AEGON Asset Management

Jaarverslag 2021

AEAM Equity Funds

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	7
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	8
2.3	Beleggingsbeleid	12
2.4	Risicobeheer	12
2.5	Toelichting beloningen	20
2.6	Wet– en regelgeving	22
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	23
2.8	Algemene vooruitzichten	24
3	Jaarverslag 2021 AEGON Equity Emerging Markets Index Fund	28
3.1	Algemene informatie	29
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	32
3.3	Kerncijfers	33
	Jaarrekening 2021 AEGON Equity Emerging Markets Index Fund	34
3.4	Balans per 31 december	34
3.5	Winst-en-verliesrekening	35
3.6	Kasstroomoverzicht	35
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	36
4	Jaarverslag 2021 AEGON World Equity Fund (EUR)	41
4.1	Algemene informatie	42
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	45
4.3	Kerncijfers	46
	Jaarrekening 2021 AEGON World Equity Fund (EUR)	47
4.4	Balans per 31 december	47
4.5	Winst-en-verliesrekening	48
4.6	Kasstroomoverzicht	48
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	49
5	Jaarverslag 2021 AEGON World Equity Index Fund (EUR)	53
5.1	Algemene informatie	54
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	56
5.3	Kerncijfers	57
	Jaarrekening 2021 AEGON World Equity Index Fund (EUR)	58
5.4	Balans per 31 december	58
5.5	Winst-en-verliesrekening	59
5.6	Kasstroomoverzicht	59
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	60
6	Jaarverslag 2021 AeAM World Equity Index Fund (EUR)	64
6.1	Algemene informatie	65
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	68
6.3	Kerncijfers	69

Jaarrekening 2021 AeAM World Equity Index Fund (EUR) 70
6.4 Balans per 31 december 70
6.5 Winst-en-verliesrekening 71
6.6 Kasstroomoverzicht 71
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening 72

7 Jaarverslag 2021 AeAM World Equity Fund (EUR) 77
7.1 Algemene informatie 78
7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid 81
7.3 Kerncijfers 82

Jaarrekening 2021 AeAM World Equity Fund (EUR) 83
7.4 Balans per 31 december 83
7.5 Winst-en-verliesrekening 84
7.6 Kasstroomoverzicht 84
7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening 85

8 Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Equity Fund 90
8.1 Algemene informatie 91
8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid 94
8.3 Kerncijfers 96

Jaarrekening 2021 AEGON Diversified Equity Fund 97
8.4 Balans per 31 december 97
8.5 Winst-en-verliesrekening 98
8.6 Kasstroomoverzicht 98
8.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening 99

9 Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Equity Fund III 104
9.1 Algemene informatie 105
9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid 108
9.3 Kerncijfers 110

Jaarrekening 2021 AEGON Diversified Equity Fund III 111
9.4 Balans per 31 december 111
9.5 Winst-en-verliesrekening 112
9.6 Kasstroomoverzicht 112
9.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening 113

10 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's 118

11 Overige toelichtingen 123

12 Overige gegevens 125
12.1 Belangen van de beheerder 125
12.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 126

1 Algemene informatie

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

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

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

Adres
Kantoor Den Haag
Aegonplein 6
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
Europaweg 29
9723 AS Groningen

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

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

Internetadres: www.aegonam.com

Onafhankelijke accountant
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Beheer en administratie
De AEAM Equity Funds welke 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 Equity Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de volgende fondsen opgenomen:

- AEGON Equity Emerging Markets Index Fund;
- AEGON World Equity Fund (EUR);
- AEGON World Equity Index Fund (EUR);
- AeAM World Equity Index Fund (EUR);
- AeAM World Equity Fund (EUR);
- AEGON Diversified Equity Fund;
- AEGON Diversified Equity Fund III.

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 10 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 11 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

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

Doelstelling

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

Verhandelbaarheid

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

Op- en afslag

De door de participanten te verwerven stukken luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar en mogen niet worden verpand of bezwaard met enig ander beperkt recht van welke aard dan ook. De beheerder geeft geen participatiebewijzen uit. De beheerder zal krachtens en in overeenstemming met het bepaalde in de Toetredingsovereenkomst, respectievelijk het Bericht van Uittreding, op elke Waardebepalingsdatum stukken uitgeven respectievelijk inlossen. Elke laatste werkdag van de maand geldt als Waardebepalingsdatum alsmede door de beheerder op verzoek van de participant vastgestelde werkdagen.

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

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

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

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij de fondsen. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks/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 Europe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2 Financiële markten

Aandelen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

India presteerden goed ook door sterk gestegen binnenlandse vraag.

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

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

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

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

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

Aandelen uit Chile – met een gewicht van ongeveer 6% - behaalden een negatief rendement van meer dan -15%. Aandelen uit Argentinië presteerden het slechts in 2021.

Vastgoed

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

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

Het sterkste absolute rendement was voornamelijk te zien in de ontwikkelde markten en met name in de VS. Europa liet grote verschillen in rendementen zien deels door ondernemings-specifieke gebeurtenissen zoals de grote kapitaals-transactie door Vonovia wat een invloed had op het rendement in Duitsland. Het Verenigd Koninkrijk en Zweden lieten de sterkste rendementen zien in Europa. In de opkomende markten was met name Latijns America zwak, hier volgden opkomende markten in Azie, 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 olieprijzen. 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 basisfondsen zijn de kerncijfers opgenomen, wordt ingegaan op het beleggingsbeleid, soort beleggingen en de benchmark van het fonds.

2.4 Risicobeheer

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

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

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

Naast de restricties monitort de beheerder waarschuwingslimieten die moeten voorkomen dat restricties worden overschreden. De waarschuwingslimieten 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 marktwaarde 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 zogenoemde phantom shares, die na drie jaar uitbetalen. Deze phantom shares zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de beheerder. Voordat ieder van deze delen wordt uitbetaald, wordt vastgesteld of er nog feiten zijn op basis waarvan de variabele beloning naar beneden moet worden bijgesteld.

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

Beloningsoverzicht 2021

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

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

[1] 1 FTE = 40 contracturen
[2] Dit bestaat uit 12 keer het maandsalaris en een vast flexbudget (o.a. vakantiegeld en 13e maand).

