

Jaarverslag 2021

AEAM Alternative Funds

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	7
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	8
2.3	Beleggingsbeleid	10
2.4	Risicobeheer	10
2.5	Toelichting beloningen	19
2.6	Wet- en regelgeving	20
2.7	Algemene vooruitzichten	21
3	Jaarverslag 2021 AEAM Global Sustainable Real Estate Fund	23
3.1	Algemene informatie	24
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	27
3.3	Kerncijfers	29
	Jaarrekening 2021 AEAM Global Sustainable Real Estate Fund	30
3.4	Balans per 31 december	30
3.5	Winst-en-verliesrekening	31
3.6	Kasstroomoverzicht	31
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	32
4	Jaarverslag 2021 AEAM Global Commodity Fund (EUR)	37
4.1	Algemene informatie	38
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	40
4.3	Kerncijfers	41
	Jaarrekening 2021 AEAM Global Commodity Fund (EUR)	42
4.4	Balans per 31 december	42
4.5	Winst-en-verliesrekening	43
4.6	Kasstroomoverzicht	43
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	44
5	Jaarverslag 2021 AEGON Global Commodity Fund	49
5.1	Algemene informatie	50
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	52
5.3	Kerncijfers	53
	Jaarrekening 2021 Aegon Global Commodity Fund	54
5.4	Balans per 31 december	54
5.5	Winst-en-verliesrekening	55
5.6	Kasstroomoverzicht	55
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	56
6	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	61
7	Overige toelichtingen	66

8	Overige gegevens	68
8.1	Belangen van de beheerder	68
8.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	69

1 Algemene informatie

Beheerder

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

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

Bewaarder

Citibank Europe Plc (Netherlands Branch), gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder. Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar. De directie van Aegon Custody B.V. wordt gevormd door AIM.

Adres

Kantoor Den Haag
Aegonplein 6
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
Europaweg 29
9723 AS Groningen

Correspondentieadres

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

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

Internetadres: www.aegonam.com

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Beheer en administratie

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

Prospectus

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

Jaarverslag

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

- AEAM Global Sustainable Real Estate Fund;
- AEAM Global Commodity Fund (EUR);
- AEGON Global Commodity Fund.

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en deze niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Het jaarverslag bevat algemene informatie in hoofdstuk 1. De performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 2 bevat het verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 6 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 7 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

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

Doelstelling

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

Verhandelbaarheid

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

Op- en afslag

De 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 herstellfonds 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 geleidelijk afbouwen. Daarnaast verwacht de FED de rente meerdere malen te verhogen in 2022.

2.2 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.

Grondstoffen

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

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

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

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

2.3 Beleggingsbeleid

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

2.4 Risicobeheer

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

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

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

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

Hieronder volgt een beschrijving van de doelstellingen en het beleid van 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 marktwaarde van de belegging of het totale bedrag van de contanten die zijn geleend; en
- omvat posities van repo of omgekeerde repo-transacties en regelingen zoals het lenen en uitlenen van stukken.

De verplichtingen methode:

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

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

Risico limieten controle

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

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

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

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

De risico limieten van het fonds worden in principe dagelijks gecontroleerd indien mogelijk en kan afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van data. De controle bestaat uit de berekening van de controle waarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de interne en externe risico limieten en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. Interne grenzen worden ingesteld als waarschuwing niveaus om te voorkomen dat de externe grenzen worden geschonden of als verdere beperking op grond van andere overwegingen (bijvoorbeeld uitsluitingenlijst op basis van maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid of liquiditeitsbeheer).

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

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

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

Operationeel risico

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

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

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

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

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

- First Line of defense

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

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

- Second Line of defense

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

- Third Line of defense

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

Operationele risico's fonds

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

Risico's worden beheerst door monitoring van de vastlegging van de investment management agreements, beoordeling van de externe managers door de portefeuille managers en jaarlijkse beoordeling van de assurance reporten van de (auditors) van de externe manager, Fund administrator (Citibank), afdeling PRC en de afdeling Portefeuille Implementatie. Dit betreft onder andere controles op de uitvoering van de externe managers (kwalitatief/kwantitatief), compliance breaches en fee nota's.

Portefeuillemanagers volgen de prestaties van de externe managers continu op basis van portefeuille-informatie, bedrijfsnieuws, attributieanalyses en risico- en rendementsmaatstaven. Daarnaast is er een helder ontslagbeleid op basis van kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

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

Continuïteit management

Het doel van het continuïteit management van de beheerder is om de continuïteit van haar activiteiten te verzekeren, het vestigen van vertrouwen, het beschermen van de activa en toevertrouwde middelen, kunnen voldoen aan verplichtingen, voldoen aan interne en externe regelgeving, voorkomen of mitigeren van schade en risico en om risico's te identificeren en te beheren tot een aanvaardbaar niveau.

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

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

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

Verankering in de organisatie

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

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

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

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

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

Om het vertrouwen in de financiële markten te behouden hanteert de beheerder verschillende procedures die er bijvoorbeeld op gericht zijn om belangenconflicten te voorkomen en om te borgen dat er geen klanten met een verhoogd integriteitsrisico (bijvoorbeeld op witwassen of financiering van terrorisme) binnenkomen. Daarnaast hanteert de beheerder procedures die borgen dat voldaan wordt aan (internationale) sanctieregelgeving. Sancties kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op bepaalde personen van wie tegoeden bevroren moeten worden of aan wie geen financiële diensten geleverd mogen worden. Ook kunnen sancties inhouden dat geen investeringen gedaan mogen worden in bepaalde gebieden en/of instrumenten. Wanneer er nieuwe sancties worden uitgevaardigd of bestaande sancties worden gewijzigd, geeft Compliance functie deze informatie zo snel mogelijk door aan de relevante afdelingen die dit doorvoeren in de portefeuilles.

