

Jaarverslag 2021

AEGON Fixed Income Funds

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	5
2	Verslag van de beheerder	8
2.1	Economische ontwikkelingen	8
2.2	Financiële markten	9
2.3	Beleggingsbeleid	16
2.4	Risicobeheer	16
2.5	Toelichting beloningen	24
2.6	Wet- en regelgeving	26
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	26
2.8	Algemene vooruitzichten	28
3	Jaarverslag 2021 AEGON Deposito Fund	34
3.1	Algemene informatie	35
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	37
3.3	Kerncijfers	38
	Jaarrekening 2021 AEGON Deposito Fund	39
3.4	Balans per 31 december	39
3.5	Winst-en-verliesrekening	40
3.6	Kasstroomoverzicht	40
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	41
4	Jaarverslag 2021 AEGON Core Eurozone Government Bond Fund	45
4.1	Algemene informatie	46
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	49
4.3	Kerncijfers	50
	Jaarrekening 2021 AEGON Core Eurozone Government Bond Fund	51
4.4	Balans per 31 december	51
4.5	Winst-en-verliesrekening	52
4.6	Kasstroomoverzicht	52
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	53
5	Jaarverslag 2021 AEGON Tactical Interest Rate Overlay	58
5.1	Algemene informatie	59
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	61
5.3	Kerncijfers	62
	Jaarrekening 2021 AEGON Tactical Interest Rate Overlay	63
5.4	Balans per 31 december	63
5.5	Winst-en-verliesrekening	64
5.6	Kasstroomoverzicht	64
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	65
6	Jaarverslag 2021 AEGON Global High Yield Fund (EUR)	69
6.1	Algemene informatie	70
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	73
6.3	Kerncijfers	74

Jaarrekening 2021 AEGON Global High Yield Fund (EUR)	75
6.4 Balans per 31 december	75
6.5 Winst-en-verliesrekening	76
6.6 Kasstroomoverzicht	76
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	77
7 Jaarverslag 2021 AEGON Hypotheken Fonds	81
7.1 Algemene informatie	82
7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	84
7.3 Kerncijfers	85
Jaarrekening 2021 AEGON Hypotheken Fonds	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 Global TAA+ Fund	93
8.1 Algemene informatie	94
8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	96
8.3 Kerncijfers	97
Jaarrekening 2021 AEGON Global TAA+ Fund	98
8.4 Balans per 31 december	98
8.5 Winst-en-verliesrekening	99
8.6 Kasstroomoverzicht	99
8.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	100
9 Jaarverslag 2021 AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	104
9.1 Algemene informatie	105
9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	107
9.3 Kerncijfers	108
Jaarrekening 2021 AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	109
9.4 Balans per 31 december	109
9.5 Winst-en-verliesrekening	110
9.6 Kasstroomoverzicht	110
9.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	111
10 Jaarverslag 2021 AEGON Rente Fund	116
10.1 Algemene informatie	117
10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	120
10.3 Kerncijfers	121
Jaarrekening 2021 AEGON Rente Fund	122
10.4 Balans per 31 december	122
10.5 Winst-en-verliesrekening	123
10.6 Kasstroomoverzicht	123
10.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	124

11	Jaarverslag 2021 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	129
11.1	Algemene informatie	130
11.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	133
11.3	Kerncijfers	135
	Jaarrekening 2021 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	136
11.4	Balans per 31 december	136
11.5	Winst-en-verliesrekening	137
11.6	Kasstroomoverzicht	137
11.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	138
12	Jaarverslag 2021 AEGON Rente Fund Pensioen	143
12.1	Algemene informatie	144
12.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	147
12.3	Kerncijfers	148
	Jaarrekening AEGON Rente Fund Pensioen	149
12.4	Balans per 31 december	149
12.5	Winst-en-verliesrekening	150
12.6	Kasstroomoverzicht	150
12.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	151
13	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	156
14	Overige toelichtingen	162
15	Overige gegevens	164
15.1	Belangen van de beheerder	164
15.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	165

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

- AEGON Deposito Fund;
- AEGON Core Eurozone Government Bond Fund;
- AEGON Tactical Interest Rate Overlay;
- AEGON Global High Yield Fund (EUR);
- AEGON Hypotheken Fonds;
- AEGON Global TAA+ Fund;
- AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund;
- AEGON Rente Fund;
- AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income;
- AEGON Rente 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 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 13 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 14 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

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").

Doelstelling

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

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 in Europa de loonkosten van getroffen bedrijven deels vergoedde. Daarnaast heeft de VS een omvangrijk infrastructuur pakket goedgekeurd en is in Europa een herstelfonds opgezet.

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

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

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

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

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

Monetaire rugdekking

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

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

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

2.2 Financiële markten

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 sectoren 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 sector 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.

Vastrentende Waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

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

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

De verwachte afbouw van monetaire steun werd een feit tijdens de December bijeenkomst van de ECB, waar de nieuwe monetaire beleidsbeslissingen werden aangekondigd. Hierin werd bevestigd dat PEPP niet verlengt zou worden en in Maart 2022 zou vervallen. Om het wegvallen van deze steun op een geleidelijke manier uit te faseren, kondigde het ECB aan dat ze de Programma voor de aankoop van activa (APP) tijdelijk zouden verdubbelen naar EUR 40 miljard per maand. Dit zou per kwartaal met EUR 10 miljard verminderd worden totdat er in Q3 2022 weer het initiële bedrag van EUR 20 miljard per maand gehandhaafd zou worden. Deze aankondiging was niet onverwacht omdat de CPI cijfers voor de eurozone steeds hoger werden en de groei ook weer begon aan te trekken. Aan het eind

van 2021 stond de jaar-op-jaar toename van consumenten prijzen op 4,9%, onder andere door sterk toegenomen energieprijzen. Ook de door ECB verwachte inflatie voor de aankomende jaren werd omhoog bijgewerkt naar 3.2% in 2022 en 1,8% in 2023. Volgens het, in Juli geïntroduceerd, nieuwe raamwerk van de ECB is de inflatie doelstelling aangepast en is nu gericht op een symmetrische inflatie niveau van 2% over de middellange termijn. Deze nieuwe doelstelling maakt het mogelijk om over de korte termijn een hogere niveau van inflatie te accepteren, zonder dat de ECB zich verplicht om monetaire steun af te bouwen. Zolang als de geprojecteerde niveau van inflatie over 2 jaar nog onder de 2% ligt, verplicht de ECB zich om de rente laag te houden om zo inflatie te stimuleren. Voorlopig is het daarom de verwachting dat de ECB steun blijft bieden door middel van opkoop programma's en ECB President Christine Lagarde heeft aangegeven dat zij niet verwacht de beleidsrente te verhogen in 2023.

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

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

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

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

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

High Yield Obligaties

Na een goede eerste helft, is de tweede helft van 2021 een zwakker halfjaar geworden voor High Yield obligaties. De gevolgen van COVID-19 zijn nog steeds significant voor de High Yield markten, maar het ruime monetaire beleid van Centrale Banken en de fiscale ondersteuning van veel landen, zorgen voor voldoende ondersteuning in de markt. En nu de economie groeit, stijgt ook de inflatie. Hierom bouwen Centrale Banken binnenkort obligatie opkoop programma's af. Het gevolg zagen we in de tweede helft van het jaar: volatielere obligatiemarkten en risico-opslagen.

Dit jaar zijn er meer leningen uitgegeven dan ooit. Vooral in de VS was de primaire markt roodgloeiend, maar ook de Europese high yield markt is ook veel groter geworden sinds de pandemie. Deels doordat meer schuld papier is uitgegeven, maar ook door het grote aantal 'fallen angels' vorig jaar.

In het begin van 2021 is er nog geld in de beleggingscategorie gestroomd, maar het restant van het jaar zagen we meer uitstroom. Desondanks zijn alle nieuwe lening goed geabsorbeerd. Risico-opslagen zijn dit jaar daardoor iets ingelopen, maar sinds half februari ongeveer gelijk gebleven. De compensatie voor faillissementsrisico is daarmee iets afgenomen. Tegelijkertijd rapporteert Moody's steeds minder faillissementen. Stond aan het begin van het jaar het faillissementspercentage nog op bijna 7%, momenteel staat het op 2%. De verwachting is wel dat het aantal faillissementen laag zal blijven voor 2022.

Asset Back Securities (ABS)

In de eerste helft van 2021 was de stemming in de Europese ABS-markt positief. Kredietvergoedingen daalden in nagenoeg alle sectoren. Deze daling was het sterkst in de sectoren met hogere beta zoals CLO en RMBS uit het Verenigd Koninkrijk. Wat betreft de kapitaalstructuur daalden de kredietvergoedingen het sterkste in mezzanine papier. De bereidheid van beleggers om meer risico te nemen is dus duidelijk toegenomen in de eerste helft van 2021, in lijn met de betere vooruitzichten wat betreft de COVID-19 pandemie en de afnemende druk die de pandemie op de economie en consumenten zal leggen.

De daling van kredietvergoedingen werd verder ondersteund door zeer sterke technische factoren. Een belangrijke reden hiervan was dat de primaire markt voor Europese ABS in het eerste kwartaal zeer traag op gang kwam terwijl de vraag van investeerders vanaf het begin van het jaar groot was. De vraag naar Europese ABS is groot vanwege het toenemende positieve sentiment in de financiële markten alsmede de aantrekkelijke rendementen van Europese ABS ten opzichte van andere beleggingscategorieën. Richting het einde van het eerste kwartaal en in het tweede kwartaal nam het aanbod wel wat toe maar bleef de vraag onverminderd groot. Wij verwachten dat de onbalans tussen vraag en aanbod voorlopig zal blijven bestaan en de markt zal blijven ondersteunen. Dit zorgt ervoor dat Europese ABS voor investeerders relatief aantrekkelijk zal blijven ten opzichte van andere beleggingscategorieën binnen de vastrentende waarden.

In het derde kwartaal bleef de stemming optimistisch en kredietvergoedingen daalden nog wat verder, wederom het meest in mezzanine papier. Deze daling kwam tot stilstand in het vierde kwartaal waarin de Europese ABS markt stabiel bleef. Dit was enerzijds het gevolg van het feit dat vraag en aanbod meer in balans waren en anderzijds het gevolg van de verhoogde volatiliteit in bredere financiële markten.

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.

Woningmarkt

De Nederlandse woningmarkt heeft het ook in 2021 ondanks de aanhoudende corona pandemie wederom erg goed gedaan. De gemiddelde huizenprijs is in het vierde kwartaal van afgelopen jaar opgelopen naar iets meer dan 400.000 euro wat neer komt op een prijsstijging van 20,1% jaar op jaar. We zien het aantal verkochte huizen wel sterk afnemen met een daling jaar op jaar van -13% naar 16.048. Het aantal nieuw afgesloten hypotheeklen zit nog wel steeds in de lift en nam toe met +9,7% naar 39.690. Deze stijging wordt vooral gedreven door de grote groep oversluiters. Gegeven de sterke huisprijsstijgingen is het voor starters steeds lastiger geworden om een woonhuis te financieren. Daarnaast lijkt het erop dat we het dieptepunt in de hypotheek rentes ook reeds gezien hebben. Dit komt de financierbaarheid vooral voor starters niet ten goede. De grote vraag is wat de kapitaalmarkt rentes de komende periode gaan doen. Stijgen deze door dan rijst de vraag of ook de hypotheek rentes verder mee gaan stijgen. Als gevolg van de invasie van Oekraïne door Rusland is de kans op een verdere stijging van de inflatie toegenomen. Dit kan ertoe leiden dat eerder en of steviger ingrijpen door de centrale banken benodigd is. Dit kan op termijn gaan leiden tot een einde aan de almaar stijgende huizen prijzen. Vooralsnog verwachten analisten dat de stijging van de huizenprijzen ook volgend jaar doorzet zij het op een iets lager niveau dan we de afgelopen jaren zagen. Een steeds groter deel van de huishoudens komen met de huidige waarde van hun huis steeds verder boven de uitstaande hypotheek te staan wat de huizenmarkt verder ondersteunt.