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

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

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

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

2.6 Wet– en regelgeving

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 informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector (SFDR) van toepassing op financiëlemarktdeelnemers, waaronder de beheerder. Deze verordening verplicht onder andere tot nadere transparantie met betrekking tot duurzaamheidsrisico's, ongunstige effecten op de duurzaamheid, en de mate waarin een product waarop SFDR van toepassing is ecologische of sociale kenmerken promoot of een duurzame beleggingsdoelstelling heeft. De beheerder heeft de wettelijke eisen zoals deze op dit moment gelden, toegepast, onder andere in de product documentatie en op de website. Op dit moment zijn verschillende nadere normen nog niet ingevuld, en is enkel de SFDR van kracht.

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

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

2.7 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

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

Het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen bestaat uit:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.8 Algemene vooruitzichten

Aandelen

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

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

Een van de belangrijkste risico’s voor Europese aandelen is COVID-19. Een economische terugval door het virus kan een negatief effect hebben op Europese aandelen. Ook een sneller dan verwachte verkrapping van de ECB – bijvoorbeeld als de inflatie sterk oploopt – is een scenario dat een tegenwind voor aandelen kan veroorzaken.
De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor Europese aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Hier hebben vooral Europese industriële bedrijven last van. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Dit zorgt voor een complexe situatie voor de ECB. De verwachting is dat de ECB het beleid relatief ruim zal houden, en de monetaire condities langzaam zal verkrappen als het economische herstel doorzet.

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

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

Een risico voor aandelenwaarderingen is de geplande monetaire verkrapping. De centrale bank gaat de opkoopprogramma's afbouwen en op termijn de rente verhogen. Dit zal een negatief effect hebben op aandelen. We verwachten echter dat dit een geleidelijk proces is, waardoor beleggers hierop kunnen anticiperen.
De oorlog in Oekraïne zal een licht negatief effect hebben op winstgevendheid van bedrijven door de gestegen energieprijzen en de verstoring van toeleveringsketens. Over het algemeen is de Amerikaanse economie echter minder gevoelig voor olieprijsschommelingen, doordat de VS zelf een grote olieproducent is. De directe handelsrelatie met Rusland is ook beperkt.

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

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

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

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

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

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

India presteerde goed ook door sterk gestegen binnenlandse vraag.

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

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

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

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

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

Vastgoed

Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed
Gedurende de eerste maanden van 2022 hebben de ontwikkelingen in Ukraine 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 Ukraine.

Grondstoffen

De markt leek begin 2022 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 olieprijzen tot de piek met ruim 40% gestegen (van rond de 90 dollar per vat voor aanvang van de invasie tot 130 dollar per vat op 8 maart), de Europese gasprijzen zijn met ruim 300% gestegen in diezelfde periode (van rond de 85 euro tot ruim 300 euro per MWH tijdens de piek op 7 maart), maar ook graan en enkele metalen stegen flink in prijs. Door alle onzekerheid zijn de prijsbewegingen echter groot. De olieprijs is inmiddels weer wat gezakt en beweegt nu rond de 110 dollar per vat, terwijl de Europese gasprijzen weer rond de 130 euro per MWH handelen.

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

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

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

Den Haag, 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 AEGON Equity Emerging Markets Index Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum
Het fonds is opgericht op 1 augustus 1993.

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 volgens een passieve beleggingsstrategie, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in opkomende aandelenmarkten over de hele wereld die onderdeel zijn van de MSCI Emerging Markets Net Index.

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

Duurzaamheidsbeleid (art.8 SFDR)
Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

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

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

MSCI Emerging Markets Net Index.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen, aandelenfondsen, beursgenoteerd vastgoed en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie, zonder het deel van de kaspositie dat is verbonden aan de futureposities 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, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valutaopties en valutatermijncontracten.

Beleggingsstrategieën

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

- 2% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% in o.a. landen, sectoren en ondernemingen die niet zijn opgenomen in de benchmark (off-benchmark positie)

Vooruitlopend op een wijziging van de samenstelling van de benchmark kan tot een week voor de wijziging een belegging worden opgenomen die niet in de benchmark zit. Bij verandering van de samenstelling van de benchmark dient een belegging die niet in de benchmark is opgenomen, binnen een week te worden verkocht.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 150% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico’s en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het Aegon Equity Emerging Markets Index Fund een rendement na kosten van 4.16%. Hiermee was het rendement 0.67% lager dan de benchmark, de MSCI Emerging Markets Net Index.

Het fonds volgt de benchmark zo nauwkeurig mogelijk, zodat de portefeuille veel posities en een grote spreiding heeft. Gezien de relatief geringe grootte van het fonds en beperkte toegankelijkheid van markten, vindt er geen volledige replicatie van de benchmark plaats, maar is de portefeuille geoptimaliseerd.

Het fonds staat bloot aan dezelfde risico's die de benchmark ook heeft. Dit zijn het marktrisico en valutarisico. Omdat dit fonds een passief fonds is wat de benchmark zo veel mogelijk volgt, wordt er bewust voor gekozen valutarisico's en het marktrisico niet af te dekken. Er wordt dan ook geen gebruik gemaakt van derivaten. Daarnaast is er door de optimalisatie een selectierisico, omdat niet in alle aandelen uit de benchmark wordt gehandeld. Dit heeft afgelopen jaar gezorgd voor een underperformance ten opzichte van de benchmark

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

Aandelen uit opkomende markten begonnen het jaar positief, maar bleven achter bij die van de andere grote regio's. De index heeft een aantal grote technologie bedrijven. Met name de chipsector presteerde sterk. De vraag naar halfgeleiders is sterk gestegen, waardoor deze bedrijven een sterke marktpositie hebben. Binnen opkomende markten verschilde de situatie sterk per land. Met name China, Taiwan en Zuid-Korea waren succesvol in het controleren van Covid-19. Terwijl landen in Latijns-Amerika , India en Zuid-Oost Azië het virus minder onder controle hadden.