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

DUFAS

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

GIPS

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

2.5 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

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

Vast inkomen

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

Variabele beloning

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

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

Material Risk Taker (MRT)

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

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

Beloningsoverzicht

De toelichting hieronder heeft betrekking op het vaste salaris (12 keer maandsalaris, loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en flexbudget) en toegekende variabele beloning aan alle medewerkers en tijdelijke externe medewerkers bij AIM in 2021. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, MRT en overige medewerkers.

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

Beloningsoverzicht 2020				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	2	2	488	97
MRT	8	8	2.511	1.052
Overige medewerkers	404	360	43.299	4.629
Totaal AIM medewerkers	414	370	46.298	5.778

⁽¹⁾ 1 FTE = 40 contracturen

⁽²⁾ Dit bestaat uit 12 keer het maandsalaris en een vast flexbudget (o.a. vakantiegeld en 13e maand).

De beloningen voor de medewerkers zijn mede voor werkzaamheden die voor Aegon Nederland N.V. worden uitgevoerd. Daarnaast zijn de medewerkers niet direct werkzaam voor de fondsen. Aangezien de informatie voor toerekening niet onmiddellijk beschikbaar is, zijn de beloningen niet toegerekend aan de individuele fondsen.

Er zijn geen medewerkers waarvan de totale beloning per jaar meer dan 1 miljoen euro bedraagt.

De beheerder krijgt geen vergoeding voor het beheer naast de vastgestelde managementfee als percentage van het beheerde vermogen. Er is dus geen sprake van carried interest.

Gedelegeerde taken

In overeenstemming met artikel 22(2)(e) van de AIFMD is de beheerder verplicht een nadere toelichting te geven van het gevoerde beloningsbeleid. Dit omvat tevens externe partijen waaraan portfolio management en risk management gerelateerde taken zijn uitbesteed. In het kader van de uitbestedingsrelaties is een evenredig effectief beloningsbeleid van toepassing. Aegon heeft overeenkomstig de AIFMD vereisten, getracht de kwantitatieve informatie van haar externe portfolio managers en risk managers te verkrijgen. Deze informatie kan echter niet op het juiste niveau beschikbaar worden gesteld. Voor een zo nauwkeurig mogelijke inschatting van de met het gevoerde beloningsbeleid samenhangende kosten voor deze externe portfolio managers en risk managers wordt derhalve verwezen naar de in rekening gebrachte management fees. Deze toelichting is opgenomen in de jaarrekening van het fonds.

2.6 Wet- en regelgeving

De fondsen vallen onder de reikwijdte van de Wet op het financieel toezicht.

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

Regelgeving op het gebied van duurzaamheid

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

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

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

2.7 Algemene vooruitzichten

Vastgoed*Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed*

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

Grondstoffen

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

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

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

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

Voor de langere termijn focussen we vooral op het fundamentele beeld. Voorraden van veel grondstoffen zijn laag, bijvoorbeeld de voorraden van ruwe olie liggen onder historisch gemiddelde niveaus, maar dit is veelal gedreven door eerdere problemen met de toeleveringsketen die zijn ontstaan tijdens de Coronacrisis. Deze problemen leken voor de

invasie begon langzaam te worden opgelost. Als de situatie in Oekraïne stabiliseert, dan zal deze risico premie uit de markten verdwijnen en zullen prijzen convergeren naar 'normale' niveaus. Om te illustreren wat dit zal betekenen kunnen we kijken naar de prijs van termijncontracten voor olie. We zien dan dat contracten voor levering op lange termijn handelen rond de 70 dollar per vat. Er zit dus een flinke premie die nog uit de markt kan lopen. Het risico op verdere escalatie is echter groot, met juist verdere prijsstijgingen tot gevolg. Gezien de hoge volatiliteit en binaire uitkomsten hebben we voor de korte termijn een neutrale visie.

Den Haag, 21 april 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Jaarverslag 2021 AEAM Global Sustainable Real Estate Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

3.1 Algemene informatie

Naamswijziging

Per 30 juni 2021 is de naam van het fonds gewijzigd van AEAM Global Real Estate Fund in AEAM Global Sustainable Real Estate Fund.

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 januari 1997.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen of vastgoed gerelateerde ondernemingen over de hele wereld.

De beheerder streeft ernaar waarde toe te voegen door te beleggen in bedrijven die bijdragen aan:

- de duurzaamheidsdoelstellingen zoals gedefinieerd door de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties,
- duurzaamheidspijlers van de fondsmanager op het gebied van milieu en sociale thema's (klimaat verandering, eco-oplossingen, efficiënt grondstoffengebruik, duurzame groei, inclusiviteit, gezondheid en welzijn en bestuur),
- de financiële prestaties van het fonds.

Het beleggingsproces is gericht op de selectie van vastgoed en vastgoedgerelateerde bedrijven op basis van een combinatie van duurzaamheid, ESG en financiële analyse van de bedrijven ondersteund door het onderzoek van de fondsbeheerder. Het beleggingsuniversum wordt gescreend op de bijdrage die bedrijven leveren aan duurzaamheid (productscore) en de manier waarop ze hun activiteiten uitoefenen (praktijkscore), wat resulteert in een 5-tier ESG classificatiesysteem, aangepast per regio, voor elk aspect. Doelstelling is dat ten minste 90% van de portefeuille zou bestaan uit beleggingen in de bovenste 3 ESG-categorieën in beide aspecten, product of praktijk.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)

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

Het Fonds streeft ernaar te beleggen in bedrijven die bijdragen aan i) de duurzaamheidsdoelstellingen zoals gedefinieerd door de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties ii) de duurzaamheidspijlers van de Beheerder op milieu- en sociale thema's. Van de duurzaamheidspijlers zijn er drie gebaseerd op milieukenmerken (Climate Change, Eco Solutions en Resource Efficiency) en drie op sociale factoren (Inclusion, Health & Wellbeing en Sustainable Growth). Governance is ook een onderliggende pijler die voor alle holdings wordt overwogen. Daarnaast vermijdt dit Fonds actief beleggingen in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en het welzijn.