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 olieprijs. Ook de industriële metalen en de agrarische 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 risicomaatstaven in de vorm van restricties opgesteld om de risico's te kunnen beheersen. Deze restricties zijn opgenomen in de fondsmandaten waarbij de aard van de restricties afhankelijk is van de strategie van het fonds. Alle restricties worden, indien dat redelijkerwijs mogelijk is, dagelijks gemonitord door de beheerder en door Citibank 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;
- passende en betrouwbare instrumenten voor risicobeheer (inclusief de belangrijkste risico-indicatoren, database met risk events, risk & control self-assessments, monitoring beoordelingen, en stress- en scenariotests) worden ingezet ter ondersteuning voor management rapportage, besluitvorming en beoordeling van benodigd (reserve) kapitaal;
- alle bestuurders, het management en het personeel zijn verantwoordelijk voor het beheren van operationele risico's in lijn met de rollen en verantwoordelijkheden; en
- de belangrijkste belanghebbenden ontvangen tijdige en betrouwbare bevestiging dat de organisatie de belangrijke operationele risico's voor haar activiteiten beheert.

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

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

- First Line of defense

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

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

- Second Line of defense

De tweede lijn wordt gevormd door de afdeling Enterprise Risk Management (ERM), Portfolio Risk Management (PRM), Portfolio Risk Control (PRC) en Compliance. De taak van de tweede lijn is het identificeren, vastleggen en monitoren van de operationele, beleggingsportefeuille en compliance risico's van AIM en het toetsen, adviseren en ondersteunen van de lijnorganisatie bij de risicobeheersing. De risk management en compliance functionarissen ondernemen activiteiten om de risico cultuur binnen AIM te verstevigen, bewaken dat het management zijn verantwoordelijkheden daadwerkelijk neemt en gaan de dialoog hierover aan met het management.

- Third Line of defense

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

Operationele risico's fonds

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

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

Beheersingsmaatregelen

De risico's met betrekking tot het selecteren van externe managers worden beheerst door een robuust en intensief selectieproces gericht op het aanstellen van kwalitatief goede managers per (sub)beleggingscategorie wereldwijd. Belangrijke selectiecriteria zijn: de gehanteerde beleggingsfilosofie, het beleggingsproces, personeel en organisatie, performance en spreidingsmogelijkheden. Er bestaan strikte procedures ten aanzien van vastlegging van de uitkomsten van het due diligence onderzoek naar externe managers en het bijbehorende oordeel, het bekrachtigen van geselecteerde managers in het portefeuillermanageroverleg 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 uitsluitingenlijst vindt dagelijks compliance monitoring plaats. De AIM uitsluitingenlijst 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, clustermunitie, 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 toeleverketens. 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 grondstoffprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevvoerketens. 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.

Voor 2021 verwachten wij een toenemende en licht positieve renteniveau voor de Duitse 10-jaars rente. De ECB zal zoals aangekondigd hun steunmaatregelen geleidelijk afbouwen, waarbij eerst PEPP in maart volledig tot een einde komt en tijdelijk opgevangen wordt door een verhoogde APP. De verhoogde APP zal dan per kwartaal geleidelijk gereduceerd worden tot het initiële niveau. In het geval dat er een nieuwe en meer ziekmakende corona variant zich voordoet, verwachten wij wel dat de ECB zal vergroten, hoogstwaarschijnlijk zal dit gebeuren door een verdere verhoging van het APP. De ECB zal dus nog aanwezig zijn in de markten door middel van zowel de herinvestering van de huidige balans als directe aankopen vanuit APP.

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

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

Vastrentende Waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

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

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

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

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

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

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

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

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

High Yield Obligaties

Voor High Yield obligaties zijn we gematigd optimistisch. Wij zien voor 2022 het economisch herstel doorgaan echter ook relatief hoge inflatie. Door de oorlog in de Oekraïne zal de groei lager uit vallen en inflatie hoger. Centrale Banken hebben al aangekondigd minder obligaties te kopen en daarmee zal gaandeweg ondersteuning voor de markt verdwijnen. Als er dan wederom veel nieuwe obligaties naar de markt komen, dan is de kans groot dat risico-opslagen komend jaar zullen gaan stijgen. Gecombineerd met stijgende rentes op overheidsleningen, zal het totale rendement waarschijnlijk lager uitvallen dan 2021.

Bemoedigend is echter dat 2022 het aantal high yield bedrijven dat in de moeilijkheden gaat komen en failliet gaat blijvend laag zal zijn. Verder denken wij dat de meeste bedrijven zullen profiteren van de economische groei, hoewel niet alle bedrijven in staat zullen zijn om toenemende kosten, volledig door te berekenen aan hun klanten. Betere bedrijfsresultaten, zullen daarom leiden tot betere cashflows, lagere schuldniveau's en mogelijk rating upgrades.

Voor de uitgifte van nieuwe leningen verwachten we dat deze hoog zullen uitvallen, maar lager dan 2021. Het absolute niveau van de coupons is zo laag, dat het bijzonder aantrekkelijk is voor bedrijven om, bijvoorbeeld, uitbreidingen te financieren met vreemd vermogen. Maar door de stijgende rentes op staatsobligaties zijn ook variabele rente obligaties populair geworden. Bedrijven kunnen daarom ook voor de variabele rente markt kiezen om schuld papier uit te geven. Mede hierom denken wij dat de markt voorlopig in evenwicht zal blijven.

Het aantal faillissementen is gedurende 2021 gedaald van 7% naar 2%. Moody's voorziet een blijvend laag aantal faillissementen voor 2022. Dit is beduidend lager dan het historisch gemiddelde. Gezien de huidige risico-opslag van 3.1%, worden we momenteel redelijk gecompenseerd voor dit vooruitzicht op faillissementsrisico.

Asset Backed Securities (ABS)

Voor 2022 zijn we positief over de Europese ABS markt. Echter sluiten wij niet uit dat we periodes van beperkte volatiliteit kunnen gaan zien.

Vanuit fundamenteel perspectief zijn we nog steeds positief op Europese ABS. Aangezien Europese ABS veel consumenten exposure heeft als onderpand is het onderliggende fundamentele risico sterk gecorreleerd met het werkloosheidspercentage. Vanwege COVID-19 achten wij het waarschijnlijk dat de werkloosheidspercentages nog ietwat zullen stijgen, met name in de landen uit Zuid-Europa. Deze stijging zal echter beperkt zijn aangezien steeds meer landen het niveau van de economische activiteit van voor de pandemie weer benaderen. In de eerste helft van 2021 hebben we een sterke afname van het aantal consumenten met een tijdelijke betaalstop gezien, met name in landen uit Noord-Europa. De landen uit Zuid-Europa lieten een vergelijkbare afname zien in de tweede helft van 2021. Dit kwam niet in de laatste plaats door toenemende reismogelijkheden wat het toerisme en dus de economische activiteit in deze landen ten goede kwam.

Naast het feit dat we de fundamentele risico's van consumenten exposure verder zien afnemen, zijn er in onze ABS obligaties nog steeds ruimschoots voldoende buffers om te voorkomen dat ze geraakt worden door verliezen op het onderpand van ABS. Dit achten wij dan ook zeer onwaarschijnlijk.

Echter is het zeker niet uit te sluiten dat in 2022 periodes van onzekerheid zullen komen en de volatiliteit op de financiële markten zal toenemen. Een eerste punt van zorg is de expansiedrift van Rusland ten opzichte van republieken die tot de vroegere Sovjet Unie behoorden. Ook zullen de verwachtingen omtrent verhoogde inflatie en het rentebeleid van centrale banken de bredere financiële markten onder druk kunnen zetten. Mogelijke rentevolatiliteit zal echter beperkte (directe) invloed op ABS hebben vanwege de lage rentegevoeligheid van het product. Als laatste bron van volatiliteit voorzien wij nog zorgen met betrekking tot COVID-19 die later in het jaar weer op kunnen spelen. Het moet echter gezegd worden dat deze periodes van hogere volatiliteit ook een positieve kant hebben: het kan in onze ogen zorgen voor aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn er nog steeds van overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

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.

Woningmarkt

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

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

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

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

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

Grondstoffen

De markt leek begin dit jaar wat te kalmeren, maar de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne heeft gezorgd voor flinke 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 uitkomsten 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 Deposito Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 30 september 1990.

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 deposito's, obligaties en andere vastrentende waarden voornamelijk luidende in euro's en met een looptijd van maximaal één jaar. Om het debiteurenrisico te beperken wordt met name belegd in debiteuren met een investment grade rating.

Doelstelling

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

Duurzaamheid

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

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

Benchmark

1-month Euribor

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in termijn deposito's en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 100% van het fondsvermogen.

Rating

- Er wordt niet belegd in termijn deposito's met een rating lager dan BBB.

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

Issuer

- De maximale exposure per issuer bedraagt 20% van het fondsvermogen.
- De maximale exposure van de beleggingen met een resterende looptijd van 6 maanden of langer is 50% van het fondsvermogen.

Duratie

- De resterende looptijd van een belegging bedraagt maximaal 1 jaar.

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

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 3 werkdagen weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het Aegon Deposito Fund een rendement na kosten van -0,67%. Hiermee presteerde het fonds in lijn met de benchmark, een index gebaseerd op 1 maands Euribor, die een rendement noteerde van -0,56%. Het beleggingsbeleid richt zich op extra rendement door actieve spreiding over deposito's van diverse tegenpartijen.

In 2020 heeft het fonds een rentebeleid gevoerd door te beleggen in deposito's met een looptijd tussen de 3 en 12 maanden, zodat de gemiddelde resterende looptijd ruim boven de 1 maand heeft gelegen. Zodoende profiteert het fonds van de stijgende rentecurve. De geldmarkt bewoog zich in lijn met de overige rente. De 1-maandsrente daalde van -0,44% naar -0,55%. De 12-maandsrente daalde eveneens van -0,25% tot -0,50%.

Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Aangezien er volgens de fondsvoorwaarden veel liquiditeit met een resterende looptijd van minder dan 7 dagen moet worden aangehouden is het liquiditeitsrisico beperkt omdat hierdoor onttrekkingen goed op te vangen zijn. Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico, aangezien de rente die ontvangen wordt op een deposito vastligt, terwijl de benchmarkrente fluctueert. Het fonds kan actief inspelen op verwachte renteveranderingen en veranderingen van de rentetermijnstructuur. Vanwege COVID-19, en de economische impact van de lockdowns, heeft de ECB de rente naar een historisch laag niveau gebracht door verschillende opkoopprogramma's (PEPP) te introduceren. De toegenomen staatsschulden om de economie te helpen wordt hiermee tegen een relatief goedkope rente gefinancierd. Ook banken kunnen zich door de lagere ECB rente goedkoper financieren. Het fonds loopt geen marktrisico aangezien deposito's gewaardeerd worden op basis van dagelijks oplopende rente. Ook is er een concentratierisico: er mag tot maximaal 20% in één debiteur belegd worden hoewel ernaar gestreefd wordt dit tot 15% te beperken.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,04)
Fondsvermogen (x € 1.000)	102.944	101.427	101.739	100.675	102.721
Aantal uitstaande participaties	10.432.401	10.209.390	10.188.851	10.032.983	10.189.904
Intrinsieke waarde per participatie	9,87	9,93	9,99	10,03	10,08
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,67%)	(0,51%)	(0,49%)	(0,46%)	(0,37%)
Rendement benchmark	(0,56%)	(0,50%)	(0,41%)	(0,37%)	(0,38%)
Outperformance	(0,11%)				
Outperformance sinds inceptie	(2,22%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,07%)				

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 Deposito Fund

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		102.960	101.430
Totaal beleggingen	3.7.3	102.960	101.430
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.618	2.146
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2	10
Totaal vorderingen		1.620	2.156
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.5	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		104.581	103.586
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		103.641	101.955
Resultaat boekjaar		(697)	(528)
Totaal fondsvermogen	3.7.6	102.944	101.427
Beleggingen			
Callgelden		164	1.288
Totaal beleggingen	3.7.3	164	1.288
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.471	868
Overlopende passiva	3.7.7	2	3
Totaal kortlopende schulden		1.473	871
Totaal passiva		104.581	103.586

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	3.7.9	(542)	(372)
Totaal beleggingsresultaat		(542)	(372)
Kosten			
Beheervergoeding		(124)	(125)
Service fee		(31)	(31)
Totaal kosten	3.7.11	(155)	(156)
Netto resultaat		(697)	(528)

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(15.635)	(16.866)
Verkopen van beleggingen		14.091	18.265
Opnames en uitzettingen callgelden		(1.124)	719
Betaalde beheervergoeding		(124)	(127)
Betaalde service fee		(32)	(31)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(2.824)	1.960
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		21.065	26.214
Inkoop van participaties		(18.240)	(28.175)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.825	(1.961)
Netto kasstroom		1	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.5	1	-

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 13.