Over de laatste twee kwartalen van het jaar behaalden aandelen uit opkomende markten een negatief rendement. Met name de Chinese aandelenmarkt presteerde slecht. De Chinese overheid heeft verschillende malen nieuwe regelgeving geïntroduceerd die de marktpositie van enkele technologiebedrijven verzwakken. Het doel van de regelgeving is om concurrentie en innovatie te bevorderen, maar waarschijnlijk is het ook bedoeld om de macht van deze bedrijven te beperken. Aandeelhouders hebben daardoor zorgen of hun belangen voldoende beschermd worden. Ook de problemen van enkele ontwikkelaars hebben voor een negatieve reactie op de aandelenmarkt geleid. De vastgoedsector is verantwoordelijk voor een flink deel van de Chinese economie. Daarom worden deze ontwikkelingen op de voet gevolgd door beleggers.

De vooruitzichten voor aandelen uit opkomende markten zijn onzeker. De index voor opkomende landen heeft een fors aandeel in Chinese bedrijven en in bedrijven die afhankelijk zijn van China. Op zich is de structureel hogere groei positief voor deze bedrijven, echter is het momenteel niet duidelijk of er voldoende bescherming aanwezig is om de belangen van beleggers te waarborgen.

De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. De directe blootstelling naar Rusland in de opkomende landen index is iets groter dan 1%. MSCI heeft besloten deze exposure af te waarderen tot effectief 0% en Rusland te verwijderen uit de opkomende landen index. Zodra de handel op de Russische aandelenmarkt hervat wordt, kan wellicht nog een deel van deze blootstelling verkocht worden.

Op basis van waarderingen zijn opkomende landen aantrekkelijk. De koers-winst verhouding is een stuk lager dan die op andere markten.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie[1]					
Waardeveranderingen	1,31	1,73	4,24	(2,00)	3,75
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Totaal bedrijfsopbrengsten	**1,32**	**1,74**	**4,25**	**(1,99)**	**3,77**
Beheerskosten en overige lasten	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,13)
Nettoresultaat	**1,15**	**1,60**	**4,11**	**(2,12)**	**3,64**
Fondsvermogen (x € 1.000)	66.641	71.259	68.981	60.275	70.395
Aantal uitstaande participaties	2.490.504	2.773.825	2.888.091	3.040.552	3.200.709
Intrinsieke waarde per participatie	26,76	25,69	23,88	19,82	21,99
Rendement[2]					
Rendement (intrinsieke waarde)	4,16%	7,56%	20,48%	(9,87%)	19,46%
Rendement benchmark	4,86%	8,54%	20,60%	(10,27%)	20,59%
Outperformance	(0,67%)				
Outperformance sinds inceptie	24,95%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,79%				

[1] Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.
[2] Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEGON Equity Emerging Markets Index Fund

3.4 Balans per 31 december

Balans

(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		66.690	71.275
Totaal beleggingen	3.7.3	**66.690**	**71.275**
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.850	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1	1.516
Totaal vorderingen		**1.851**	**1.516**
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.5	1	1
Totaal overige activa		**1**	**1**
Totaal activa		**68.542**	**72.792**
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		63.602	66.807
Resultaat boekjaar		3.039	4.452
Totaal fondsvermogen	3.7.6	**66.641**	**71.259**
Beleggingen			
Callgelden		189	60
Totaal beleggingen	3.7.3	**189**	**60**
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	1.054
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.707	409
Overlopende passiva	3.7.7	5	10
Totaal kortlopende schulden		**1.712**	**1.473**
Totaal passiva		**68.542**	**72.792**

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	3.7.9	3.468	4.820
Totaal beleggingsresultaat		**3.468**	**4.820**
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.10	25	26
Totaal overig resultaat		**25**	**26**
Kosten			
Beheervergoeding		(432)	(375)
Service fee		(22)	(19)
Totaal kosten	3.7.11	**(454)**	**(394)**
Netto resultaat		**3.039**	**4.452**

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(1.054)	(784)
Verkopen van beleggingen		6.203	6.910
Opnames en uitzettingen callgelden		129	(124)
Betaalde beheervergoeding		(437)	(378)
Betaalde service fee		(22)	(20)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**4.819**	**5.604**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.868	1.515
Inkoop van participaties		(6.712)	(7.145)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		25	26
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		**(4.819)**	**(5.604)**
Netto kasstroom		**-**	**-**
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.5	**1**	**1**

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

3.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

3.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

In februari is Rusland Oekraïne binnen gevallen en dat heeft geresulteerd in een hogere economische onzekerheid. De directe blootstelling naar Russische ondernemingen is 1,17%. MSCI heeft besloten deze exposure af te waarderen tot effectief 0% en Rusland te verwijderen uit de opkomende landen index. Zodra de handel op de Russische aandelenmarkt wordt hervat, kan wellicht nog een deel van deze blootstelling worden verkocht.

3.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen		
Beginstand	71.275	69.002
Aankopen	-	1.838
Verkopen	(8.053)	(4.385)
Waardeveranderingen	3.468	4.820
Eindstand	**66.690**	**71.275**
Callgelden		
Beginstand	(60)	(184)
Saldo opnames en uitzettingen	(129)	124
Eindstand	**(189)**	**(60)**

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.

Prijsrisico
Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2021		2020	
Belegging	**Bedrag**	**% van de NAV**	**Bedrag**	**% van de NAV**
AEGON Equity Emerging Markets Beta Pool	66.690	100,0	71.275	100,0
Totaal per 31 december	**66.690**	**100,0**	**71.275**	**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 € 1.852.000 (2020: € 1.517.000).
Het fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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

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

3.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	71.259	68.981
Uitgifte van participaties	353	3.000
Inkoop van participaties	(8.010)	(5.174)
Eindstand	**63.602**	**66.807**
Netto resultaat verslagperiode	**3.039**	**4.452**
Totaal fondsvermogen	**66.641**	**71.259**

Verloopoverzicht participaties	2021	2020
Beginstand	2.773.825	2.888.091
Uitgifte van participaties	12.978	121.365
Inkoop van participaties	(296.299)	(235.631)
Eindstand	**2.490.504**	**2.773.825**

Meerjarenoverzicht	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	66.641	71.259	68.981
Aantal uitstaande participaties (stuks)	2.490.504	2.773.825	2.888.091
Intrinsieke waarde per participatie in €	26,76	25,69	23,88
Rendement (intrinsieke waarde)	4,16%	7,56%	20,48%

3.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	5	10
Totaal einde boekjaar	**5**	**10**

3.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

3.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.433	1.853
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.035	2.967
Totaal waardeveranderingen beleggingen	**3.468**	**4.820**

3.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,22% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,31%.