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

FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index

De gebruikte benchmark(s) word(t/en) verstrekt door benchmark-beheerder(s) die buiten de EU zijn gevestigd. Daarvoor is een overgangperiode tot 31 december 2023 van kracht, waarna zij verplicht zijn hun benchmarks bij ESMA te laten registreren. EURIBOR benchmarks worden verstrekt door een benchmarkbeheerder die is opgenomen in ESMA-registers. De Beheerder hanteert een Benchmark Regulation Policy en neemt maatregelen om te waarborgen dat de gebruikte benchmarks voldoen aan de Benchmark Verordening.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen van beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen 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): aandelen index futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, total return swaps en valutatermijncontracten.

Beleggingsstrategieën

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

- 10% op landenniveau;
- 6% op ondernemingsniveau.

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 15% en op ondernemingsniveau 6% 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 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 50% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds kwalificeert als fiscale beleggingsinstelling, en derhalve is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het fonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het fonds onderworpen aan het reguliere vennootschapsbelasting tarief (in 2021 tot 25%).

Een van de voorwaarden om de status van fiscale beleggingsinstelling te behouden is de eis dat de fiscale winst (winst bepaald volgens relevante fiscale wetgeving) binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders dient te zijn uitgekeerd (uitdelingsverplichting). De fiscale winst kan worden beïnvloed door de zogeheten herbeleggingsreserve die door een fonds kan worden gevormd. Kort gezegd zorgt de herbeleggingsreserve er voor dat op de beleggingen behaalde koerswinsten niet hoeven te worden uitgekeerd.

Om de status van fiscale beleggingsinstelling te houden dient ieder fonds ook aan de zogeheten 'aandeelhoudersvereisten' te voldoen. De aandeelhoudersvereisten bepalen dat participanten die natuurlijke personen zijn, geen belang van 25% of meer in een fonds mogen hebben. Daarnaast moet voor participanten die een lichaam zijn, dat is onderworpen aan een belastingheffing naar de winst het belang in een fonds onder de 45% in ieder fonds blijven. Het belang dat eventuele verbonden personen (zoals bedoeld in de Wet Vpb) in een fonds houden wordt hierbij meegerekend.

Dividenden ontvangen door het fonds op buitenlandse beleggingen kunnen onderworpen zijn aan een bronbelasting in het buitenland. Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. Dividenden ontvangen door een fonds op Nederlandse beleggingen zijn onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting tegen een tarief van 15%.

Het fonds kan in bepaalde gevallen op grond van verdragen of op grond van buitenlandse wet- en regelgeving het recht hebben om een teruggaaf of een vermindering van de ingehouden buitenlandse bronbelasting te verzoeken. De Beheerder kan ertoe besluiten om deze rechten niet te effectueren wanneer de inspanning naar haar inzicht niet redelijkerwijs tot de opbrengst verhoudt. Ook kan het voorkomen dat het buitenland niet tot betaling over gaat.

Een open fonds voor gemene rekening moet in beginsel dividendbelasting inhouden op de uitkering van opbrengst (doorgaans dividend) aan participanten. Het dividendbelasting tarief is 15%. Het fonds kan onder bepaalde omstandigheden ook een uitdeling van dividend zonder inhouding van dividendbelasting plaats laten vinden, wanneer de uitdeling ten laste van een fiscale herbeleggingsreserve komt. Onder omstandigheden kan ook de inkoop van participaties als opbrengst kwalificeren waar dividendbelasting op in moet worden gehouden.

Als fiscale beleggingsinstelling mag het fonds onder omstandigheden een korting toepassen op de dividendbelasting die aan de Belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering hangt af van de Nederlandse dividendbelasting die ten laste van het fonds is ingehouden en van de op het fonds drukkende buitenlandse bronheffing (hiervan kan ten hoogste 15% worden meegenomen).

Voor zover afdrachtvermindering verband houdt met ingehouden buitenlandse bronheffing wordt het gebruik beperkt voor zover er Nederlandse rechtspersonen, die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting, in het fonds participeren, dan wel voor zover buitenlandse lichamen in het fonds participeren die op grond van de Nederlandse wet dan wel een regeling of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

Dividendbeleid

Inkomsten uit beleggingen zullen jaarlijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd onder inhouding van verschuldigde belasting.

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Global Sustainable Real Estate Fund behaalde in 2021 een rendement na kosten van 30,66%. Hiermee presteerde het fonds in lijn 0,48% onder de benchmark, de FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net TRI EUR benchmark. Het absolute rendement in de meeste ontwikkelingslanden was negatief, met uitzondering van Mexico, Thailand, Polen. De ontwikkelde landen kenden echter vrijwel een allemaal sterk positief rendement, met uitzondering van Duitsland waar residentieel vastgoed door politiek, rente en een grote kapitaals-transactie onder druk kwam. Het relatieve rendement was negatief in de US en Azië en positief voor Europa. Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds heeft in 2021 geen gebruik gemaakt van derivaten. 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.

De markt als geheel herstelde zeer sterk nadat in November 2020 vaccinatie tegen Covid-19 werd gevonden. Het ontstaan van verschillende varianten Covid-19 zorgden voor slechts tijdelijke onderbrekingen van het koersherstel gedurende het jaar.