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>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	101.430	101.744
Aankopen	15.635	16.866
Verkopen	(13.563)	(16.808)
Waardeveranderingen	(542)	(372)
Eindstand	102.960	101.430
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(1.288)	(569)
Saldo opnames en uitzettingen	1.124	(719)
Eindstand	(164)	(1.288)

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.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021	2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Deposito Euro	102.960	100,0	101.430	100,0
Totaal per 31 december	102.960	100,0	101.430	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 € 1.621.000 (2020: € 2.156.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 104.581.000 (2020: € 103.586.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Het fonds belegt via het onderliggende fonds grotendeels in kortlopende callgelden. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	101.427	101.739	
Uitgifte van participaties	21.057	26.198	
Inkoop van participaties	(18.843)	(25.982)	
Eindstand	103.641	101.955	
Netto resultaat verslagperiode	(697)	(528)	
Totaal fondsvermogen	102.944	101.427	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	10.209.390	10.188.851	
Uitgifte van participaties	2.126.514	2.629.027	
Inkoop van participaties	(1.903.503)	(2.608.488)	
Eindstand	10.432.401	10.209.390	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	102.944	101.427	101.739
Aantal uitstaande participaties (stuks)	10.432.401	10.209.390	10.188.851
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,87	9,93	9,99
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,67%)	(0,51%)	(0,49%)

3.7.7 Overlopende passiva

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

3.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

3.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(126)	(99)	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(416)	(273)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(542)	(372)	

3.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

3.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,12% 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	103.236	104.010
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	155	156
Totale kosten	155	156
LKF	0,15%	0,15%

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	15.635	16.866
Effecten verkopen	13.563	16.808
Totaal effectentransacties	29.198	33.674
Uitgifte participaties	19.156	20.807
Inkoop participaties	16.941	19.732
Totaal mutaties in participaties	36.097	40.539
Gemiddelde intrinsieke waarde	103.236	104.010
OF	(7)	(7)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

4 Jaarverslag 2021 AEGON Core Eurozone Government Bond Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 mei 2000.

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening.

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

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

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het AEGON Core Eurozone Government Bond Fund een rendement na kosten van -3,56%. Hiermee boekte het fonds een underperformance van 0,13% op de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), die een rendement noteerde van -3,44%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aeam Kwadrantenaanpak.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een neutrale positie aan die inspeelt op de stabiele rente vanwege de aanwezigheid van de ECB. Door COVID-19 helpt de ECB de Europese economie door enorme opkoopprogramma's, welke de rente binnen een bandbreedte houdt. Gedurende het jaar hebben we hierdoor in lijn met het model afwisselend een short als een long duratie positie van wisselende omvang aangehouden. Dit om met de stabiele bandbreedte van de rente alsnog een positief relatief resultaat te kunnen behalen. Voorts is een strategische positie aangehouden met een onderweging in zeer kort lopende en zeer lang lopende obligaties. In het landenbeleid is een onderweging in Frankrijk en België aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Nederland, Oostenrijk en supranationale instellingen. De posities in duratie en op de curve hebben positief aan de performance bijgedragen.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2020 een beperkte impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Door de dalende rente was sprake van een positieve absolute performance. De Europese landen spreads kwamen gedurende het jaar in ten opzichte van Duitsland, wat ongunstig was voor de onderwogen posities in de semi-core landen.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie³					
Waardeveranderingen	(0,38)	0,41	0,45	0,20	(0,06)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,38)	0,41	0,45	0,20	(0,06)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	(0,39)	0,39	0,44	0,19	(0,07)
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,22)	(0,19)	(0,20)	(0,22)	(0,24)
Fondsvermogen (x € 1.000)	409.486	374.727	451.359	488.117	556.222
Aantal uitstaande participaties	37.254.145	32.377.184	39.723.000	43.889.226	49.809.337
Intrinsieke waarde per participatie	10,99	11,57	11,36	11,12	11,17
Rendement⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,56%)	3,57%	3,96%	1,63%	(0,64%)
Rendement benchmark	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%	(0,66%)
Outperformance	(0,13%)				
Outperformance sinds inceptie	2,59%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,12%				

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 Core Eurozone Government Bond Fund

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		409.540	374.743
Totaal beleggingen	4.7.3	409.540	374.743
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	36.508
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		50.845	1.777
Totaal vorderingen		50.845	38.285
Totaal activa		460.385	413.028
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		422.300	359.868
Resultaat boekjaar		(12.814)	14.859
Totaal fondsvermogen	4.7.5	409.486	374.727
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		50.187	-
Schulden aan kredietinstellingen	4.7.6	43	44
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		664	38.245
Overlopende passiva	4.7.7	5	12
Totaal kortlopende schulden		50.899	38.301
Totaal passiva		460.385	413.028

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.9	(12.349)	15.389
Totaal beleggingsresultaat		(12.349)	15.389
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.10	9	40
Totaal overig resultaat		9	40
Kosten			
Beheervergoeding		(365)	(438)
Service fee		(109)	(132)
Totaal kosten	4.7.11	(474)	(570)
Netto resultaat		(12.814)	14.859

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(12.358)	(25.864)
Verkopen van beleggingen		51.907	175.300
Opnames en uitzettingen callgelden		-	(232)
Betaalde beheervergoeding		(370)	(445)
Betaalde service fee		(111)	(134)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		39.068	148.625
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		25.646	75.465
Inkoop van participaties		(64.722)	(224.175)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		9	40
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(39.067)	(148.670)
Netto kasstroom		1	(45)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(44)	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.6	(43)	(44)

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 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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	374.743	450.822
Aankopen	62.545	25.864
Verkopen	(15.399)	(117.332)
Waardeveranderingen	(12.349)	15.389
Eindstand	409.540	374.743
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	-	(232)
Saldo opnames en uitzettingen	-	232
Eindstand	-	-

4.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021		2020
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	409.540	100,0	374.743	100,0
Totaal per 31 december	409.540	100,0	374.743	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 50.845.000 (2020: € 38.285.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 460.385.000 (2020: € 413.028.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	374.727	451.359	
Uitgifte van participaties	80.737	45.630	
Inkoop van participaties	(27.141)	(129.830)	
Dividenduitkering	(6.023)	(7.291)	
Eindstand	422.300	359.868	
Netto resultaat verslagperiode	(12.814)	14.859	
Totaal fondsvermogen	409.486	374.727	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	32.377.184	39.723.000	
Uitgifte van participaties	7.304.609	3.950.438	
Inkoop van participaties	(2.427.648)	(11.296.254)	
Eindstand	37.254.145	32.377.184	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	409.486	374.727	451.359	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	37.254.145	32.377.184	39.723.000	
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,99	11,57	11,36	
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,56%)	3,57%	3,96%	

4.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	4	9	
Nog te betalen service fee	1	3	
Totaal einde boekjaar	5	12	

4.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

4.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	8.462	26.836
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(20.811)	(11.447)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(12.349)	15.389

4.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

4.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	6	28
Totaal transactiekosten	6	28

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,10% 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	364.515	436.697
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	474	570
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	13	5
Totale kosten	487	575
LKF	0,13%	0,13%

Omloop Factor (OF)

De OF geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	62.545	25.864
Effecten verkopen	15.399	117.332
Totaal effectentransacties	77.944	143.196
Uitgifte participaties	68.840	32.324
Inkoop participaties	15.243	116.523
Totaal mutaties in participaties	84.083	148.847
Gemiddelde intrinsieke waarde	364.515	436.697
OF	(2)	(1)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

5 Jaarverslag 2021 AEGON Tactical Interest Rate Overlay

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2006.

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 heeft een global beleggingsuniversum met een focus op euro-beleggingen. Het beleggingsbeleid is gericht op waardetoevoeging door middel van het innemen van rentebeleid gerelateerde posities waaronder duration-, yieldcurve-, landen- en inflatieposities. Deze opsomming is niet limitatief. Het fonds behelst een zogeheten overlay structuur die tot doel heeft het koppelen van het tactisch rente gerelateerd beleid van AEGON over de gehele vastrentende portefeuille. De rendementen van het fonds kunnen als gevolg van de hefboomwerking van het fonds beweeglijker zijn dan normaal gesproken van een vastrentend product verwacht mag worden.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is om de mogelijkheid te bieden om het tactisch rente gerelateerd beleid van AEGON separaat toe te voegen aan de vastrentende beleggingsportefeuille van de participant.

Duurzaamheid

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

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

Benchmark

ICE BAML European Union Government Bond Index (Hedged to Euro).

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in rentebeleid gerelateerde posities door beleggingen in staatsobligaties, zowel uitgegeven door overheden in ontwikkelde markten als door overheden in opkomende markten, inflation-linked obligaties en liquiditeiten. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 100% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): interest rate opties, interest rate swaps, fixed income futures, credit default swaps, inflation-linked swaps en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties.

Beleggingsstrategieën

Het fonds heeft een target ex-ante tracking error van 40% en een maximale ex-ante tracking error van 160%. Een belegging van één procent van de vastrentende beleggingsportefeuille in dit fonds levert derhalve een target tracking error op van 40 basispunten en een maximale tracking error van 160 basispunten over de gehele vastrentende beleggingsportefeuille.

Duratie

De maximale duration-positie van het fonds bedraagt één jaar over de hele vastrentende portefeuille per procent dat in het fonds wordt belegd.

Herbalancering

Iedere laatste werkdag van de maand vindt een herbalancering plaats naar het door de participant gewenste strategische gewicht van het fondsvermogen binnen de vastrentende beleggingsportefeuille. Indien in een maand het fondsvermogen van de het fonds ten opzichte van het fondsvermogen op maandultimo van de voorafgaande maand met 50% of meer vermindert, vindt er direct een herbalancering plaats.

Rating

Er wordt niet belegd in obligaties met een rating lager dan BBB. Indien door afwaardering obligaties met een rating lager dan BBB in de portefeuille komen, dan behoren deze binnen 3 maanden verkocht te worden. Het aankopen van deze obligaties is in deze periode niet toegestaan. Vooruitlopend op opwaardering en opname in de benchmark kan het fonds maximaal 3 maanden beleggen in obligaties met een lagere rating.

