, de 50% MSCI Europe Net Index en 50% MSCI AC World ex Europe Net Index. Deze underperformance vloeit voort uit selectiebeleid van individuele aandelen.

Het fonds heeft marktrisico. Het marktrisico hoort bij het beleggen in een product wat de benchmark hoort te verslaan, en wordt daarom niet afgedekt. De benchmark van dit fonds dekt geen valutarisico af, daarom is bewust gekozen ook geen valutarisico af te dekken in het fonds.

Het fonds voert selectiebeleid voor landen, regio's en individuele aandelen binnen de actieve fondsen. Hierdoor loopt het fonds selectierisico. Aangezien het fonds in veel verschillende landen belegt, is het concentratierisico laag. De actieve fondsen waarin belegd wordt, kennen een beperkte liquiditeit. Hierdoor ontstaat een liquiditeitsrisico. Dit wordt beperkt door het strak aansturen van de wegingen van deze fondsen binnen het AEGON Equity Fund Pensioen. Binnen de actieve fondsen worden derivaten gebruikt om via markt-neutrale strategieën extra rendement te behalen.

Afgelopen jaar lagen de belangrijkste risico's voor de aandelenmarkt voornamelijk op het macroeconomische vlak. De belangrijkste waren zorgen over de verspreiding van COVID-19 en zorgen over een hogere inflatie.

Wereldwijde aandelen behaalden een positief rendement over de eerste twee kwartalen van het jaar. De effectiviteit van de beschikbare vaccins tegen Covid-19 bleek in de praktijk zeer hoog te zijn, waardoor beleggers nog meer vertrouwen kregen in het herstel van de economie. Ook een boven verwachting groot fiscaal steunpakket in de VS en het herstelfonds in de EU zorgden voor positievere vooruitzichten op bedrijfswinsten en de economie. Ondanks dat de inflatie gedurende het jaar steeg, hebben centrale banken de overtuiging dat dit een relatief tijdelijk fenomeen is. Daarom bleven ze de economie ondersteunen met de opkoopprogramma's en met lage rentes.

Aandelenkoersen stegen tot ongeveer het einde van augustus. Daarna namen zorgen over het wereldwijde herstel weer toe. Tekorten aan verschillende producten, zoals semiconductors, zorgden ervoor dat sommige bedrijven de productie moesten terugschroeven. Uiteraard zal dit gevolgen hebben voor de winstgevendheid. In het laatste kwartaal behaalden aandelen wederom een positief rendement. Sterke bedrijfsresultaten en optimisme over toekomstige economische groei zorgden voor sterke rendementen. In november zorgde de verschijning van een nieuwe Covid-19 variant nog wel voor een flinke dip. Over het algemeen werd dit echter weer goedgemaakt in december.

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren. We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren. Voor de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt zijn de vooruitzichten positief. De markt heeft een hoog gewicht in technologiebedrijven met zeer sterke marktposities. Naar verwachting zullen deze bedrijven de omzet laten groeien en marges hoog houden. Daarnaast is de Amerikaanse economie goed in staat nieuwe innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien. We verwachten dat de aandelenmarkt ook in de toekomst hiervan zal profiteren.

De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Dit zal vooral voor Europese aandelen een extra risico zijn. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Voor Noord-Amerikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse aandelen zal de impact relatief beperkter zijn.

Naar verwachting zullen toekomstige rendementen lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

8.3 Kerncijfers

Kerncijfers	
	2021
Overzicht per participatie¹¹	
Waardeveranderingen	14,72
Overig resultaat	0,02
Totaal bedrijfsopbrengsten	14,74
Beheerskosten en overige lasten	(0,14)
Nettoresultaat	14,60
Fondsvermogen (x € 1.000)	395.697
Aantal uitstaande participaties	5.966.560
Intrinsieke waarde per participatie	66,32
Rendement¹²	
Rendement (intrinsieke waarde)	27,02%
Rendement benchmark	26,63%
Outperformance	0,31%
Outperformance sinds inceptie	0,30%
Annualized outperformance sinds inceptie	0,30%

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.

Jaarrekening 2021 AEGON Equity Fund Pensioen

8.4 Balans per 31 december

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		395.795
Totaal beleggingen	8.7.3	395.795
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.139
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		478
Totaal vorderingen		3.617
Totaal activa		399.412
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		303.584
Resultaat boekjaar		92.113
Totaal fondsvermogen	8.7.5	395.697
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		2.998
Schulden aan kredietinstellingen	8.7.6	708
Overlopende passiva	8.7.7	9
Totaal kortlopende schulden		3.715
Totaal passiva		399.412

8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		
		17-12-2020 t/m 31-12-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie	
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	8.7.9	92.861
Totaal beleggingsresultaat		92.861
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	8.7.10	115
Totaal overig resultaat		115
Kosten		
Beheervergoeding		(741)
Service fee		(117)
Interestlasten bankrekeningen		(5)
Totaal kosten	8.7.11	(863)
Netto resultaat		92.113

8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		
		17-12-2020 t/m 31-12-2021
(bedragen x € 1.000)	Referentie	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(363.345)
Verkopen van beleggingen		60.270
Betaalde beheervergoeding		(733)
Betaalde service fee		(116)
Betaalde interest		(5)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(303.929)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties		350.959
Inkoop van participaties		(47.853)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		115
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		303.221
Netto kasstroom		(708)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	8.7.6	(708)

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 9.