In de Verenigde Staten was het rendement het sterkst, met name de door het virus getroffen sectoren. Winkel vastgoed kende het sterkst rendement, waarbij na jaren verval als gevolg van e-commerce, winkelsluitingen en Covid beperkingen, een te somber beeld was ingeprijsd. Residentieel vastgoed zag de vraag herstellen, ook in centrale urbane gebieden, en daarmee stegen de huren weer langzaam naar voorgaande niveaus. Aandelen in logistiek vastgoed continueerde hun langjarige opmars waarbij de meerjarige e-commerce trend verder werd versterkt door de lockdowns. Het herstel van kantoren vastgoed was minder dan gemiddeld, mede door de onzekerheid in hoeverre de thuiswerk trend een structurele lager vraag zal opleveren. Daarnaast eisen meer en meer huurders een meer sustainable werkplek, wat marges structureel onder druk zou kunnen zetten. Healthcare rendeerde relatief slecht, mede veroorzaakt door die sterk afgebouwde overheidssteun. Net zoals hotels die na een lange periode van interen op hun cash positie nog steeds niet winstgevend draaien. Overigens rendeerden deze 'slechte' sectoren nog steeds meer dan dubbele cijfers.

In Europa was het rendement ook sterk, zij het dat de markt in Duitsland licht negatief was. Dit was met name veroorzaakt door een grote aandelen uitgifte van Vonovia later in het jaar om de overname van branchegenoot Deutsche Wohnen te financieren. Het relatieve rendement van het fonds in Duitsland was echter sterk doordat het fonds wel belegd was in Deutsche Wohnen en niet in Vonovia. Ook woog politiek risico gerelateerd aan de verkiezingen op de Duits residentiele sector en ondervond de sector wat tegenwind vanwege langzaam stijgende rentes. Ook presteerde het fonds sterk in het Verenigd Koninkrijk waar de sterke overweging in Segro (logistiek) bijdroeg aan het resultaat. De Zweedse vastgoed aandelen markt was tevens sterk, en met name gedreven door hoger gefinancierde aandelen. Een meer defensieve positie kostte het fonds wat van het positieve relatieve rendement in Europa.

De markt in Azië liet slechts licht positief absoluut rendement zien welke echter zeer divers was verschillend tussen de landen met een positief absoluut resultaat voor Australië, Japan en Hong Kong en een negatief resultaat voor de meeste opkomende economieën in de regio. China zag het meest negatieve absolute rendement. Verstreckende schuld en liquiditeits-regulering vanuit de overheid leidde tot liquiditeitsproblemen bij verscheidende agressief gefinancierde ontwikkelaars. Dit leidde tot een sterk uiteenlopend resultaat binnen de sector van +10%/+25% voor defensieve en -50/-90% voor agressief gefinancierde partijen. Het fonds was met name belegd in de defensief gefinancierde ondernemingen maar verloor uiteindelijk relatief rendement op de kleinere selectie mid-cap ontwikkelaars.

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelen en rentemarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille. Het fonds beperkt risico door diversificatie.
- Valutarisico: het fonds belegt in meer dan 15 verschillende valuta, waarvan het overgrote gedeelte (ongeveer 50%) in US dollar (of daaraan gerelateerd). Hedgen van valuta is niet gewenst omdat dat hedgen extra tracking error en kosten realiseert.
- Landenrisico: het overgrote gedeelte van het vermogen is in de geïndustrialiseerde wereld belegd, waardoor het landen risico laag is.
- Concentratierisico: het fonds gebruikt de gewichten van de benchmark als richtlijn en mag niet meer dan 3% afwijken. Het aantal aandelen in de portefeuille is 100 en de grootste positie bedraagt net iets meer dan 3.0%, dus de spreiding is goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 3 á 4 dagen geliquideerd worden. Daarmee is het liquiditeitsrisico beperkt.
- Kredietrisico: het selectie beleid is gericht op het selecteren van financieel gezonde bedrijven met een goed trackrecord. Dit kan niet uitsluiten dat een bedrijf failliet gaat.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement. Naast in- en uitstromen zijn met name het uitkeren van dividenden de grootste kasstromen.

Voor 2022 verwachten we dat de sector verder zal profiteren van de redelijk stabiele en naar verwachting verder groeiende huurinkomsten mede gedreven door de verdere opening van de economieën. Rente stijgingen kunnen echter op het rendement wegen in het eerste deel van het jaar.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	3,40	(1,80)	2,97	0,02	0,09
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	3,41	(1,79)	2,98	0,03	0,10
Beheerskosten en overige lasten	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	(0,10)
Nettoresultaat	3,31	(1,89)	2,87	(0,06)	-
Uitgekeerd dividend per participatie	-	(0,38)	(0,38)	(0,33)	(0,25)
Fondsvermogen (x € 1.000)	95.162	65.393	62.020	52.519	58.226
Aantal uitstaande participaties	6.862.093	6.048.185	4.700.709	4.923.931	5.311.623
Intrinsieke waarde per participatie	13,87	10,81	13,19	10,67	10,96
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	30,66%	(15,03%)	27,56%	0,23%	0,23%
Rendement benchmark	31,28%	(17,38%)	24,75%	(1,65%)	0,13%
Outperformance	(0,48%)				
Outperformance sinds inceptie	(29,88%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(1,23%)				

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

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

Jaarrekening 2021 AEAM Global Sustainable Real Estate Fund

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		95.206	65.415
Totaal beleggingen	3.7.3	95.206	65.415
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.493	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	10.841
Overlopende activa	3.7.5	13	18
Totaal vorderingen		1.506	10.859
Totaal activa		96.712	76.274
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		73.876	74.691
Resultaat boekjaar		21.286	(9.298)
Totaal fondsvermogen	3.7.6	95.162	65.393
Beleggingen			
Callgelden		-	51
Totaal beleggingen	3.7.3	-	51
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	10.811
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.7	20	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.524	12
Overlopende passiva	3.7.8	6	7
Totaal kortlopende schulden		1.550	10.830
Totaal passiva		96.712	76.274

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	3.7.10	21.863	(8.828)
Totaal beleggingsresultaat		21.863	(8.828)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.11	81	29
Totaal overig resultaat		81	29
Kosten			
Beheervergoeding		(382)	(260)
Service fee		(64)	(43)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(212)	(196)
Totaal kosten	3.7.12	(658)	(499)
Netto resultaat		21.286	(9.298)

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(24.541)	(2.643)
Verkopen van beleggingen		4.309	7.958
Opnames en uitzettingen callgelden		(51)	(48)
Betaalde beheervergoeding		(383)	(264)
Betaalde service fee		(64)	(44)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(207)	(172)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(20.937)	4.787
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		25.829	3.608
Inkoop van participaties		(3.458)	(8.425)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		81	29
Dividuitkering		(1.535)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		20.917	(4.788)
Netto kasstroom		(20)	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.7	(20)	-

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 6.