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 40000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 bedroeg het rendement van de Aegon Tactical Interest Overlay -11,05% na kosten. Het rendement op de benchmark, de Merrill Lynch European Union Government Bond Index, bedroeg -3,40%. Deelname aan het overlay-fonds verlaagt of verhoogt de rentegevoeligheid van de gehele portefeuille vastrentende waarden. Het beleggingsbeleid richt zich op actieve posities ten opzichte van de benchmark, om zo extra waarde toe te voegen. Daarnaast repliceert het fonds doormiddel van derivaten de landenexposure van de benchmark.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een neutrale positie aan die inspeelt op de stabiele rente vanwege de aanwezigheid van de ECB. Door COVID-19 helpt de ECB de Europese economie door enorme opkoopprogramma's, welke de rente binnen een bandbreedte houdt. Gedurende het jaar hebben we hierdoor in lijn met het model afwisselend een short als een long duratie positie van wisselende omvang aangehouden. Dit om met de stabiele bandbreedte van de rente alsnog een positief relatief resultaat te kunnen behalen. In het landenbeleid is de onderweging in Italië langzaam gereduceerd naarmate de risico-opslag verder daalde, waardoor in de tweede helft van 2020 een overweging op de perifere landen werd aangehouden. De positie in duratie heeft positief aan de performance bijgedragen. De bijdrage van de Italiaanse landenpositie was licht negatief. Het fonds was gepositioneerd voor een vermindering van het renteverschil tussen de Verenigde Staten en Duitsland alsmede de Verenigde Staten, het UK en Duitsland versus Japan. Deze posities waren vooral bepalend voor het negatieve relatieve resultaat. Het fonds heeft CDS posities aangehouden en uitgebreid op Spanje en Italië, waarvan het resultaat een positieve bijdrage had.

Het fonds loopt een beperkt valutarisico, omdat de beleggingen overwegend in euro zijn gedenomineerd. Alleen over het resultaat van sommige posities bestaat een valutarisico. In het geval van een CDS-event wordt afgerekend in USD. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt. Hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpands-overeenkomsten dit risico. Bovendien zijn alle renteswaps momenteel gecleared.

Bij futures, beursgenoteerde instrumenten, beperken margin-accounts het kredietrisico. De obligaties in het fonds zijn staatsobligaties met een investment grade rating, waarvan het kredietrisico beperkt is.

Het fonds loopt rente- en marktrisico, aangezien fluctuaties in de rentestand en kredietopslagen de prijs beïnvloeden van vastrentende producten, zoals obligaties, futures, CDS-en en swaps. Het fonds speelt actief in op verwachte renteveranderingen, veranderingen van de rentetermijnstructuur en kredietopslagen. Daarnaast is er een concentratierisico: het fonds gebruikt voornamelijk futures op Duitse staatsobligaties om posities in te nemen.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2020 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico en het marktrisico. De dalende rente, terwijl het fonds gemiddeld short duratie was, beïnvloedde de performance negatief. De teruglopende Italiaanse landenspread terwijl het fonds gemiddeld short Italië was gaf het marktrisico ook een negatieve bijdrage aan de performance van het fonds.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁵					
Waardeveranderingen	(495,58)	(397,93)	(589,02)	(3.340,56)	1.207,89
Overig resultaat	20,15	21,29	33,24	39,35	43,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(475,43)	(376,64)	(555,78)	(3.301,21)	1.250,90
Beheerskosten en overige lasten	(261,33)	(307,62)	(323,11)	(413,14)	(529,60)
Nettoresultaat	(736,76)	(684,26)	(878,89)	(3.714,35)	721,30
Fondsvermogen (x € 1.000)	11.657	12.103	12.324	11.020	12.776
Aantal uitstaande participaties	1.547	1.429	1.338	1.069	853
Intrinsieke waarde per participatie	7.537,14	8.469,56	9.207,22	10.314,77	14.971,71
Rendement⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	(11,05%)	(7,96%)	(10,74%)	(31,10%)	3,73%
Rendement benchmark	(3,40%)	5,28%	6,57%	0,72%	0,33%
Outperformance	(7,93%)				
Outperformance sinds inceptie	(47,89%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(4,23%)				

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 Tactical Interest Rate Overlay

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		11.701	12.148
Totaal beleggingen	5.7.3	11.701	12.148
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		315	157
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	10
Totaal vorderingen		315	167
Totaal activa		12.016	12.315
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		12.827	13.035
Resultaat boekjaar		(1.170)	(932)
Totaal fondsvermogen	5.7.5	11.657	12.103
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	5.7.6	38	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		316	168
Overlopende passiva	5.7.7	5	44
Totaal kortlopende schulden		359	212
Totaal passiva		12.016	12.315

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.9	(787)	(542)
Totaal beleggingsresultaat		(787)	(542)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	5.7.10	27	29
Overige resultaten		5	-
Totaal overig resultaat		32	29
Kosten			
Beheervergoeding		(413)	(417)
Service fee		(2)	(2)
Totaal kosten	5.7.11	(415)	(419)
Netto resultaat		(1.170)	(932)

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.504)	(2.411)
Verkopen van beleggingen		2.006	1.896
Ontvangen overige resultaten		5	-
Betaalde beheervergoeding		(452)	(386)
Betaalde service fee		(2)	(2)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(947)	(903)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		2.724	2.830
Inkoop van participaties		(1.842)	(1.923)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		27	29
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		909	936
Netto kasstroom		(38)	33
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	(33)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.6	(38)	-

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 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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	12.148	12.337
Aankopen	2.504	2.406
Verkopen	(2.164)	(2.053)
Waardeveranderingen	(787)	(542)
Eindstand	11.701	12.148

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 Tactical Interest Rate Overlay Pool	11.701	103,7	12.148	100,4
Totaal per 31 december	11.701	103,7	12.148	100,4

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor indirect 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 € 315.000 (2020: € 167.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 12.016.000 (2020: € 12.315.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. 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	12.103	12.324
Uitgifte van participaties	2.714	2.775
Inkoop van participaties	(1.990)	(2.064)
Eindstand	12.827	13.035
Netto resultaat verslagperiode	(1.170)	(932)
Totaal fondsvermogen	11.657	12.103

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	1.429	1.338
Uitgifte van participaties	384	317
Inkoop van participaties	(266)	(226)
Eindstand	1.547	1.429

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	11.657	12.103	12.324
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.547	1.429	1.338
Intrinsieke waarde per participatie in €	7.537,14	8.469,56	9.207,22
Rendement (intrinsieke waarde)	(11,05%)	(7,96%)	(10,74%)

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	5	44
Totaal einde boekjaar	5	44

5.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

5.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2	63
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(195)	(7)
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(594)	(598)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(787)	(542)

5.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,60% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

5.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	27	26
Totaal transactiekosten	27	26

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 3,50% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,015% per jaar.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	11.805	11.899
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	415	419
Totale kosten	415	419
LKF	3,51%	3,52%

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	2.504	2.406
Effecten verkopen	2.164	2.053
Totaal effectentransacties	4.668	4.459
Uitgifte participaties	2.621	2.592
Inkoop participaties	1.897	1.722
Totaal mutaties in participaties	4.518	4.314
Gemiddelde intrinsieke waarde	11.805	11.899
OF	1	1

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

6 Jaarverslag 2021 AEGON Global High Yield Fund (EUR)

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 januari 2004.

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 hoogrenderende obligaties, gedemineerd in Europese valuta en USD, uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen over de hele wereld. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties.

Doelstelling

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

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

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

- Er wordt tussen de 60% en 80% belegd in USD gedenomineerde obligaties en tussen de 20% en 40% in Europese valuta gedenomineerde obligaties;
- Per sector mag er maximaal 30% worden belegd van het fondsvermogen;
- Per issuer mag er maximaal 5% worden belegd van het fondsvermogen.

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 25% van het fondsvermogen.

Rating

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

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 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Global High Yield Fonds belegt hoofdzakelijk in USD en euro gedenomineerde obligaties uitgegeven door bedrijven en instellingen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties. Het AEGON Global High Yield Fund behaalde in 2021 een rendement van 4,65% na kosten. Hiermee was het rendement hoger dan de benchmark welke 4,07% rendeerd. De index bestaat voor 70% Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 30%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

2021 is uiteindelijk een positief jaar geworden voor de markt van high yield obligaties en dat gold ook voor het AEGON Global High Yield Bond Fund. De wereldwijde economische groei zorgde voor een goede ondersteuning van de high yield markt. Bedrijfsresultaten lieten ook een verder herstel zien. De keerzijde van de medaille was dat inflatie toenam in het afgelopen halfjaar. Het gevolg was dat de markten zich meer en meer gingen voorbereiden op minder ruim monetair beleid. In combinatie met veel nieuwe leningen in de markt resulteerde dit in een vlakke markt in het afgelopen halfjaar.

De overwegingen in Oasis Petroleum, Hertz, Callon Petroleum en Vallourec zorgden voor de grootste outperformance. De overwegingen in Adler Group en Ally pakten in ons nadeel uit. Bovendien zorgde de overweging in kortere looptijden voor een positief bijdrage van het rendement.

Het fonds had geen hinder van COVID-19, behalve via de beleggingen in bedrijven die als gevolg van COVID-19 minder omzet maakten of zelfs verliezen maakten. Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico, aangezien 70% van beleggingen onderliggend in dollars zijn gedenomineerd en naar de euro worden afgedekt, door middel van derivaten (1 month currency forwards). Buiten valuta derivaten worden geen derivaten gebruikt. Verder wordt het marktrisico beperkt, door de beleggingen te spreiden over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over uitgevende instellingen. In de laatste 12 maanden zijn er korte periodes geweest waarin veel high yield obligaties daalden als gevolg van verslechterende omstandigheden binnen hun sector, echter veel minder dan in 2020. Verder zijn er altijd specifieke faillissementen. Het fonds heeft een paar posities nog die dat lot hebben ondergaan.

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

Vooruitkijkend zijn onze economische verwachtingen voor 2022 gematigd positief omdat toenemende inflatie mogelijk tot hogere rentes zal leiden, waardoor het totale rendement op vastrentende waarde negatief zou kunnen worden. High Yield biedt een zekere vorm van bescherming door de kortere looptijd.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	0,59	0,41	1,23	(0,40)	0,62
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,60	0,42	1,24	(0,39)	0,63
Beheerskosten en overige lasten	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Nettoresultaat	0,55	0,37	1,19	(0,44)	0,58
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,51)	(0,51)	(0,57)	(0,61)	(0,62)
Fondsvermogen (x € 1.000)	67.843	69.136	66.532	80.153	87.827
Aantal uitstaande participaties	6.091.412	6.225.296	5.892.724	7.495.664	7.472.984
Intrinsieke waarde per participatie	11,14	11,11	11,29	10,69	11,75
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	4,65%	3,20%	11,15%	(3,96%)	4,94%
Rendement benchmark	4,07%	4,37%	10,86%	(4,47%)	5,29%
Outperformance	0,56%				
Outperformance sinds inceptie	6,12%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,33%				

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 AEGON Global High Yield Fund (EUR)

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		67.880	69.157
Totaal beleggingen	6.7.3	67.880	69.157
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.257	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		303	1.450
Totaal vorderingen		1.560	1.450
Totaal activa		69.440	70.607
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		64.459	66.833
Resultaat boekjaar		3.384	2.303
Totaal fondsvermogen	6.7.5	67.843	69.136
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	845
Schulden aan kredietinstellingen	6.7.6	13	35
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.581	585
Overlopende passiva	6.7.7	3	6
Totaal kortlopende schulden		1.597	1.471
Totaal passiva		69.440	70.607

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	6.7.9	3.635	2.495
Totaal beleggingsresultaat		3.635	2.495
Overig resultaat			
Valutaresultaten		-	11
Op- en afslagvergoeding	6.7.10	48	77
Totaal overig resultaat		48	88
Kosten			
Beheervergoeding		(278)	(260)
Service fee		(21)	(20)
Totaal kosten	6.7.11	(299)	(280)
Netto resultaat		3.384	2.303

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(1.172)	(3.471)
Verkopen van beleggingen		3.982	17.210
Betaalde beheervergoeding		(281)	(264)
Betaalde service fee		(21)	(21)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		-	143
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.508	13.597
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		2.187	4.253
Inkoop van participaties		(4.721)	(17.949)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		48	77
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.486)	(13.619)
Netto kasstroom		22	(22)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(35)	(24)
Valutaomrekening liquiditeiten		-	11
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.6	(13)	(35)

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 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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	69.157	66.407
Aankopen	327	4.316
Verkopen	(5.239)	(4.061)
Waardeveranderingen	3.635	2.495
Eindstand	67.880	69.157

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. Het fonds dekt het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de 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 US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	47.500	70,0	48.421	70,0
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	20.380	30,0	20.736	30,0
Totaal per 31 december	67.880	100,1	69.157	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.560.000 (2020: € 1.450.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 69.440.000 (2020: € 70.607.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

6.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	69.136	66.532
Uitgifte van participaties	4.220	7.695
Inkoop van participaties	(5.717)	(4.292)
Dividenduitkering	(3.180)	(3.102)
Eindstand	64.459	66.833
Netto resultaat verslagperiode	3.384	2.303
Totaal fondsvermogen	67.843	69.136

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	6.225.296	5.892.724
Uitgifte van participaties	378.125	736.235
Inkoop van participaties	(512.009)	(403.663)
Eindstand	6.091.412	6.225.296

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	67.843	69.136	66.532
Aantal uitstaande participaties (stuks)	6.091.412	6.225.296	5.892.724
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,14	11,11	11,29
Rendement (intrinsieke waarde)	4,65%	3,20%	11,15%

6.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

6.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	3	6
Totaal einde boekjaar	3	6

6.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

6.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	510	1.101
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(16)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.125	1.410
Totaal waardeveranderingen beleggingen	3.635	2.495

6.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,35% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,75%.