3.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	21	24
Totaal transactiekosten	**21**	**24**

Beheervergoeding
De beheervergoeding bedraagt 0,60% 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	72.066	62.426
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	454	394
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	7	3
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	13	10
Totale kosten	**474**	**407**
LKF	**0,66%**	**0,65%**

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	-	1.838
Effecten verkopen	8.053	4.385
Totaal effectentransacties	**8.053**	**6.223**
Uitgifte participaties	290	1.284
Inkoop participaties	7.947	4.565
Totaal mutaties in participaties	**8.237**	**5.849**
Gemiddelde intrinsieke waarde	72.066	62.426
OF	**(0)**	**1**

Overige toelichtingen
De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

4 Jaarverslag 2021 AEGON World Equity Fund (EUR)

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum
Het fonds is opgericht op 1 december 2007.

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

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

Duurzaamheidsbeleid (art.8 SFDR)
Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

Stemrecht en het gebruik van een uitsluitingslijst die is opgesteld op basis van bepaalde ESG-criteria.

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een actieve beleggingsstrategie wordt belegd, zijn de restricties van de onderliggende fondsen van toepassing.
Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een passieve beleggingsstrategie wordt belegd zijn de volgende maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark toegestaan:

- 2% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% in o.a. landen, sectoren en ondernemingen die niet zijn opgenomen in de benchmark (off-benchmark positie)

Vooruitlopend op een wijziging van de samenstelling van de benchmark kan tot een week voor de wijziging een belegging worden opgenomen die niet in de benchmark zit. Bij verandering van de samenstelling van de benchmark dient een belegging die niet in de benchmark is opgenomen, binnen een week te worden verkocht.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 600% 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 6 maanden weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds 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 Aegon World Equity Fund (EUR) behaalde in 2021 een rendement na kosten van 21.97% Hiermee presteerde het fonds 0.65% beter dan de benchmark: de MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged). Het beleggingsbeleid richt zich op het verslaan van de benchmark.

Het fonds investeert in een aantal actieve fondsen, die een absoluut positief rendement tot doel hebben. Deze actieve fondsen beleggen in verschillende regio's in de wereld. De overige investeringen van het fonds zijn 100% volgens de benchmark belegd. Daarom zijn het de actieve fondsen die met hun absolute rendement voor out- of underperformance zorgen. Het fonds heeft marktrisico. Het marktrisico hoort bij het beleggen in een product wat de benchmark hoort te verslaan, en wordt daarom niet afgedekt. Het fonds voert selectiebeleid voor landen, regio's en individuele aandelen binnen de actieve fondsen. Hierdoor loopt het fonds selectierisico. Aangezien het fonds in veel verschillende landen belegt, is het concentratierisico laag. De actieve fondsen waarin belegd wordt, kennen een beperkte liquiditeit. Hierdoor ontstaat een liquiditeitsrisico. Dit wordt beperkt door het strak aansturen van de wegingen van deze fondsen binnen het AEGON World Equity Fund (EUR). Het fonds maakt gebruik van derivaten om valutarisico af te dekken. Verder worden derivaten gebruikt binnen de actieve fondsen om via een markt-neutrale strategie extra rendement te behalen.

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

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

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

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren. We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren. Voor de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt zijn de vooruitzichten positief. De markt heeft een hoog gewicht in technologiebedrijven met zeer sterke marktposities. Naar verwachting zullen deze bedrijven de omzet laten groeien en marges hoog houden. Daarnaast is de Amerikaanse economie goed in staat nieuwe innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien. We verwachten dat de aandelenmarkt ook in de toekomst hiervan zal profiteren.
De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Dit zal vooral voor Europese aandelen een extra risico zijn. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Voor Noord-Amerikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse aandelen zal de impact relatief beperkter zijn.
Naar verwachting zullen toekomstige rendementen lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie[3]					
Waardeveranderingen	4,68	2,36	3,98	(1,53)	2,61
Overig resultaat	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	**4,69**	**2,38**	**3,99**	**(1,52)**	**2,62**
Beheerskosten en overige lasten	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Nettoresultaat	**4,59**	**2,30**	**3,92**	**(1,59)**	**2,56**
Fondsvermogen (x € 1.000)	450.496	489.349	481.200	496.111	612.852
Aantal uitstaande participaties	17.714.681	23.469.686	25.762.043	33.398.037	36.842.487
Intrinsieke waarde per participatie	25,43	20,85	18,68	14,85	16,63
Rendement[4]					
Rendement (intrinsieke waarde)	21,97%	11,63%	25,74%	(10,71%)	17,81%
Rendement benchmark	21,32%	11,33%	24,70%	(9,55%)	16,55%
Outperformance	0,53%				
Outperformance sinds inceptie	(0,72%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,05%)				

[3] Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.
[4] Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEGON World Equity Fund (EUR)

4.4 Balans per 31 december

Balans (Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		450.758	489.474
Totaal beleggingen	4.7.3	**450.758**	**489.474**
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		47.509	29.413
Totaal vorderingen		**47.509**	**29.413**
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.5	1	445
Totaal overige activa		**1**	**445**
Totaal activa		**498.268**	**519.332**
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		353.653	429.591
Resultaat boekjaar		96.843	59.758
Totaal fondsvermogen	4.7.6	**450.496**	**489.349**
Beleggingen			
Callgelden		863	-
Totaal beleggingen	4.7.3	**863**	**-**
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		46.885	29.936
Overlopende passiva	4.7.7	24	47
Totaal kortlopende schulden		**46.909**	**29.983**
Totaal passiva		**498.268**	**519.332**

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.9	98.626	61.254
Totaal beleggingsresultaat		**98.626**	**61.254**
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.10	296	457
Totaal overig resultaat		**296**	**457**
Kosten			
Beheervergoeding		(1.930)	(1.814)
Service fee		(148)	(139)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	4.7.11	**(2.079)**	**(1.953)**
Netto resultaat		**96.843**	**59.758**

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(309)	(47.822)
Verkopen van beleggingen		119.555	156.973
Opnames en uitzettingen callgelden		863	(248)
Betaalde beheervergoeding		(1.952)	(1.837)
Betaalde service fee		(149)	(141)
Betaalde interest		(1)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**118.007**	**106.925**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		4.705	57.329
Inkoop van participaties		(123.452)	(164.267)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		296	457
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		**(118.451)**	**(106.481)**
Netto kasstroom		**(444)**	**444**
Liquiditeiten beginstand boekjaar		445	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.5	**1**	**445**

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 10.