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)	Referentie	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		65.415	62.003
Aankopen		13.730	13.454
Verkopen		(5.802)	(1.214)
Waardeveranderingen		21.863	(8.828)
Eindstand		95.206	65.415
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		(51)	(99)
Saldo opnames en uitzettingen		51	48
Eindstand		-	(51)

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	95.206	100,0	65.415	100,0
Totaal per 31 december	95.206	100,0	65.415	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 € 1.506.000 (2020: € 10.859.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

3.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Terugvorderbare bronbelasting dividend	13	18
Totaal per 31 december	13	18

3.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	65.393	62.020
Uitgifte van participaties	14.988	16.294
Inkoop van participaties	(4.970)	(1.733)
Dividenduitkering	(1.535)	(1.890)
Eindstand	73.876	74.691
Netto resultaat verslagperiode	21.286	(9.298)
Totaal fondsvermogen	95.162	65.393

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	6.048.185	4.700.709
Uitgifte van participaties	1.203.311	1.504.470
Inkoop van participaties	(389.403)	(156.994)
Eindstand	6.862.093	6.048.185

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	95.162	65.393	62.020
Aantal uitstaande participaties (stuks)	6.862.093	6.048.185	4.700.709
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,87	10,81	13,19
Rendement (intrinsieke waarde)	30,66%	(15,03%)	27,56%

3.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

3.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	5	6
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	6	7

3.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

3.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.112	2.209
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	20.751	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(11.037)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	21.863	(8.828)

3.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,30%.

3.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	83	25
Totaal transactiekosten binnen het fonds	83	25
Toe- en uittredingsvergoedingen	(81)	(29)
Totaal transactiekosten (netto)	2	(4)
Transactiekosten (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	0,00%	(0,01%)

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,48% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,08% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04%.

In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het fonds belegt.

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	79.949	53.882
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	446	303
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	3	1
Totale kosten	448	304
LKF	0,56%	0,56%

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	13.730	13.454
Effecten verkopen	5.802	1.214
Totaal effectentransacties	19.532	14.668
Uitgifte participaties	14.430	15.646
Inkoop participaties	4.411	1.085
Totaal mutaties in participaties	18.841	16.731
Gemiddelde intrinsieke waarde	79.949	53.882
OF	1	(4)

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

4 Jaarverslag 2021 AEAM Global Commodity Fund (EUR)

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 9 december 2009.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt indirect wereldwijd in de markten voor grondstoffen. Daarnaast wordt gestreefd naar het behalen van extra rendement door actief kasgeld beheer. Tevens speelt het fonds in op inefficiënties van de future-curve van de grondstoffen die onderdeel uitmaken van de benchmark door het variëren in de looptijd van future contracten. Onder- of overwegingen van individuele grondstoffen worden veroorzaakt door verwerking van in- of uitstromen in het fonds of als gevolg van curve positionering, maar niet door implementatie van visie op toekomstige koersontwikkeling van een bepaalde grondstof.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid (art. 6 SFDR)

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

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

Benchmark

S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan via financiële instrumenten zoals grondstoffen opties, grondstoffen futures en grondstoffen swaps beleggen in grondstoffen. De vrij beschikbare kaspositie van dit fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan de afgeleide financiële instrumenten (derivaten): cross currency swaps, currency options en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsstrategieën

Een maximale afwijking van de grondstoffenexposure ten opzichte van de benchmark is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen. Het is niet toegestaan grondstoffen te handelen die niet aanwezig zijn in 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 30% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 200% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 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.

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AeAM Global Commodity Fund (EUR) behaalde in 2021 een rendement van 39,75% na kosten. Hiermee was het rendement 0,95% hoger dan de benchmark, de S&P GSCI Total Return Index (EUR Hedged). Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Het positieve rendement werd vooral gedreven door een positief verloop van de prijzen van grondstoffen binnen de energie sector. Binnen de energie sector werd het jaar wederom gedomineerd door de olieprijs. Het jaar begon en eindigde positief voor de olie. Economisch herstel dat volgde op het, gedeeltelijk, heropenen van economieën, vanwege de positieve ontwikkelingen inzake Covid-19, o.a. door toedoen van de vaccins, zorgde, een enorme stijging in vraag die een ongekende prijsstijging tot gevolg had gedurende het jaar. Deze prijsstijging werd in de tweede helft van het jaar onder druk gesteld door de nieuwe Covid-19 varianten Delta en Omikron en de mogelijke nieuwe lockdown maatregelen. Echter hebben de relatieve lage olievoorraden en het risico van aanbodtekort de prijs hoog gehouden. Daarnaast apprecieerde de dollar het afgelopen jaar, wat een positieve impact had op het rendement.