6.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,40% 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	69.471	64.841
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	299	280
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	3	3
Totale kosten	302	283
LKF	0,43%	0,44%

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	327	4.316
Effecten verkopen	5.239	4.061
Totaal effectentransacties	5.566	8.377
Uitgifte participaties	3.850	6.003
Inkoop participaties	5.346	3.464
Totaal mutaties in participaties	9.196	9.467
Gemiddelde intrinsieke waarde	69.471	64.841
OF	(5)	(2)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

7 Jaarverslag 2021 AEGON Hypotheken Fonds

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 augustus 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, direct of indirect, in Nederlandse hypotheekleningen, waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. Het debiteurenrisico van de hypotheekleningen is verschillend. Het beleggingsbeleid is erop gericht om outperformance te behalen met de debiteurenspread die geldt voor Nederlandse hypothecaire leningen ten opzichte van de Nederlandse obligatiemarkt.

Doelstelling

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

Duurzaamheid

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

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

Benchmark

JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in hypotheekleningen, Nederlandse RMBS, gestructureerde obligaties en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): fixed income futures en interest rate swaps.

- De hypotheekleningenpositie moet liggen tussen de 60% en 100%.
- Het fonds belegt tussen de 0% en 40% in Nederlandse RMBS.

Duratie

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

Rating

Het fondsvermogen mag worden belegd in hypotheekleningen met een rating van:

- AAA, met een maximum van 40% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 250% 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 zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon Hypotheken fonds behaalde in 2021 een rendement van -0,59% na kosten. De volgende factoren bepalen het relatieve rendement van het Aegon Hypotheken fonds: de verandering van de kapitaalmarktrente, de verandering van de hypotheekrente, wijziging van Constant Prepayment Rate (CPR) en verliezen op de hypotheekleningen. De rente die de Nederlandse staat moet betalen op haar leningen is afgelopen jaar gestegen. De risico-opslag voor hypotheekleningen boven de interbancaire swaprente is gedaald over het jaar terwijl de swaprente zelf steeg, netto is de totale discontovoet ongeveer gelijk gebleven. In het afgelopen jaar hebben we de parameters in ons CPR model opnieuw gekalibreerd op basis van de bijgewerkte dataset. Het CPR-model bepaalt een individuele CPR-curve per lening. Deze CPR-curve per lening is gebaseerd op de kenmerken van de lening zoals de leeftijd van de lening en het marktrenteverschil. Bij implementatie was het effect op het fondsvermogen respectievelijk -0,62%. De verliezen in het fonds zijn net als in 2020 beperkt gebleven tot minder dan een basispunt.

Het rendement van -0,59% is een outperformance van 3,12% t.o.v. de benchmark. Het verschil tussen de fondsperformance en benchmark is uitgerekend volgens de aritmetische methode. Het fonds heeft een Nederlandse staatsobligatie index als benchmark (JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands). De Nederlandse staatsrente steeg gedurende 2021 wat leidde tot een behoorlijke negatieve performance voor de benchmark. Voor het fonds resulteerde de combinatie van de eerdergenoemde factoren (gelijkblijvende netto discontovoet, wijziging van Constant Prepayment Rate (CPR) en zeer beperkte verliezen op de hypotheekleningen) slecht tot een licht negatieve performance en daarmee dus tot een outperformance voor 2021.

De impact van COVID-19 op de Nederlandse hypotheekmarkt is tot nu toe zeer beperkt. Het aantal nieuw uitgegeven hypotheekleningen is in 2021 weer gestegen ten opzichte van 2010, evenals de huizenprijzen. Ook het aantal achterstanden zien we nauwelijks toenemen. Deze zijn zo laag gebleven als gevolg van het krachtig overheidsingrijpen aan het begin van de COVID-19 pandemie en de relatief sterke economische opleving nadat de beperkingen werden afgebouwd. In plaats van toenemende werkloosheid zien we juist een zeer krappe arbeidsmarkt die de Nederlandse hypotheekmarkt verder zal ondersteunen.

Het fonds belegt in door Aegon verstrekte hypotheekleningen op Nederlandse woonhuizen en neemt daarmee debiteurenrisico via hypotheekleningen. De netto loan-to-(indexed)-value bedraagt circa 49,2%, en het fonds bestaat voor ongeveer 18,1% uit NHG-hypotheekleningen. De gemiddelde rente bedraagt 2,83% bij een gemiddelde rentevaste periode van rond de 14,8 jaar. Er wordt geen actief duration- of yieldcurve beleid gevoerd. De fondsduur is 9,02 per eind december.

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

- Renterisico: Rente risico is gelijk aan het rente risico van de Benchmark doormiddels van maandelijkse hedges.
- Concentratierisico: Met bijna 10.000 leningen in het fonds wordt geacht dat het fonds in voldoende mate gediversificeerd is.
- Valutarisico: Het fonds loopt geen valutarisico.
- Liquiditeitsrisico: Beleggen in illiquide hypotheekleningen zal altijd gepaard gaan met liquiditeitsrisico. Om dit deels te mitigeren belegt het fonds in ongeveer 20% liquide hypotheek investeringen: Nederlandse RMBSen.

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

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

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁹					
Waardeveranderingen	(0,02)	0,17	0,31	0,15	0,17
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,02)	0,17	0,31	0,15	0,17
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	(0,03)	0,16	0,30	0,14	0,16
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,13)
Fondsvermogen (x € 1.000)	206.684	213.056	204.899	270.492	312.773
Aantal uitstaande participaties	36.510.236	36.716.932	35.511.923	48.014.895	55.561.018
Intrinsieke waarde per participatie	5,66	5,80	5,77	5,63	5,63
Rendement¹⁰					
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,59%)	2,83%	4,73%	2,49%	3,01%
Rendement benchmark	(3,60%)	3,71%	3,98%	2,27%	(1,02%)
Outperformance	3,12%				
Outperformance sinds inceptie	25,02%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,92%				

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 Hypotheken Fonds

7.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		206.711	213.061
Totaal beleggingen	7.7.3	206.711	213.061
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		7.767	9.847
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		1	1
Totaal vorderingen		7.768	9.848
Overige activa			
Liquide middelen	7.7.5	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		214.479	222.910
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		207.607	207.312
Resultaat boekjaar		(923)	5.744
Totaal fondsvermogen	7.7.6	206.684	213.056
Beleggingen			
Callgelden		331	381
Totaal beleggingen	7.7.3	331	381
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		7.293	9.278
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		168	190
Overlopende passiva	7.7.7	3	5
Totaal kortlopende schulden		7.464	9.473
Totaal passiva		214.479	222.910

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	7.7.9	(653)	6.009
Totaal beleggingsresultaat		(653)	6.009
Kosten			
Beheervergoeding		(207)	(204)
Service fee		(62)	(61)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	7.7.11	(270)	(265)
Netto resultaat		(923)	5.744

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(9.963)	(9.474)
Verkopen van beleggingen		13.675	10.206
Opnames en uitzettingen callgelden		(50)	(22)
Betaalde beheervergoeding		(209)	(206)
Betaalde service fee		(62)	(62)
Betaalde interest		(1)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.390	442
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		12.141	14.201
Inkoop van participaties		(11.339)	(10.106)
Dividenduitkering		(4.193)	(4.536)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.391)	(441)
Netto kasstroom		(1)	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.5	-	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 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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	213.061	204.907
Aankopen	7.978	12.351
Verkopen	(13.675)	(10.206)
Waardeveranderingen	(653)	6.009
Eindstand	206.711	213.061
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(381)	(403)
Saldo opnames en uitzettingen	50	22
Eindstand	(331)	(381)

7.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het 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 Hypotheken Pool	206.711	100,0	213.061	100,0
Totaal per 31 december	206.711	100,0	213.061	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 7.768.000 (2020: € 9.849.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 214.479.000 (2020: € 222.910.000).

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

AEGON Hypotheken Pool belegt hoofdzakelijk in particuliere hypotheek met Nederlandse woningen als onderpand. Het kredietrisico is daardoor in eerste instantie afgedekt door de woningen die als onderpand dienen op de verstrekte leningen. Daarnaast wordt het risico beheerst door grenzen aan de loan-to-foreclosure-value (omvang van de leningen in relatie tot de executiewaarde van het onderpand) op te nemen in het mandaat en een maximum te stellen aan het bedrag per lening.

Een deel van de hypotheek valt onder de NHG-regeling. Binnen het AEGON Hypotheken fonds wordt gebruik gemaakt van swaps en futures om het renterisicoprofiel in lijn te brengen met de benchmark. Over de marktwaarde van de swaps wordt kredietrisico gelopen, maar dit is afgedekt door afspraken met de tegenpartij ten aanzien van te verkrijgen zekerheden (collateral). De collateral bedraagt altijd minimaal 100% van de marktwaarde van de swaps rekening houdend met de afspraken omtrent de threshold (bedrag waarbinnen geen collateralstorting hoeft plaats te vinden) en eventuele minimum stortingsbedragen. De afspraken bestaan uit een Credit Support Annex die onder de ISDA Master Agreement valt. Hierin staan de condities vermeld wanneer beide partijen overgaan tot leveren van onderpand en waaruit het onderpand mag bestaan.

Liquiditeitsrisico

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

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

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	213.056	204.899	
Uitgifte van participaties	10.061	14.628	
Inkoop van participaties	(11.317)	(7.679)	
Dividenduitkering	(4.193)	(4.536)	
Eindstand	207.607	207.312	
Netto resultaat verslagperiode	(923)	5.744	
Totaal fondsvermogen	206.684	213.056	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	36.716.932	35.511.923	
Uitgifte van participaties	1.772.751	2.522.401	
Inkoop van participaties	(1.979.447)	(1.317.392)	
Eindstand	36.510.236	36.716.932	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	206.684	213.056	204.899	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	36.510.236	36.716.933	35.511.923	
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,66	5,80	5,77	
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,59%)	2,83%	4,73%	

7.7.7 Overlopende passiva

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

7.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

7.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.024	2.337
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	3.672
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(3.677)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(653)	6.009

7.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

7.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,10% 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	206.482	203.741
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	269	265
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	141	152
Totale kosten	410	417
LKF	0,20%	0,20%

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	7.978	12.351
Effecten verkopen	13.675	10.206
Totaal effectentransacties	21.653	22.557
Uitgifte participaties	9.029	13.705
Inkoop participaties	10.285	6.757
Totaal mutaties in participaties	19.314	20.462
Gemiddelde intrinsieke waarde	206.482	203.741
OF	1	1

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

8 Jaarverslag 2021 AEGON Global TAA+ Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

8.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 augustus 2007.

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 door middel van derivaten of andere instrumenten wereldwijd in beleggingscategorieën zoals (bedrijfs)obligaties, aandelen, grondstoffen, vastgoed en valuta. Het fonds behelst een zogeheten overlay structuur. Er wordt met relatief weinig waarde een relatief hoge exposure aangegaan om het tactisch beleid van AEGON te koppelen aan de portefeuille van de Participant (hefboom). Indien de intrinsieke waarde van het fonds sterk daalt, dan bestaat de mogelijkheid dat de Participant de middelen gedurende de maand aan dient te vullen.