4.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

4.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen		
Beginstand	489.474	481.234
Aankopen	309	47.822
Verkopen	(137.651)	(100.836)
Waardeveranderingen	98.626	61.254
Eindstand	**450.758**	**489.474**
Callgelden		
Beginstand	-	(248)
Saldo opnames en uitzettingen	(863)	248
Eindstand	**(863)**	**-**

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.

Prijsrisico
Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico
Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Het onderliggende fonds dekt het valutarisico in Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen af door middel van valutatermijncontracten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2021		2020	
Belegging	**Bedrag**	**% van de NAV**	**Bedrag**	**% van de NAV**
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (C)	450.758	100,0	489.474	100,0
Totaal per 31 december	**450.758**	**100,0**	**489.474**	**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 € 47.510.000 (2020: € 29.858.000).
Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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

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

4.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	489.349	481.200
Uitgifte van participaties	4.705	57.329
Inkoop van participaties	(140.401)	(108.938)
Eindstand	**353.653**	**429.591**
Netto resultaat verslagperiode	**96.843**	**59.758**
Totaal fondsvermogen	**450.496**	**489.349**

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	23.469.686	25.762.043
Uitgifte van participaties	197.132	3.677.006
Inkoop van participaties	(5.952.137)	(5.969.363)
Eindstand	**17.714.681**	**23.469.686**

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	450.496	489.349	481.200
Aantal uitstaande participaties (stuks)	17.714.681	23.469.686	25.762.043
Intrinsieke waarde per participatie in €	25,43	20,85	18,68
Rendement (intrinsieke waarde)	21,97%	11,63%	25,74%

4.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	22	44
Nog te betalen service fee	2	3
Totaal einde boekjaar	**24**	**47**

4.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

4.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	53.604	51.825
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	45.022	9.429
Totaal waardeveranderingen beleggingen	**98.626**	**61.254**

4.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,11% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,26%.

4.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	278	421
Totaal transactiekosten	**278**	**421**

Beheervergoeding
De beheervergoeding bedraagt 0,39% 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	494.715	463.545
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	2.078	1.953
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(80)	(213)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	441	533
Totale kosten	**2.439**	**2.273**
LKF	**0,49%**	**0,49%**
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,12%	0,02%

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	309	47.822
Effecten verkopen	137.651	100.836
Totaal effectentransacties	**137.960**	**148.658**
Uitgifte participaties	1.692	49.370
Inkoop participaties	137.387	100.978
Totaal mutaties in participaties	**139.079**	**150.348**
Gemiddelde intrinsieke waarde	494.715	463.545
OF	**(0)**	**(0)**

Overige toelichtingen
De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

5 Jaarverslag 2021 AEGON World Equity Index Fund (EUR)

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum
Het fonds is opgericht op 23 februari 2012.

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

Beleggingsbeleid
Het fonds belegt volgens een passieve beleggingsstrategie, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende aandelenmarkten over de hele wereld die onderdeel zijn van de MSCI All Country World Net Index.

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

Duurzaamheidsbeleid (art.8 SFDR)
Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

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

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

- 2% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% in o.a. landen, sectoren en ondernemingen die niet zijn opgenomen in de benchmark (off-benchmark positie)

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 550% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico’s en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds 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 World Equity Index Fund (EUR) behaalde in 2021 een rendement na kosten van 21.29%. Hiermee was het rendement 0.03% lager dan de benchmark: de MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged).

Het fonds volgt de benchmark zo nauwkeurig mogelijk. De portefeuille heeft daardoor veel posities en een grote spreiding. Door optimalisatie van de belastingvoordelen in het fonds kan eventueel een outperformance tegenover de benchmark worden gerealiseerd, omdat de benchmark deze voordelen niet heeft.
Het fonds staat bloot aan dezelfde risico's als de benchmark. Dit zijn het marktrisico en valutarisico. Net als in de benchmark worden de valutarisico's afgedekt in Britse ponden, Japanse Yen en Amerikaanse dollars. Hiervoor gebruikt het fonds derivaten. Omdat dit fonds een passief fonds is en de benchmark zo veel mogelijk volgt, wordt er bewust voor gekozen de overige valutarisico's en het marktrisico niet af te dekken.

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

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

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

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren. We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren. Voor de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt zijn de vooruitzichten positief. De markt heeft een hoog gewicht in technologiebedrijven met zeer sterke marktposities. Naar verwachting zullen deze bedrijven de omzet laten groeien en marges hoog houden. Daarnaast is de Amerikaanse economie goed in staat nieuwe innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien. We verwachten dat de aandelenmarkt ook in de toekomst hiervan zal profiteren.
De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Dit zal vooral voor Europese aandelen een extra risico zijn. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Voor Noord-Amerikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse aandelen zal de impact relatief beperkter zijn.
Naar verwachting zullen toekomstige rendementen lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie[5]					
Waardeveranderingen	5,05	2,66	4,45	(1,58)	2,64
Overig resultaat	0,01	-	0,02	0,01	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	**5,06**	**2,66**	**4,47**	**(1,57)**	**2,64**
Beheerskosten en overige lasten	(0,07)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Nettoresultaat	**4,99**	**2,61**	**4,42**	**(1,62)**	**2,60**
Fondsvermogen (x € 1.000)	208.848	200.660	183.963	229.681	246.256
Aantal uitstaande participaties	7.351.039	8.566.598	8.824.259	13.778.364	13.410.477
Intrinsieke waarde per participatie	28,41	23,42	20,85	16,67	18,36
Rendement[6]					
Rendement (intrinsieke waarde)	21,29%	12,36%	25,06%	(9,23%)	16,44%
Rendement benchmark	21,32%	11,33%	24,70%	(9,55%)	16,55%
Outperformance	(0,02%)				
Outperformance sinds inceptie	2,32%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,23%				