Het beleid voor het AeAM Global Commodity Fund (EUR) is in 2021 succesvol geweest. De doelstelling is om middels cash management, onder- of overweging van specifieke grondstoffen of posities op de future curve extra rendement toe te voegen. Het netto rendement ten opzichte van de benchmark was positief. Dit werd gedreven door de verschillende curve posities. Onze positionering op de future-curve bestaat momenteel uit drie componenten. De eerste component is een overweging in grondstoffen waarvan de future-curve in backwardation is, om zo grote negatieve doorrol-rendementen te voorkomen. Tweede component is de gespreide exposure van het fonds over de future-curve, zodat het fonds profiteert van de liquiditeitspremie op minder vaak verhandelde contracten. Ook ontlopen we zo het scherpe negatieve rol-rendement aan het korte eind van de future-curve. De derde component profiteert van bepaalde seizoenseffecten in de future-curve. Alle componenten droegen positief bij aan het rendement.

We verwachten dat de globale economische groei, volatiel blijft en afhankelijk van het verloop van het Covid-19 virus en het uitrollen van het boostervaccinatie programma. Op de lange termijn verwachten we herstel van de vraag naar grondstoffen, maar op de korte termijn blijft de onzekerheid de vraag naar grondstoffen dempen. Voorraden van ruwe olie liggen onder historisch gemiddelde niveaus. Andere grondstoffen hebben minder te maken met deze lage voorraden en kunnen dus eerder meebewegen met het economische herstel. De ontwikkeling van de vraag naar industriële metalen hangt vooral af van het economische groeipad in China. Eventuele geopolitieke spanningen kunnen zorgen voor extra volatiliteit van grondstofprijzen. Vanwege de geopolitieke spanningen, de onzekerheid rond het economische groeipad en de mogelijke langzaam afbouw van expansieve monetair beleid, verwachten we de komende tijd vooral veel volatiliteit en behouden we een neutrale positionering.

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

- Marktrisico: wereldwijde grondstoffenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille
- Valutarisico: Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico. De meeste beleggingen zijn gedenomineerd in dollars en worden naar de euro afgedekt. Slechts een klein gedeelte van de portefeuille mag zonder afdekking in lokale valuta's gedenomineerd zijn.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 dag geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Concentratierisico: Het fonds belegt in grondstoffenmarkten, derhalve is het risico van het fonds daarop geconcentreerd.

Het fonds maakt gebruik van derivaten.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie³					
Waardeveranderingen	1,86	(1,44)	0,63	(1,00)	0,28
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,86	(1,44)	0,63	(1,00)	0,28
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	1,84	(1,45)	0,61	(1,02)	0,26
Fondsvermogen (x € 1.000)	16.779	54.365	55.262	48.810	51.926
Aantal uitstaande participaties	2.654.695	12.020.486	9.311.314	9.370.714	8.324.627
Intrinsieke waarde per participatie	6,32	4,52	5,93	5,21	6,24
Rendement⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	39,75%	(23,79%)	13,94%	(16,50%)	4,81%
Rendement benchmark	38,44%	(25,81%)	12,60%	(17,99%)	2,79%
Outperformance	0,95%				
Outperformance sinds inceptie	14,41%				
Annualized outperformance sinds inceptie	1,12%				

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 AEAM Global Commodity Fund (EUR)

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		16.308	54.377
Totaal beleggingen	4.7.3	16.308	54.377
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		55.063	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	12.833
Totaal vorderingen		55.063	12.833
Totaal activa		71.371	67.210
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		(4.553)	67.860
Resultaat boekjaar		21.332	(13.495)
Totaal fondsvermogen	4.7.5	16.779	54.365
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	12.831
Schulden aan kredietinstellingen	4.7.6	20	11
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		54.569	-
Overlopende passiva	4.7.7	3	3
Totaal kortlopende schulden		54.592	12.845
Totaal passiva		71.371	67.210

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.9	21.536	(13.369)
Totaal beleggingsresultaat		21.536	(13.369)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.10	15	2
Totaal overig resultaat		15	2
Kosten			
Beheervergoeding		(199)	(116)
Service fee		(20)	(12)
Totaal kosten	4.7.11	(219)	(128)
Netto resultaat		21.332	(13.495)

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(15.431)	(1.370)
Verkopen van beleggingen		7.142	1.100
Opnames en uitzettingen callgelden		-	(76)
Betaalde beheervergoeding		(199)	(119)
Betaalde service fee		(20)	(12)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(8.508)	(477)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		15.432	1.469
Inkoop van participaties		(6.948)	(1.006)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		15	2
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		8.499	465
Netto kasstroom		(9)	(12)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(11)	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.6	(20)	(11)

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 6.

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)	Referentie	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		54.377	55.268
Aankopen		2.600	13.578
Verkopen		(62.205)	(1.100)
Waardeveranderingen		21.536	(13.369)
Eindstand		16.308	54.377
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		-	(76)
Saldo opnames en uitzettingen		-	76
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

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende pool dekt het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2021	2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	16.308	97,2	54.377	100,0
Totaal per 31 december	16.308	97,2	54.377	100,0

Renterisico

Het fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en/of 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 € 55.063.000 (2020: € 12.833.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 71.371.000 (2020: € 67.210.000).

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 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	54.365	55.262	
Uitgifte van participaties	2.599	13.604	
Inkoop van participaties	(61.517)	(1.006)	
Eindstand	(4.553)	67.860	
Netto resultaat verslagperiode	21.332	(13.495)	
Totaal fondsvermogen	16.779	54.365	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	12.020.486	9.311.314	
Uitgifte van participaties	432.612	2.992.907	
Inkoop van participaties	(9.798.403)	(283.735)	
Eindstand	2.654.695	12.020.486	

Meerjarenoverzicht				
	2021	2020	2019	
Fondsvermogen (x € 1.000)	16.779	54.365	55.262	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	2.654.695	12.020.486	9.311.314	
Intrinsieke waarde per participatie in €	6,32	4,52	5,93	
Rendement (intrinsieke waarde)	39,75%	(23,79%)	13,94%	

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	3	3	
Totaal einde boekjaar	3	3	

4.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

4.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	110	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(263)	(930)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	21.689	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(12.439)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	21.536	(13.369)

4.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,06% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,07%.