Doelstelling

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

Duurzaamheid

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

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

Benchmark

ICE BAML EMU Direct Government Bond Index, AAA rated.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties zowel uitgegeven door overheden in ontwikkelde markten als door overheden in opkomende markten, investment grade en high yield bedrijfsobligaties, commercial paper, termijn deposito's, aandelen, beursgenoteerd vastgoed, asset backed securities, structured credits, converteerbare obligaties, inflation linked obligaties, covered bonds en liquide middelen. Toegestane afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zijn: interest rates options, credit default swaps, interest rate swaps, inflation swaps, total return swaps, cross currency swaps, aandelen opties, aandelen index futures, warrants, currency futures, currency options, commodity options, commodity futures, commodity swaps, valutatermijncontracten en fixed income futures. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 100% van het fondsvermogen.

Beleggingsstrategieën

- De 95% maandelijks VaR van het fonds mag niet groter mag zijn dan de AuM aan het begin van de maand.
- Iedere positie mag maximaal 20% van het VaR-budget invullen.

Herbalancering

Indien in een maand het fondsvermogen van het onderliggende fonds ten opzichte van het fondsvermogen op maandultimo van de voorafgaande maand met 50% of meer vermindert, vindt er direct een herbalancering plaats.

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 15.000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon Global TAA+ fonds behaalde in 2021 een rendement na kosten van +1,80%. Hiermee rendeert het fonds 4,71% hoger dan de benchmark, ICE BAML EMU Direct Government Bond Index, AAA rated. Deze outperformance vloeit voort uit actieve asset allocatiebeslissingen. Het Fonds belegt door middel van derivaten of andere instrumenten wereldwijd in beleggingscategorieën zoals (bedrijfs)obligaties, aandelen, grondstoffen, vastgoed en valuta. Het Fonds behelst een zogeheten overlay structuur. Er wordt met relatief weinig waarde een relatief hoge exposure aangegaan om het tactisch beleid van AEGON te koppelen aan de portefeuille van de Participant (hefboom). Indien de intrinsieke waarde van het Fonds sterk daalt, dan bestaat de mogelijkheid dat de Participant de middelen gedurende de maand aan dient te vullen. Het fonds maakt gebruik van derivaten om de gewenste marktexposures te realiseren.

Ook in 2021 had COVID-19 een belangrijke economische impact op de economie en op financiële markten. Het fonds had via verschillende strategieën een directe- en indirecte blootstelling aan de invloed van COVID-19. Het economische herstel van de coronapandemie zorgde voor een positief sentiment op de financiële markten. Aandelenmarkten behaalden positieve rendementen en enkele belangrijke indices behaalden nieuwe records. Er waren wel grote verschillen tussen regio's en sectoren. Ontwikkelde markten deden het beter dan opkomende markten. Ook het herstel op de grondstoffenmarkt zette door o.a. de olieprijs en gasprijs stegen sterk in 2021. Gedurende het jaar liep de inflatie op, dit had o.a. te maken met de stijgende energieprijzen maar ook met het snelle economische herstel. Aan het einde van het jaar kwamen centrale banken – waaronder de Federal Reserve – in actie en werd er gestart met het verkrappen van de monetaire condities. Aan het einde van het jaar was de rente hoger dan aan het begin van het jaar en staatsobligaties behaalden negatieve rendementen.

Het fonds behaalde een positief rendement en rendeert meer dan de benchmark. Gedurende het jaar had het fonds een groot aantal actief beheerde strategieën met posities in verschillende beleggingscategorieën en regio's. Het fonds profiteerde op verschillende manieren van de stijgende aandelenkoersen, maar ook via relatieve aandelenposities tussen regio's. Ook de strategieën met posities op de volatiliteitsmarkt in de Verenigde Staten en Europa waren gunstig voor het fonds. Ook profiteerde het fonds van de opgelopen renteverwachtingen in zowel Amerika als Europa.

De financiële markten zijn de afgelopen maanden al vooruitgelopen op het economische herstel dat er verwacht wordt in 2022. De waarderingen van veel categorieën zijn hoog, waardoor de rendementsverwachtingen gematigd zijn. Mede hierdoor is het fonds relatief neutraal gepositioneerd.

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille aan gezien een gedeelte van de portefeuille uit aandelen bestaat.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlandse aandelen en valuta, hierdoor ontstaat een valutarisico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.
- Derivatennisico: het fonds gebruikt derivaten voor het implementeren van de posities.

8.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹¹					
Waardeveranderingen	6,18	7,73	(3,52)	(21,29)	16,52
Overig resultaat	0,04	0,07	0,06	0,09	0,14
Totaal bedrijfsopbrengsten	6,22	7,80	(3,46)	(21,20)	16,66
Beheerskosten en overige lasten	(4,21)	(4,10)	(4,05)	(5,14)	(5,15)
Nettoresultaat	2,01	3,70	(7,51)	(26,34)	11,51
Fondsvermogen (x € 1.000)	24.577	25.587	25.677	23.682	25.477
Aantal uitstaande participaties	234.073	248.086	256.325	218.609	188.859
Intrinsieke waarde per participatie	105,00	103,14	100,17	108,33	134,90
Rendement¹²					
Rendement (intrinsieke waarde)	1,80%	2,96%	(7,53%)	(19,71%)	9,39%
Rendement benchmark	(2,78%)	3,09%	3,19%	2,42%	(1,35%)
Outperformance	4,71%				
Outperformance sinds inceptie	25,89%				
Annualized outperformance sinds inceptie	1,61%				

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

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

Jaarrekening 2021 AEGON Global TAA+ Fund

8.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		24.681	25.610
Totaal beleggingen	8.7.3	24.681	25.610
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		402	97
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		15	171
Totaal vorderingen		417	268
Totaal activa		25.098	25.878
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		24.093	24.681
Resultaat boekjaar		484	906
Totaal fondsvermogen	8.4	24.577	25.587
Beleggingen			
Callgelden		93	85
Totaal beleggingen	8.7.3	93	85
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		225	64
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		192	120
Overlopende passiva	8.7.7	11	22
Totaal kortlopende schulden		428	206
Totaal passiva		25.098	25.878

8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	8.7.9	1.489	1.890
Totaal beleggingsresultaat		1.489	1.890
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	8.7.10	10	18
Totaal overig resultaat		10	18
Kosten			
Beheervergoeding		(1.007)	(995)
Service fee		(8)	(7)
Totaal kosten	8.7.11	(1.015)	(1.002)
Netto resultaat		484	906

8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.501)	(4.368)
Verkopen van beleggingen		4.775	6.427
Opnames en uitzettingen callgelden		8	6
Betaalde beheervergoeding		(1.018)	(1.004)
Betaalde service fee		(8)	(7)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.256	1.054
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.862	3.909
Inkoop van participaties		(3.128)	(4.982)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		10	18
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.256)	(1.055)
Netto kasstroom		-	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	8.7.5	-	-

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 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

8.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

8.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	25.610	25.709
Aankopen	2.662	4.199
Verkopen	(5.080)	(6.188)
Waardeveranderingen	1.489	1.890
Eindstand	24.681	25.610
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(85)	(79)
Saldo opnames en uitzettingen	(8)	(6)
Eindstand	(93)	(85)

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 heeft alleen euro beleggingen. De Pools waarin het fonds belegt houden beleggingen in vreemde valuta aan. In de AEGON Global TAA+ Pool wordt actief valutapositities ingenomen. Hierdoor kan indirect sprake zijn van 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 Global TAA+ Pool	22.323	90,8	23.032	90,0
AEGON AAA Overlay Pool	2.358	9,6	2.578	10,1
Totaal per 31 december	24.681	100,4	25.610	100,1

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor indirect 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 € 417.000 (2020: € 268.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 25.098.000 (2020: € 25.878.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

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

8.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

8.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	25.587	25.677	
Uitgifte van participaties	1.706	4.055	
Inkoop van participaties	(3.200)	(5.051)	
Eindstand	24.093	24.681	
Netto resultaat verslagperiode	484	906	
Totaal fondsvermogen	24.577	25.587	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	248.086	256.325	
Uitgifte van participaties	16.760	40.975	
Inkoop van participaties	(30.773)	(49.214)	
Eindstand	234.073	248.086	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	24.577	25.587	25.677	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	234.073	248.086	256.325	
Intrinsieke waarde per participatie in €	105,00	103,14	100,17	
Rendement (intrinsieke waarde)	1,80%	2,96%	(7,53)	

8.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	11	22	
Totaal einde boekjaar	11	22	

8.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

8.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	331	602	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(79)	(382)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.992	1.670	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(755)	-	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	1.489	1.890	

8.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,20% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

8.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	12	19
Totaal transactiekosten	12	19
Toe- en uittredingsvergoedingen	(10)	(18)
Totaal transactiekosten (netto)	2	1
Transactiekosten (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	0,00%	0,00%

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 4,00% 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	25.184	24.826
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	1.015	1.002
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1	12
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	-	7
Totale kosten	1.016	1.021
LKF	4,03%	4,12%

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	2.662	4.199
Effecten verkopen	5.080	6.188
Totaal effectentransacties	7.742	10.387
Uitgifte participaties	1.612	3.692
Inkoop participaties	3.106	4.739
Totaal mutaties in participaties	4.718	8.431
Gemiddelde intrinsieke waarde	25.184	24.826
OF	12	8

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

9 Jaarverslag 2021 AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

9.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2006.

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening.

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

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

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 110% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund een rendement na kosten van -3,61%. Hiermee presteerde het fonds in lijn met de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized). Na kosten was het rendement 0,18% onder de benchmark die een rendement noteerde van -3,44%.

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

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2020 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Vanwege COVID-19, en de economische impact van de lockdowns, heeft de ECB de rente naar een historisch laag niveau gebracht door verschillende opkoopprogramma's (PEPP) te introduceren. De toegenomen staatsschulden om de economie te helpen wordt hiermee tegen een relatief goedkope rente gefinancierd. Als gevolg van de gestegen rente is de total return -3,61%.