[5] Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.
[6] Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De formance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEGON World Equity Index Fund (EUR)

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		208.934	200.691
Totaal beleggingen	5.7.3	**208.934**	**200.691**
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		26.008	8.052
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		50	38
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		301	295
Totaal vorderingen		**26.359**	**8.385**
Totaal activa		**235.293**	**209.076**
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		166.787	177.459
Resultaat boekjaar		42.061	23.201
Totaal fondsvermogen	5.7.5	**208.848**	**200.660**
Beleggingen			
Callgelden		65	334
Totaal beleggingen	5.7.3	**65**	**334**
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		26.374	8.070
Overlopende passiva	5.7.6	6	12
Totaal kortlopende schulden		**26.380**	**8.082**
Totaal passiva		**235.293**	**209.076**

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		-	1
Totaal direct resultaat		**-**	**1**
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.8	42.588	23.630
Totaal beleggingsresultaat		**42.588**	**23.631**
Overig resultaat			
Valutaresultaten		6	(27)
Op- en afslagvergoeding	5.7.9	42	66
Totaal overig resultaat		**48**	**39**
Kosten			
Beheervergoeding		(509)	(415)
Service fee		(66)	(54)
Totaal kosten	5.7.10	**(575)**	**(469)**
Netto resultaat		**42.061**	**23.201**

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(142)	(8.341)
Verkopen van beleggingen		16.531	27.390
Opnames en uitzettingen callgelden		(269)	(174)
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(6)	26
Ontvangen interest		-	1
Betaalde beheervergoeding		(515)	(418)
Betaalde service fee		(66)	(55)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**15.533**	**18.429**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.972	13.592
Inkoop van participaties		(17.553)	(32.061)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		42	66
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		**(15.539)**	**(18.403)**
Netto kasstroom		**(6)**	**26**
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	1
Valutaomrekening liquiditeiten		6	(27)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		**-**	**-**

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 10.

5.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen		
Beginstand	200.691	184.014
Aankopen	142	8.341
Verkopen	(34.487)	(15.294)
Waardeveranderingen	42.588	23.630
Eindstand	**208.934**	**200.691**
Callgelden		
Beginstand	(334)	(508)
Saldo opnames en uitzettingen	269	174
Eindstand	**(65)**	**(334)**

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.

Prijsrisico
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 in Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen af door middel van valutatermijncontracten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2021		2020	
Belegging	**Bedrag**	**% van de NAV**	**Bedrag**	**% van de NAV**
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (EUR) (C)	208.934	100,0	200.691	100,0
Totaal per 31 december	**208.934**	**100,0**	**200.691**	**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 € 26.359.000 (2020: € 8.385.000).
Het fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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

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

5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	200.660	183.963
Uitgifte van participaties	1.984	13.505
Inkoop van participaties	(35.857)	(20.009)
Eindstand	**166.787**	**177.459**
Netto resultaat verslagperiode	**42.061**	**23.201**
Totaal fondsvermogen	**208.848**	**200.660**

Verloopoverzicht participaties	2021	2020
Beginstand	8.566.598	8.824.259
Uitgifte van participaties	77.480	728.768
Inkoop van participaties	(1.293.039)	(986.429)
Eindstand	**7.351.039**	**8.566.598**

Meerjarenoverzicht	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	208.848	200.660	183.963
Aantal uitstaande participaties (stuks)	7.351.039	8.566.598	8.824.259
Intrinsieke waarde per participatie in €	28,41	23,42	20,85
Rendement (intrinsieke waarde)	21,29%	12,36%	25,06%

5.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva (bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	5	11
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	**6**	**12**

5.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

5.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen (bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	6.833	7.897
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	35.755	15.733
Totaal waardeveranderingen beleggingen	**42.588**	**23.630**

5.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,09% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,26%.

5.7.10 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten (bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	36	63
Totaal transactiekosten	**36**	**63**

Beheervergoeding
De beheervergoeding bedraagt 0,23% 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	221.425	180.297
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	575	470
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	6	5
Totale kosten	**581**	**475**
LKF	**0,26%**	**0,26%**

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	142	8.341
Effecten verkopen	34.487	15.294
Totaal effectentransacties	**34.629**	**23.635**
Uitgifte participaties	1.836	9.180
Inkoop participaties	35.709	15.683
Totaal mutaties in participaties	**37.545**	**24.863**
Gemiddelde intrinsieke waarde	221.425	180.297
OF	**(1)**	**(1)**

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

6 Jaarverslag 2021 AeAM World Equity Index Fund (EUR)

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum
Het fonds is opgericht op 9 oktober 2014.

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 volgens een passieve beleggingsstrategie, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende aandelenmarkten over de hele wereld die onderdeel zijn van de MSCI All Country World Net Index.

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

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)
Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

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

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

- 2% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% in o.a. landen, sectoren en ondernemingen die niet zijn opgenomen in de benchmark (off- benchmark positie)

Vooruitlopend op een wijziging van de samenstelling van de benchmark kan tot een week voor de wijziging een belegging worden opgenomen die niet in de benchmark zit. Bij verandering van de samenstelling van de benchmark dient een belegging die niet in de benchmark is opgenomen, binnen een week te worden verkocht.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 550% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico’s en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM World Equity Index Fund (EUR) behaalde in 2021 een rendement na kosten van 21.48%. Hiermee presteerde het fonds 0.16% beter dan de benchmark: de MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged). Het beleggingsbeleid richt zich op het verslaan van de benchmark.

Het fonds volgt de benchmark zo nauwkeurig mogelijk. De portefeuille heeft daardoor veel posities en een grote spreiding. Door optimalisatie van de belastingvoordelen in het fonds wordt een groot gedeelte van de outperformance tegenover de benchmark gerealiseerd, omdat de benchmark deze voordelen niet heeft.
Het fonds staat bloot aan dezelfde risico's als de benchmark. Dit zijn het marktrisico en valutarisico. Net als in de benchmark worden de valutarisico's afgedekt in Britse ponden, Japanse Yen en Amerikaanse dollars. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van derivaten.