4.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	15	1
Totaal transactiekosten binnen het fonds	15	1
Toe- en uittredingsvergoedingen	(15)	(2)
Totaal transactiekosten (netto)	-	(1)
Transactiekosten (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	0,00%	0,00%

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,30% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	66.394	38.642
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	219	128
Totale kosten	219	128
LKF	0,33%	0,33%

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	2.600	13.578
Effecten verkopen	62.205	1.100
Totaal effectentransacties	64.805	14.678
Uitgifte participaties	2.598	13.604
Inkoop participaties	61.516	1.006
Totaal mutaties in participaties	64.114	14.610
Gemiddelde intrinsieke waarde	66.394	38.642
OF	1	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

5 Jaarverslag 2021 AEGON Global Commodity Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 25 maart 2010.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt indirect wereldwijd in de markten voor grondstoffen. Het beleggingsbeleid is erop gericht om de wegingen naar de diverse grondstofsectoren in de benchmark zo goed mogelijk te volgen. Daarnaast wordt gestreefd naar het behalen van extra rendement door actief kasgeld beheer. Tevens speelt het fonds in op inefficiënties van de future-curve van de grondstoffen die onderdeel uitmaken van de benchmark door het variëren in de looptijd van future contracten. Onder- of overwegingen van individuele grondstoffen worden veroorzaakt door verwerking van in- of uitstromen in het fonds of als gevolg van curve positionering, maar niet door implementatie van visie op toekomstige koersontwikkeling van een bepaalde grondstof.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid (art. 6 SFDR)

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

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

Benchmark

S&P GSCI Total Return Index EUR (unhedged).

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan via financiële instrumenten zoals grondstoffen opties, grondstoffen futures en grondstoffen swaps beleggen in grondstoffen. De vrij beschikbare kaspositie van dit fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan de afgeleide financiële instrumenten (derivaten): cross currency swaps, currency options en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsstrategieën

Een maximale afwijking van de grondstoffenexposure ten opzichte van de benchmark is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen. Het is niet toegestaan grondstoffen te handelen die niet aanwezig zijn in 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 130% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 700% 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

Alle inkomsten behaald door het fonds (reguliere inkomsten alsmede vermogenswinsten) met de activa van het fonds worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten in 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.

Fiscaal transparant

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

Het AEGON Global Commodity Fund behaalde in 2021 een rendement van 52,16% na kosten. Hiermee was het rendement 0,76% hoger dan de benchmark, de S&P GSCI Total Return EUR Index. Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Het positieve rendement werd vooral gedreven door een positief verloop van de prijzen van grondstoffen binnen de energie sector. Binnen de energie sector werd het jaar wederom gedomineerd door de olieprijs. Het jaar begon en eindigde positief voor de olie, Economisch herstel dat volgde op het, gedeeltelijk, heropenen van economieën, vanwege de positieve ontwikkelingen inzake Covid-19, o.a. door toedoen van de vaccins, zorgde voor een enorme stijging in vraag die een ongekende prijsstijging tot gevolg had gedurende het jaar. Deze prijsstijging werd in de tweede helft van het jaar onder druk gesteld door de nieuwe Covid-19 varianten Delta en Omikron en de mogelijke nieuwe lockdown maatregelen. Echter hebben de relatieve lage olievoorraden en het risico van aanbodtekort de prijs hoog gehouden. Daarnaast apprecieerde de dollar het afgelopen jaar, wat een positieve impact had op het rendement.

Het beleid voor het AEGON Global Commodity Fund is in 2021 succesvol geweest. De doelstelling is om middels cash management, onder- of overweging van specifieke grondstoffen of posities op de future curve extra rendement toe te voegen. Het netto rendement ten opzichte van de benchmark was positief. Dit werd gedreven door de verschillende curve posities. Onze positionering op de future-curve bestaat momenteel uit drie componenten. De eerste component is een overweging in grondstoffen waarvan de future-curve in backwardation is, om zo grote negatieve doorrol-rendementen te voorkomen. Tweede component is de gespreide exposure van het fonds over de future-curve, zodat het fonds profiteert van de liquiditeitspremie op minder vaak verhandelde contracten. Ook ontlopen we zo het scherpe negatieve rol-rendement aan het korte eind van de future-curve. De derde component profiteert van bepaalde seizoenseffecten in de future-curve. Alle componenten droegen positief bij aan het rendement.

We verwachten dat de globale economische groei, volatiel blijft en afhankelijk van het verloop van het Covid-19 virus en het uitrollen van het boostervaccinatie programma. Op de lange termijn verwachten we herstel van de vraag naar grondstoffen, maar op de korte termijn blijft de onzekerheid de vraag naar grondstoffen dempen. Voorraden van ruwe olie liggen onder historisch gemiddelde niveaus. Andere grondstoffen hebben minder te maken met deze lage voorraden en kunnen dus eerder meebewegen met het economische herstel. De ontwikkeling van de vraag naar industriële metalen hangt vooral af van het economische groeipad in China. Eventuele geopolitieke spanningen kunnen zorgen voor extra volatiliteit van grondstofprijzen. Vanwege de geopolitieke spanningen, de onzekerheid rond het economische groeipad en de mogelijke langzaam afbouw van expansieve monetaire beleid, verwachten we de komende tijd vooral veel volatiliteit en behouden we een neutrale positionering.

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

- Marktrisico: wereldwijde grondstoffenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille
- Valutarisico: Het fonds loopt valutarisico. De meeste beleggingen zijn gedomineerd in dollars en worden niet naar de euro afgedekt.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 dag geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Concentratierisico: Het fonds belegt in grondstoffenmarkten, derhalve is het risico van het fonds daarop geconcentreerd.