9.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹³					
Waardeveranderingen	(0,38)	0,44	0,49	0,21	(0,08)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,38)	0,44	0,49	0,21	(0,08)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	(0,39)	0,43	0,48	0,20	(0,09)
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,22)	(0,24)	(0,28)	(0,33)	(0,36)
Fondsvermogen (x € 1.000)	301.234	298.851	263.541	255.278	279.356
Aantal uitstaande participaties	27.548.912	25.863.575	23.176.707	22.818.962	24.687.654
Intrinsieke waarde per participatie	10,93	11,55	11,37	11,19	11,32
Rendement¹⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,61%)	3,77%	4,18%	1,83%	(0,75%)
Rendement benchmark	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%	(0,66%)
Outperformance	(0,18%)				
Outperformance sinds inceptie	(0,40%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,03%)				

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

¹⁴ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund

9.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		301.257	298.857
Totaal beleggingen	9.7.3	301.257	298.857
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		7.678	7.795
Totaal vorderingen		7.678	7.795
Overige activa			
Liquide middelen	9.7.5	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		308.935	306.653
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		311.537	288.864
Resultaat boekjaar		(10.303)	9.987
Totaal fondsvermogen	9.7.6	301.234	298.851
Beleggingen			
Callgelden		-	122
Totaal beleggingen	9.7.3	-	122
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		7.127	7.256
Schulden aan kredietinstellingen	9.7.7	48	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		523	419
Overlopende passiva	9.7.8	3	5
Totaal kortlopende schulden		7.701	7.680
Totaal passiva		308.935	306.653

9.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	9.7.10	(10.099)	10.154
Totaal beleggingsresultaat		(10.099)	10.154
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	9.7.11	4	20
Totaal overig resultaat		4	20
Kosten			
Beheervergoeding		(119)	(107)
Service fee		(89)	(80)
Totaal kosten	9.7.12	(208)	(187)
Netto resultaat		(10.303)	9.987

9.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(23.373)	(67.625)
Verkopen van beleggingen		10.745	38.610
Opnames en uitzettingen callgelden		(122)	19
Betaalde beheervergoeding		(120)	(107)
Betaalde service fee		(90)	(80)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(12.960)	(29.183)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		28.029	72.952
Inkoop van participaties		(15.122)	(43.789)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		4	20
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		12.911	29.183
Netto kasstroom		(49)	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	9.7.5	(48)	1

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

9.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

9.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

9.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	298.857	263.547
Aankopen	23.244	63.766
Verkopen	(10.745)	(38.610)
Waardeveranderingen	(10.099)	10.154
Eindstand	301.257	298.857
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(122)	(103)
Saldo opnames en uitzettingen	122	(19)
Eindstand	-	(122)

9.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het fonds heeft 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.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	301.257	100,0	298.857	100,0
Totaal per 31 december	301.257	100,0	298.857	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 7.678.000 (2020: € 7.796.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 308.935.000 (2020: € 306.652.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

9.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

9.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	298.851	263.541	
Uitgifte van participaties	33.838	75.092	
Inkoop van participaties	(15.226)	(44.208)	
Dividenduitkering	(5.926)	(5.561)	
Eindstand	311.537	288.864	
Netto resultaat verslagperiode	(10.303)	9.987	
Totaal fondsvermogen	301.234	298.851	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	25.863.575	23.176.707	
Uitgifte van participaties	3.055.111	6.536.037	
Inkoop van participaties	(1.369.774)	(3.849.169)	
Eindstand	27.548.912	25.863.575	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	301.234	298.851	263.541	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	27.548.912	25.863.575	23.176.707	
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,93	11,55	11,37	
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,56%)	3,77%	4,18%	

9.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

9.7.8 Overlopende passiva

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

9.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

9.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.088	5.318
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	4.836
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(11.187)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(10.099)	10.154

9.7.11 Op- en afslagvergoeding

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

9.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	3	19
Totaal transactiekosten	3	19

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,04% 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	298.011	266.161
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	208	187
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	14	-
Totale kosten	222	187
LKF	0,07%	0,07%

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	23.244	63.766
Effecten verkopen	10.745	38.610
Totaal effectentransacties	33.989	102.376
Uitgifte participaties	30.508	62.786
Inkoop participaties	11.895	39.278
Totaal mutaties in participaties	42.403	102.064
Gemiddelde intrinsieke waarde	298.011	266.161
OF	(3)	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

10 Jaarverslag 2021 AEGON Rente Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

10.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 juni 1990.

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de

Taxonomieverordening.

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

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

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het Aegon Rente Fund een rendement na kosten van -3,70%. Hiermee boekte het fonds een underperformance van 0,27% op de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), die een rendement noteerde van -3,44%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aeam Kwadrantenaanpak.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een neutrale positie aan die inspeelt op de stabiele rente vanwege de aanwezigheid van de ECB. Door COVID-19 helpt de ECB de Europese economie door enorme opkoopprogramma's, welke de rente binnen een bandbreedte houdt. Gedurende het jaar hebben we hierdoor in lijn met het model afwisselend een short als een long duratie positie van wisselende omvang aangehouden. Dit om met de stabiele bandbreedte van de rente alsnog een positief relatief resultaat te kunnen behalen. Voorts is een strategische positie aangehouden met een onderweging in zeer kort lopende en zeer lang lopende obligaties. In het landenbeleid is een onderweging in Frankrijk en België aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Nederland, Oostenrijk en supranationale instellingen. De posities in duratie en op de curve hebben positief aan de performance bijgedragen.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2020 een beperkte impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Door de dalende rente was sprake van een positieve absolute performance. De Europese landen spreads kwamen gedurende het jaar in ten opzichte van Duitsland, wat ongunstig was voor de onderwogen posities in de semi-core landen.

10.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹⁵					
Waardeveranderingen	(0,85)	0,95	0,99	0,41	(0,13)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,85)	0,95	0,99	0,41	(0,13)
Beheerskosten en overige lasten	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Nettoresultaat	(0,95)	0,85	0,89	0,32	(0,22)
Fondsvermogen (x € 1.000)	112.262	117.957	378.286	376.864	386.785
Aantal uitstaande participaties	4.578.462	4.632.696	15.347.700	15.855.139	16.494.227
Intrinsieke waarde per participatie	24,52	25,46	24,65	23,77	23,45
Rendement¹⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,70%)	3,30%	3,70%	1,37%	(0,91%)
Rendement benchmark	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%	(0,66%)
Outperformance	(0,27%)				
Outperformance sinds inceptie	(2,04%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,07%)				

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

¹⁶ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEGON Rente Fund

10.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		112.309	117.967
Totaal beleggingen	10.7.3	112.309	117.967
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		182	857
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		41	75
Totaal vorderingen		223	932
Overige activa			
Liquide middelen	10.7.5	1	1
Totaal overige activa		1	1
Totaal activa		112.533	118.900
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		116.613	105.413
Resultaat boekjaar		(4.351)	12.544
Totaal fondsvermogen	10.7.6	112.262	117.957
Beleggingen			
Callgelden		101	376
Totaal beleggingen	10.7.3	101	376
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		166	557
Overlopende passiva	10.7.7	4	10
Totaal kortlopende schulden		170	567
Totaal passiva		112.533	118.900

10.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	10.7.9	(3.906)	13.982
Totaal beleggingsresultaat		(3.906)	13.982
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	10.7.10	1	5
Totaal overig resultaat		1	5
Kosten			
Beheervergoeding		(412)	(1.332)
Service fee		(34)	(111)
Totaal kosten	10.7.11	(446)	(1.443)
Netto resultaat		(4.351)	12.544

10.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.575)	(2.416)
Verkopen van beleggingen		5.002	276.077
Opnames en uitzettingen callgelden		(275)	(416)
Betaalde beheervergoeding		(417)	(1.365)
Betaalde service fee		(35)	(113)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.700	271.767
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		6.439	50.415
Inkoop van participaties		(8.140)	(322.186)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.700)	(271.766)
Netto kasstroom		-	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	10.7.5	1	1

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

10.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

10.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

10.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	117.967	378.330
Aankopen	2.575	2.416
Verkopen	(4.327)	(276.761)
Waardeveranderingen	(3.906)	13.982
Eindstand	112.309	117.967
<i>Callgeld</i>		
Beginstand	(376)	(792)
Saldo opnames en uitzettingen	275	416
Eindstand	(101)	(376)

10.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het 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 Obligaties Euro Pool	112.309	100,0	117.967	100,0
Totaal per 31 december	112.309	100,0	117.967	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 224.000 (2020: € 933.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 112.533.000 (2020: € 118.900.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

10.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

10.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	117.957	378.286	
Uitgifte van participaties	6.405	49.694	
Inkoop van participaties	(7.749)	(322.567)	
Eindstand	116.613	105.413	
Netto resultaat verslagperiode	(4.351)	12.544	
Totaal fondsvermogen	112.262	117.957	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	4.632.696	15.347.700	
Uitgifte van participaties	258.276	1.976.212	
Inkoop van participaties	(312.510)	(12.691.216)	
Eindstand	4.578.462	4.632.696	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	112.262	117.957	378.286	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.578.462	4.632.696	15.347.700	
Intrinsieke waarde per participatie in €	24,52	25,46	24,65	
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,70%)	3,30%	3,70%	

10.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	4	9	
Nog te betalen service fee	-	1	
Totaal einde boekjaar	4	10	

10.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

10.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.829	105.620	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	(1)	
Ongerealiseerde koers- en valuta verliezen op beleggingsfondsen	(5.735)	(91.637)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(3.906)	13.982	

10.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

10.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	1	4
Totaal transactiekosten	1	4

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	114.420	368.949
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	446	1.443
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	4	-
Totale kosten	450	1.443
LKF	0,39%	0,39%

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	2.575	2.416
Effecten verkopen	4.327	276.761
Totaal effectentransacties	6.902	279.177
Uitgifte participaties	4.718	5.859
Inkoop participaties	6.062	278.250
Totaal mutaties in participaties	10.780	284.109
Gemiddelde intrinsieke waarde	114.420	368.949
OF	(3)	(1)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

11 Jaarverslag 2021 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

11.1 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 obligaties, het zo nauwgezet mogelijk volgen van de benchmark en het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, hypotheek, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder mag nieuwe beleggingscategorieën toevoegen indien deze waarde toevoegen en/of het risico reduceren. Het fonds streeft naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

Doelstelling

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

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

De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen.

- 39%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 1%: ICE BAML European Union Government Bond Index (Hedged to Euro);
- 25%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 18%: JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands;
- 3,5%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 1,5%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials;
- 7%: Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Floating Rate Note Composite Index and the Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Fixed Coupon Composite Index;
- 5%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged).

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in vastrentende 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.

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 1.000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 1.000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

Het fonds keert maandelijks dividend uit in de vorm van participaties (eventueel negatief).

11.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income behaalde in 2021 een rendement van -1,05% na kosten. Hiermee rendeert het fonds 1,12% beter dan de benchmark, 39%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 1%: ICE BAML European Union Government Bond Index (Hedged to Euro); 25%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 18%: JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands; 3.5%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 1.5%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials; 7%: Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Floating Rate Note Composite Index and the Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Fixed Coupon Composite Index; 5%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged). Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen verschillende beleggingscategorieën. 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. Het fonds maakt gebruik van derivaten.

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 monetair 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. Het fonds belegt in Emerging Market Debt en heeft via die categorie een beperkte exposure richting Russische en Oekraïense corporate bonds. Aegon Asset Management heeft 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 marktrisico door fluctuerende prijzen van de beleggingen en renterisico wat ook een impact kan hebben op de waardering van het fonds. 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.

11.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹⁷					
Waardeveranderingen	(0,10)	0,41	0,65	0,02	0,35
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,10)	0,41	0,65	0,02	0,35
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Nettoresultaat	(0,13)	0,38	0,62	(0,01)	0,32
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,20)	(0,24)	(0,26)	(0,29)	(0,31)
Fondsvermogen (x € 1.000)	5.271.662	5.084.983	5.087.445	4.606.794	4.809.139
Aantal uitstaande participaties	420.541.492	395.586.505	400.257.434	373.898.232	381.518.535
Intrinsieke waarde per participatie	12,54	12,85	12,71	12,32	12,61
Rendement¹⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	(1,05%)	3,09%	5,32%	0,02%	2,68%
Rendement benchmark	(2,15%)	3,29%	5,21%	0,21%	1,03%
Outperformance	1,12%				
Outperformance sinds inceptie	13,73%				
Annualized outperformance sinds inceptie	1,02%				

¹⁷ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁸ 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 Fixed Income

11.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		5.272.768	5.085.255
Totaal beleggingen	11.7.3	5.272.768	5.085.255
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		2.907	3.368
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		16.616	23.541
Totaal vorderingen		19.523	26.909
Overige activa			
Liquide middelen	11.7.5	1	1
Totaal overige activa		1	1
Totaal activa		5.292.292	5.112.165
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		5.320.427	4.931.303
Resultaat boekjaar		(48.765)	153.680
Totaal fondsvermogen	11.7.6	5.271.662	5.084.983
Beleggingen			
Callgelden		968	430
Totaal beleggingen	11.7.3	968	430
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		13.393	18.155
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		6.152	8.372
Overlopende passiva	11.7.7	117	225
Totaal kortlopende schulden		19.662	26.752
Totaal passiva		5.292.292	5.112.165

11.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	11.7.9	(39.971)	162.673
Totaal beleggingsresultaat		(39.971)	162.673
Overig resultaat			
Valutaresultaten		-	30
Op- en afslagvergoeding	11.7.10	1.508	1.177
Totaal overig resultaat		1.508	1.207
Kosten			
Beheervergoeding		(9.178)	(9.085)
Service fee		(1.120)	(1.110)
Interest callgelden		(1)	(1)
Interestlasten bankrekeningen		(3)	(4)
Totaal kosten	11.7.11	(10.302)	(10.200)
Netto resultaat		(48.765)	153.680