Vergelijking met voorgaand jaar

Dit is de eerste jaarrekening van het fonds over de periode sinds oprichting op 17 december 2020 tot en met 31 december 2021. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

8.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

8.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
	17-12-2020 t/m 31-12-2021
(bedragen x € 1.000)	
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Beginstand	-
Aankopen	366.343
Verkopen	(63.409)
Waardeveranderingen	92.861
Eindstand	395.795

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht		
(bedragen x € 1.000)		
2021		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	235.652	59,5
AEGON Equity Europe Alpha Beta Pool (C)	160.143	40,5
Totaal per 31 december	395.795	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 3.617.000. Het fonds belegt niet in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet 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.

8.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
	17-12-2020 t/m 31-12-2021
(bedragen x € 1.000)	
Vermogen participanten	
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	351.437
Inkoop van participaties	(47.853)
Eindstand	303.584
Netto resultaat verslagperiode	92.113
Totaal fondsvermogen	395.697

Verloopoverzicht participaties	
	17-12-2020 t/m 31-12-2021
(bedragen x € 1.000)	
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	6.767.007
Inkoop van participaties	(800.447)
Eindstand	5.966.560

Meerjarenoverzicht	
	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	395.697
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.966.560
Intrinsieke waarde per participatie in €	66,32
Rendement (intrinsieke waarde)	27,02%

8.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

8.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva	
(bedragen x € 1.000)	2021
Nog te betalen beheervergoeding	8
Nog te betalen service fee	1
Totaal einde boekjaar	9

8.7.8 Winst-en-verliesrekening

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

8.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen	
(bedragen x € 1.000)	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	7.961
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	84.900
Totaal waardeveranderingen beleggingen	92.861

8.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,13% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,26%.

8.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten	
(bedragen x € 1.000)	2021
Beleggingsfondsen	157
Totaal transactiekosten binnen het fonds	157

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,19% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF	
	17-12-2020 t/m 31-12-2021
(bedragen x € 1.000)	
Gemiddelde intrinsieke waarde	375.609
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	858
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(93)
Toegerekende kosten onderliggende externe beheerde beleggingsfondsen	129
Totale kosten	894
LKF	0,24%
Geannualiseerde LKF	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	
	17-12-2020 t/m 31-12-2021
(bedragen x € 1.000)	
Effecten aankopen	366.343
Effecten verkopen	63.409
Totaal effectentransacties	429.752
Uitgifte participaties	350.475
Inkoop participaties	46.891
Totaal mutaties in participaties	397.366
Gemiddelde intrinsieke waarde	375.609
OF	9

Overige toelichtingen

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

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro en het merendeel van de transacties plaatsvinden in euro. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode. Niet-monetaire activa en passiva die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden omgerekend tegen de transactiekoersen.

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

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

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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 geldt dat deze posities niet worden opgenomen op de balans aangezien er geen beschikkingsmacht is 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 geldt dat in de balans een schuld aan de tegenpartij wordt opgenomen voor het terug te betalen collateral. Voor betaald collateral in verband met openstaande derivatenposities wordt een vordering op de tegenpartij opgenomen. 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 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 het fonds.

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

Externe beleggingsfondsen in private equity worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van de participatie. Hiertoe worden mandaten verleend aan externe vermogensbeheerders die op hun beurt (in)direct beleggen in het risicodragend vermogen van niet-beursgenoteerde bedrijven. Deze vermogensbeheerders waarderen hun beleggingen volgens de International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines.

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

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

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

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

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

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.

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.

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

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

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 callgeld niet meegenomen.

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

10 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 de fondsen aan de beheerder wordt betaald.

Juridisch eigenaar

Aegon Custody B.V. is juridisch eigenaar van de beleggingen. Aegon Custody B.V. is opgericht op 25 april 1991, en is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd op Aegonplein 50, 2591 TV te 's-Gravenhage 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 arrangements

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 26 april 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

11 Overige gegevens

11.1 Belangen van de beheerder

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

11.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Dutch Equity Index Fund, AEGON Equity Europe Fund, AEGON Equity Fund, AEGON Equity Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Equity en AEGON World Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Dutch Equity Index Fund, AEGON Equity Europe Fund, AEGON Equity Fund, AEGON Equity Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Equity en AEGON World Equity Fund ('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 AEGON Dutch Equity Index Fund, AEGON Equity Europe Fund, AEGON Equity Fund, AEGON Equity Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Equity en AEGON World Equity Fund 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 AEGON Dutch Equity Index Fund, AEGON Equity Europe Fund, AEGON Equity Fund, AEGON Equity Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Equity en AEGON World Equity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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 kunnen 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, 26 april 2022

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AEGON Dutch Equity Index Fund, AEGON Equity Europe Fund, AEGON Equity Fund, AEGON Equity Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Equity en AEGON World Equity Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van 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 gereede 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.