Het fonds maakt gebruik van derivaten.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁵					
Waardeveranderingen	2,96	(1,33)	1,29	(0,52)	(0,40)
Totaal bedrijfsopbrengsten	2,96	(1,33)	1,29	(0,52)	(0,40)
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	2,94	(1,35)	1,27	(0,54)	(0,42)
Fondsvermogen (x € 1.000)	213.535	201.342	209.551	192.310	214.878
Aantal uitstaande participaties	26.361.027	37.820.337	28.488.782	31.356.165	31.643.259
Intrinsieke waarde per participatie	8,10	5,32	7,36	6,13	6,79
Rendement⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	52,16%	(27,63%)	19,93%	(9,68%)	(6,26%)
Rendement benchmark	51,01%	(30,02%)	19,68%	(9,78%)	(7,18%)
Outperformance	0,76%				
Outperformance sinds inceptie	8,64%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,71%				

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 Global Commodity Fund

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		213.612	201.357
Totaal beleggingen	5.7.3	213.612	201.357
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		9.241	2.165
Totaal vorderingen		9.241	2.165
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.5	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		222.853	203.523
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		124.027	251.523
Resultaat boekjaar		89.508	(50.181)
Totaal fondsvermogen	0	213.535	201.342
Beleggingen			
Callgelden	5.7.3	64	55
Totaal beleggingen		64	55
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		9.246	2.112
Overlopende passiva	5.7.7	8	14
Totaal kortlopende schulden		9.254	2.126
Totaal passiva		222.853	203.523

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.9	90.139	(49.650)
Totaal beleggingsresultaat		90.139	(49.650)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	5.7.10	67	96
Totaal overig resultaat		67	96
Kosten			
Beheervergoeding		(635)	(570)
Service fee		(63)	(57)
Totaal kosten	5.7.11	(698)	(627)
Netto resultaat		89.508	(50.181)

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(15.014)	(87.981)
Verkopen van beleggingen		85.822	49.008
Opnames en uitzettingen callgelden		9	2
Betaalde beheervergoeding		(641)	(577)
Betaalde service fee		(63)	(58)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		70.113	(39.606)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		15.233	131.273
Inkoop van participaties		(85.414)	(91.762)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		67	96
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(70.114)	39.607
Netto kasstroom		(1)	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.5	-	1

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 6.

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)	Referentie	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		201.357	209.576
Aankopen		15.014	87.981
Verkopen		(92.898)	(46.550)
Waardeveranderingen		90.139	(49.650)
Eindstand		213.612	201.357
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		(55)	(53)
Saldo opnames en uitzettingen		(9)	(2)
Eindstand		(64)	(55)

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global Commodity Pool	213.612	100,0	201.357	100,0
Totaal per 31 december	213.612	100,0	201.357	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. Binnen de onderliggende pool is vrijwel het gehele vermogen in commodity swaps, callgelden en futures belegd. Hierdoor is het fonds 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 € 9.241.000 (2020: € 2.166.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 222.853.000 (2020: € 203.523.000).

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 beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	201.342	209.551	
Uitgifte van participaties	15.233	131.273	
Inkoop van participaties	(92.548)	(89.301)	
Eindstand	124.027	251.523	
Netto resultaat verslagperiode	89.508	(50.181)	
Totaal fondsvermogen	213.535	201.342	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	37.820.337	28.488.782	
Uitgifte van participaties	2.083.541	27.251.709	
Inkoop van participaties	(13.542.851)	(17.920.154)	
Eindstand	26.361.027	37.820.337	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	213.535	201.342	209.551
Aantal uitstaande participaties (stuks)	26.361.027	37.820.337	28.488.782
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,10	5,32	7,36
Rendement (intrinsieke waarde)	52,16%	(27,63%)	19,93%

5.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	7	13	
Nog te betalen service fee	1	1	
Totaal einde boekjaar	8	14	

5.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

5.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	5.731	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(3.338)	(17.501)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	87.746	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(32.149)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	90.139	(49.650)

5.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,06% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,07%.

5.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	67	93
Totaal transactiekosten binnen het fonds	67	93
Toe- en uittredingsvergoedingen	(67)	(93)
Totaal transactiekosten (netto)	-	-
Transactiekosten (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	0,00%	0,00%

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,30% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	211.664	189.493
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	698	627
Totale kosten	698	627
LKF	0,33%	0,33%

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	15.014	87.981
Effecten verkopen	92.898	46.550
Totaal effectentransacties	107.912	134.531
Uitgifte participaties	15.155	88.440
Inkoop participaties	92.471	44.357
Totaal mutaties in participaties	107.626	132.797
Gemiddelde intrinsieke waarde	211.664	189.493
OF	0	1

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Vreemde valuta

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

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

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

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

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

Vreemde valuta slotkoersen		
Valuta	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,137200	1,122355
Britse pond	0,839603	0,895095
Japanse yen	130,954232	126,325408

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

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

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

7 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Alle transacties met verbonden partijen zijn aangegaan onder normale marktvoorwaarden. Hieronder zijn volledigshalve 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.: 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 arrangementen

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 21 april 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

8 Overige gegevens

8.1 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.

8.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEAM Global Commodity Fund (EUR), AEAM Global Sustainable Real Estate Fund en AEGON Global Commodity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Global Commodity Fund (EUR), AEAM Global Sustainable Real Estate Fund en AEGON Global Commodity Fund ('de fondsen voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de fondsen voor gemene rekening op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021 van AEAM Global Commodity Fund (EUR), AEAM Global Sustainable Real Estate Fund en AEGON Global Commodity Fund te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van AEAM Global Commodity Fund (EUR), AEAM Global Sustainable Real Estate Fund en AEGON Global Commodity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 21 april 2022

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AEAM Global Commodity Fund (EUR), AEAM Global Sustainable Real Estate Fund en AEGON Global Commodity Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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