11.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(965.304)	(864.714)
Verkopen van beleggingen		733.519	1.052.814
Opnames en uitzettingen callgelden		538	(396)
Betaalde beheervergoeding		(9.275)	(9.161)
Betaalde service fee		(1.131)	(1.120)
Betaalde interest		(4)	(5)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		-	404
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(241.657)	177.822
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		361.155	170.018
Inkoop van participaties		(121.006)	(349.081)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1.508	1.177
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		241.627	(177.886)
Netto kasstroom		-	(64)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	35
Valutaomrekening liquiditeiten		-	30
Liquiditeiten eindstand boekjaar	11.7.5	1	1

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

11.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

11.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

11.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	5.085.255	5.087.328
Aankopen	960.542	877.777
Verkopen	(733.058)	(1.042.523)
Waardeveranderingen	(39.971)	162.673
Eindstand	5.272.768	5.085.255
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(430)	(826)
Saldo opnames en uitzettingen	(538)	396
Eindstand	(968)	(430)

11.7.4 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 de onderliggende fondsen wordt het valutarisico vrijwel geheel afgedekt. Het fonds is hierdoor 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.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021	2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Hypotheken Pool	1.476.482	28,0	1.360.870	26,8
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	1.132.676	21,5	1.182.797	23,3
Aegon Euro Credits Hedging Pool	958.655	18,2	893.981	17,6
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	447.578	8,5	470.248	9,2
Aegon ABS Hedging Pool 2	320.080	6,1	236.968	4,7
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	307.411	5,8	191.032	3,8
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro	262.221	5,0	338.088	6,6
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	122.015	2,3	144.755	2,8
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	110.366	2,1	118.792	2,3
Aegon US Short High Yield Bond Fund EUR Class Z	82.644	1,6	96.552	1,9
AEGON Tactical Interest Rate Overlay Pool	52.640	1,0	51.172	1,0
Totaal per 31 december	5.272.768	100,1	5.085.255	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 19.524.000 (2020: € 26.910.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 5.292.292.000 (2020: € 5.112.165.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

11.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

11.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	5.084.983	5.087.445	
Uitgifte van participaties	433.852	282.294	
Inkoop van participaties	(118.786)	(342.130)	
Dividenduitkering	(79.622)	(96.306)	
Eindstand	5.320.427	4.931.303	
Netto resultaat verslagperiode	(48.765)	153.680	
Totaal fondsvermogen	5.271.662	5.084.983	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	395.586.505	400.257.434	
Uitgifte van participaties	34.350.739	22.397.988	
Inkoop van participaties	(9.395.752)	(27.068.917)	
Eindstand	420.541.492	395.586.505	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	5.271.662	5.084.983	5.087.445
Aantal uitstaande participaties (stuks)	420.541.492	395.586.505	400.257.434
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,54	12,85	12,71
Rendement (intrinsieke waarde)	(1,05%)	3,09%	5,32%

11.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	104	201	
Nog te betalen service fee	13	24	
Totaal einde boekjaar	117	225	

11.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

11.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	43.568	67.568
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.395)	(2.030)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	15.654	100.137
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(99.365)	(3.002)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(41.538)	162.673

11.7.10 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 0,15%.

11.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	131	-
Totaal transactiekosten	131	-

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,18% per jaar.

Service fee hypotheekportefeuille

Het fonds betaalt een service fee voor het beheer van de hypotheekportefeuille aan Aegon Levensverzekering N.V. Deze service fee bedraagt 0,10% 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	5.099.561	5.034.019
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	10.298	10.194
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1.017	1.042
Totale kosten	11.315	11.236
LKF	0,22%	0,22%

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	960.542	877.777
Effecten verkopen	733.058	1.042.523
Totaal effectentransacties	1.693.600	1.920.300
Uitgifte participaties	366.908	174.681
Inkoop participaties	51.843	249.663
Totaal mutaties in participaties	418.751	424.344
Gemiddelde intrinsieke waarde	5.099.561	5.034.019
OF	25	30

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

12 Jaarverslag 2021 AEGON Rente Fund Pensioen

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

De technische screeningcriteria zijn zeer gedetailleerd en vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Tot op het moment van publicatie van dit document zijn er onvoldoende gegevens beschikbaar om investeringen te kunnen beoordelen aan de hand van de technische screeningcriteria. Daarom is het fonds niet in staat om te beschrijven: (a) de mate waarin de beleggingen van het fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam op grond van de technische screeningcriteria; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuille als geheel, van mitigatie en adaptatie activiteiten betreffende klimaatverandering (zoals beschreven in de Taxonomie verordening). Daarom is de beheerder van mening dat de meest voorzichtige manier van handelen op dit moment is om bekend te maken dat 0% van de beleggingen van het fonds is gedaan in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening.

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

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

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Duratie

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

Dividendbeleid

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

12.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het Aegon Rente Fund Pensioen een rendement na kosten van -3,48%. Hiermee boekte het fonds een underperformance van 0,04% op de benchmark, de ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized), die een rendement noteerde van -3,44%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aegon Kwadrantenaanpak. Het fonds gebruikt derivaten door middel van futures en renteswaps.

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

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

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

12.3 Kerncijfers

Kerncijfers	
	2021
Overzicht per participatie¹⁹	
Waardeveranderingen	(0,89)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,89)
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)
Nettoresultaat	(0,93)
Fondsvermogen (x € 1.000)	230.272
Aantal uitstaande participaties	9.368.990
Intrinsieke waarde per participatie	24,58
Rendement²⁰	
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,48%)
Rendement benchmark	(3,44%)
Outperformance	(0,04%)
Outperformance sinds inceptie	(0,06%)
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,06%)

¹⁹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

²⁰ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening AEGON Rente Fund Pensioen

12.4 Balans per 31 december

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		230.310
Totaal beleggingen	12.7.3	230.310
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		462
Totaal vorderingen		462
Totaal activa		230.772
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		239.219
Resultaat boekjaar		(8.947)
Totaal fondsvermogen	12.7.5	230.272
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		350
Schulden aan kredietinstellingen	12.7.6	146
Overlopende passiva	12.7.7	4
Totaal kortlopende schulden		500
Totaal passiva		230.772

12.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		
(bedragen x € 1.000)	referentie	17 december 2020 tot en met 31 december 2021
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	12.7.9	(8.547)
Totaal beleggingsresultaat		(8.547)
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	12.7.10	2
Totaal overig resultaat		2
Kosten		
Beheervergoeding		(324)
Service fee		(75)
Interestlasten bankrekeningen		(3)
Totaal kosten	12.7.11	(402)
Netto resultaat		(8.947)

12.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		
(bedragen x € 1.000)	referentie	17 december 2020 tot en met 31 december 2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(257.278)
Verkopen van beleggingen		18.771
Betaalde beheervergoeding		(321)
Betaalde service fee		(74)
Betaalde interest		(3)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(238.905)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties		258.699
Inkoop van participaties		(19.942)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		2
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		238.759
Netto kasstroom		(146)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	12.7.6	(146)

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

12.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

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.

12.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

12.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
	17 december 2020 tot en met 31 december 2021
(bedragen x € 1.000)	
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	257.628
Verkopen	(18.771)
Waardeveranderingen	(8.547)
Eindstand	230.310

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht		
(bedragen x € 1.000)		
		2021
Land	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	230.310	100,0
Totaal per 31 december	230.310	100,0

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.

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 462.000. Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 230.772.000.

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

Liquiditeitsrisico

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

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

12.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
	17 december 2020 tot en met 31 december 2021
(bedragen x € 1.000)	
Vermogen participanten	
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	259.161
Inkoop van participaties	(19.942)
Eindstand	239.219
Netto resultaat verslagperiode	(8.947)
Totaal fondsvermogen	230.272

Verloopoverzicht participaties	
	17 december 2020 tot en met 31 december 2021
(bedragen x € 1.000)	
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	10.170.858
Inkoop van participaties	(801.868)
Eindstand	9.368.990

Meerjarenoverzicht	
	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	230.272
Aantal uitstaande participaties (stuks)	9.368.990
Intrinsieke waarde per participatie in €	24,58
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,48%)

12.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

12.7.7 Overlopende passiva

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

12.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

12.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen	
	17 december 2020 tot en met 31 december 2021
(bedragen x € 1.000)	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(464)
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(8.083)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(8.547)

12.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

12.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten	
	17 december 2020 tot en met 31 december 2021
(bedragen x € 1.000)	
Beleggingsfondsen	2
Totaal transactiekosten	2

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,13% 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 0,02% over het gehele fondsvermogen.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF	
	17 december 2020 tot en met 31 december 2021
(bedragen x € 1.000)	
Gemiddelde intrinsieke waarde	239.775
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	399
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	9
Totale kosten	408
LKF	0,17%

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 december 2020 tot en met 31 december 2021
(bedragen x € 1.000)	
Effecten aankopen	257.628
Effecten verkopen	18.771
Totaal effectentransacties	276.399
Uitgifte participaties	258.692
Inkoop participaties	19.473
Totaal mutaties in participaties	278.165
Gemiddelde intrinsieke waarde	239.775
OF	(1)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

13 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.

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

Aan- en verkopen van beleggingen worden in de balans verwerkt op transactiedatum. Bijstortingen en afomingen van beleggingen in het fonds 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 daarvan, 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.

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

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

De hypotheek worden overgenomen van Aegon Hypotheken B.V. Deze overdrachten geschieden tegen reële waarde. Bij de aankoop van de hypotheek wordt verondersteld dat de hypotheek per overdrachtsdatum verstrekt zijn tegen de dan geldende voorwaarden. De bepaling van de reële waarde van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. Door deze methodiek is de reële waarde op overdrachtsdatum gelijk aan de nominale waarde. Maandelijks wordt op een overeenkomstige wijze de marktwaarde van de hypotheekportefeuille bepaald.

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

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

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

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

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

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

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

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

Incourante beleggingen

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

jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Onder waardeveranderingen beleggingen worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende het boekjaar. De

terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

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

Omloop Factor (OF)

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

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

14 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Aegon N.V.

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

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

Aegon Asset Management UK plc

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

Aegon USA Investment Management, LLC

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

Uitbesteding van taken

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

- Aegon Asset Management Value Hub B.V.: shared service centre voor transaction processing en performance measurement;
- Aegon Derivatives N.V.: dienstverlening voor cash en collateral management;
- Aegon EDC Limited: dienstverlening op het gebied van IT infrastructuur;
- 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 het fonds, en de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

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

Hard commissions en softdollar arrangements

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 26 april 2021

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

15 Overige gegevens

15.1 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.

15.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Core Eurozone Government Bond Fund, AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEGON Deposito Fund, AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON Global TAA+ Fund, AEGON Hypotheken Fonds, AEGON Rente Fund, AEGON Rente Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Tactical Interest Rate Overlay

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Core Eurozone Government Bond Fund, AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEGON Deposito Fund, AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON Global TAA+ Fund, AEGON Hypotheken Fonds, AEGON Rente Fund, AEGON Rente Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Tactical Interest Rate Overlay ('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 Core Eurozone Government Bond Fund, AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEGON Deposito Fund, AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON Global TAA+ Fund, AEGON Hypotheken Fonds, AEGON Rente Fund, AEGON Rente Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Tactical Interest Rate Overlay 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 Core Eurozone Government Bond Fund, AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEGON Deposito Fund, AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON Global TAA+ Fund, AEGON Hypotheken Fonds, AEGON Rente Fund, AEGON Rente Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Tactical Interest Rate Overlay 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 Core Eurozone Government Bond Fund, AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEGON Deposito Fund, AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON Global TAA+ Fund, AEGON Hypotheken Fonds, AEGON Rente Fund, AEGON Rente Fund Pensioen, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Tactical Interest Rate Overlay

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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