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

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

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

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren. We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren. Voor de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt zijn de vooruitzichten positief. De markt heeft een hoog gewicht in technologiebedrijven met zeer sterke marktposities. Naar verwachting zullen deze bedrijven de omzet laten groeien en marges hoog houden. Daarnaast is de Amerikaanse economie goed in staat nieuwe innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien. We verwachten dat de aandelenmarkt ook in de toekomst hiervan zal profiteren.
De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Dit zal vooral voor Europese aandelen een extra risico zijn. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Voor Noord-Amerikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse aandelen zal de impact relatief beperkter zijn.
Naar verwachting zullen toekomstige rendementen lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie[7]					
Waardeveranderingen	3,73	2,65	3,21	(1,26)	2,08
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	**3,74**	**2,66**	**3,22**	**(1,26)**	**2,09**
Beheerskosten en overige lasten	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Nettoresultaat	**3,68**	**2,61**	**3,17**	**(1,30)**	**2,05**
Fondsvermogen (x € 1.000)	605.089	555.321	481.061	340.937	329.440
Aantal uitstaande participaties	28.398.442	31.660.593	30.921.999	27.481.455	24.110.558
Intrinsieke waarde per participatie	21,31	17,54	15,56	12,41	13,66
Rendement[8]					
Rendement (intrinsieke waarde)	21,48%	12,74%	25,40%	(9,21%)	16,69%
Rendement benchmark	21,32%	11,33%	24,70%	(9,55%)	16,55%
Outperformance	0,13%				
Outperformance sinds inceptie	3,00%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,41%				
Ratio's[9]					
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,29%	0,30%			
Transactiekosten	0,00%	0,02%			

[7] Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.
[8] Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.
[9] Berekend op basis van de gemiddelde intrinsieke waarde op dagbasis.

Jaarrekening 2021 AeAM World Equity Index Fund (EUR)

6.4 Balans per 31 december

Balans

(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		601.263	545.227
Callgelden		2.588	10.927
Valutatermijncontracten		3.956	10.320
Totaal beleggingen	6.7.3	**607.807**	**566.474**
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		217.340	45.951
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	147
Overlopende activa	6.7.5	-	3
Totaal vorderingen		**217.340**	**46.101**
Totaal activa		**825.147**	**612.575**
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		463.952	462.793
Resultaat boekjaar		141.137	92.528
Totaal fondsvermogen	6.7.6	**605.089**	**555.321**
Beleggingen			
Valutatermijncontracten		545	73
Totaal beleggingen		**545**	**73**
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		216.763	46.078
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		2.724	11.065
Overlopende passiva	6.7.7	26	38
Totaal kortlopende schulden		**219.513**	**57.181**
Totaal passiva		**825.147**	**612.575**

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		-	13
Totaal direct resultaat		**-**	**13**
Waardeveranderingen beleggingen	6.7.9	142.831	93.671
Totaal beleggingsresultaat		**142.831**	**93.684**
Overig resultaat			
Valutaresultaten		(123)	149
Op- en afslagvergoeding	6.7.10	662	328
Totaal overig resultaat		**539**	**477**
Kosten			
Beheervergoeding		(1.733)	(1.235)
Service fee		(452)	(350)
Interest callgelden		(12)	(16)
Interestlasten bankrekeningen		(36)	(32)
Totaal kosten	6.7.11	**(2.233)**	**(1.633)**
Netto resultaat		**141.137**	**92.528**

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(192.812)	(109.811)
Verkopen van beleggingen		115.054	107.876
Opnames en uitzettingen callgelden		8.339	(6.863)
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(8.341)	6.902
Ontvangen interest		3	11
Betaalde beheervergoeding		(1.742)	(1.240)
Betaalde service fee		(455)	(351)
Betaalde interest		(48)	(48)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**(80.002)**	**(3.524)**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		172.287	84.774
Inkoop van participaties		(92.824)	(81.727)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		662	328
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		**80.125**	**3.375**
Netto kasstroom		**123**	**(149)**
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
Valutaomrekening liquiditeiten		(123)	149
Liquiditeiten eindstand boekjaar		**-**	**-**

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

6.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

6.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

6.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen		
Beginstand	545.227	475.930
Aankopen	162.864	109.811
Verkopen	(286.443)	(107.973)
Waardeveranderingen	179.615	67.459
Eindstand	**601.263**	**545.227**
Callgelden		
Beginstand	10.927	4.064
Saldo opnames en uitzettingen	(8.339)	6.863
Eindstand	**2.588**	**10.927**
Valutatermijncontracten		
Beginstand	10.247	5.192
Afwikkelen van posities	29.948	(21.157)
Waardeveranderingen	(36.784)	26.212
Eindstand	**3.411**	**10.247**

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Valutatermijncontracten				
(bedragen x 1.000)				
Omschrijving	**Einddatum**	**Nominale Waarde in CUR bought**	**Nominale waarde in CUR sold**	**Reële waarde**
Bought GBP Sold EUR	31-1-2022	5.777	(6.877)	-
Bought USD Sold EUR	31-1-2022	22.030	(19.542)	(182)
Bought GBP Sold EUR	31-1-2022	760	(892)	12
Bought EUR Sold USD	31-1-2022	22.867	(25.978)	38
Bought EUR Sold JPY	31-1-2022	46.477	(5.964.286)	950
Bought EUR Sold GBP	31-1-2022	28.673	(24.347)	(305)
Bought USD Sold EUR	31-1-2022	3.058	(2.711)	(24)
Bought JPY Sold EUR	31-1-2022	1.524.855	(11.641)	(2)
Bought JPY Sold EUR	31-1-2022	172.561	(1.349)	(32)
Bought EUR Sold USD	31-1-2022	499.165	(564.649)	2.956
Totaal per 31 december				**3.411**

6.7.4 Risico´s ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijsrisico
Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

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

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2021		2020	
Belegging	**Bedrag**	**% van de NAV**	**Bedrag**	**% van de NAV**
AEGON World Equity Beta Pool (P)	601.263	99,4	545.227	98,2
Totaal per 31 december	**601.263**	**99,4**	**545.227**	**98,2**

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 € 223.884.000 (2020: € 67.348.000).
Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen.

Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te ontvangen rente	-	3
Totaal per 31 december	**-**	**3**

6.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	555.321	481.061
Uitgifte van participaties	172.140	84.855
Inkoop van participaties	(263.509)	(103.123)
Eindstand	**463.952**	**462.793**
Netto resultaat verslagperiode	**141.137**	**92.528**
Totaal fondsvermogen	**605.089**	**555.321**

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	31.660.593	30.921.999
Uitgifte van participaties	9.343.710	6.836.709
Inkoop van participaties	(12.605.861)	(6.098.115)
Eindstand	**28.398.442**	**31.660.593**

Meerjarenoverzicht	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	605.089	555.321	481.061
Aantal uitstaande participaties (stuks)	28.398.442	31.660.593	30.921.999
Intrinsieke waarde per participatie in €	21,31	17,54	15,56
Rendement (intrinsieke waarde)	21,48%	12,74%	25,40%

6.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	21	30
Nog te betalen service fee	5	8
Totaal einde boekjaar	**26**	**38**

6.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

6.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	34.892	21.395
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	144.723	46.064
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	40.455	52.871
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(70.404)	(31.714)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	-	5.055
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(6.835)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	**142.831**	**93.671**

6.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,09% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,26%.

6.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	680	413
Totaal transactiekosten	**680**	**413**

Beheervergoeding
De beheervergoeding bedraagt 0,23% 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	754.676	537.450
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	2.185	1.585
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	3	2
Totale kosten	**2.188**	**1.587**
LKF	**0,29%**	**0,30%**

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	192.812	109.811
Effecten verkopen	286.447	129.130
Totaal effectentransacties	**479.259**	**238.941**
Uitgifte participaties	168.217	84.322
Inkoop participaties	259.587	102.589
Totaal mutaties in participaties	**427.804**	**186.911**
Gemiddelde intrinsieke waarde	754.676	537.450
OF	**7**	**10**

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

7 Jaarverslag 2021 AeAM World Equity Fund (EUR)

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum
Het fonds is opgericht op 9 oktober 2014.

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

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

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)
Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

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

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen, aandelenfondsen, beursgenoteerd vastgoed, hedgefondsen en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -4% en 4% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valuta opties en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsstrategieën

Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een actieve beleggingsstrategie wordt belegd, zijn de restricties van de onderliggende fondsen van toepassing. Voor het gedeelte van de portefeuille dat volgens een passieve beleggingsstrategie wordt belegd zijn de volgende maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark toegestaan:

- 2% op landenniveau;
- 2% op sectorniveau;
- 1,5% op ondernemingsniveau;
- 0,5% in o.a. landen, sectoren en ondernemingen die niet zijn opgenomen in de benchmark (off- benchmark positie)

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 600% 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 6 maanden weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het AEAM World Equity Fund (EUR) een rendement na kosten van 22.17%. Hiermee presteerde het fonds 0.85% beter dan de benchmark, de MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged). Het beleggingsbeleid richt zich op het verslaan van de benchmark.

Het fonds investeert in een aantal actieve fondsen. Deze hebben als doel een absoluut positief rendement. Deze actieve fondsen beleggen in verschillende regio's in de wereld. Aangezien de overige investeringen van het fonds 100% volgens de benchmark belegd zijn, zorgt het absolute rendement van de actieve fondsen voor out- of underperformance.
Het fonds staat bloot aan dezelfde risico's die de benchmark ook heeft. Dit zijn het marktrisico en valutarisico.Net als in de benchmark worden de valutarisico's in GBP, JPY en USD afgedekt. Hiervoor worden derivaten gebruikt. Verder worden derivaten gebruikt binnen de actieve fondsen om via een markt-neutrale strategie extra rendement te behalen.

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

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

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

Vooruitzichten voor de Europese aandelenmarkt zijn gematigd positief. We verwachten dat het herstel in de Europese economie doorzet, waar bedrijven van kunnen profiteren. We verwachten dat het beleid van de Europese Centrale Bank ruim blijft. Ook verwachten we positieve effecten van fiscale programma's in Europa. Europese aandelen kunnen hiervan profiteren. Voor de Noord-Amerikaanse aandelenmarkt zijn de vooruitzichten positief. De markt heeft een hoog gewicht in technologiebedrijven met zeer sterke marktposities. Naar verwachting zullen deze bedrijven de omzet laten groeien en marges hoog houden. Daarnaast is de Amerikaanse economie goed in staat nieuwe innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien. We verwachten dat de aandelenmarkt ook in de toekomst hiervan zal profiteren.
De invasie van Rusland in Oekraïne is een extra risico voor aandelen. De oorlog resulteert in hogere grondstoffenprijzen, meer economische onzekerheid en een verstoring van de toevoerketens. Dit zal vooral voor Europese aandelen een extra risico zijn. Waarschijnlijk zorgt het conflict voor tijdelijk lagere economische groei in Europa en voor een tijdelijk hogere inflatie. Voor Noord-Amerikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse aandelen zal de impact relatief beperkter zijn.
Naar verwachting zullen toekomstige rendementen lager liggen dan de historisch behaalde rendementen, doordat aandelenkoersen relatief hoog zijn ten opzichte van bedrijfswinsten.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie[10]					
Waardeveranderingen	4,31	2,22	3,30	(1,36)	2,17
Overig resultaat	0,05	0,01	0,01	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	**4,36**	**2,23**	**3,31**	**(1,36)**	**2,17**
Beheerskosten en overige lasten	(0,09)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Nettoresultaat	**4,27**	**2,16**	**3,24**	**(1,43)**	**2,11**
Fondsvermogen (x € 1.000)	181.472	337.153	293.380	340.545	393.244
Aantal uitstaande participaties	8.457.777	19.197.019	18.810.674	27.532.734	28.374.260
Intrinsieke waarde per participatie	21,46	17,56	15,60	12,37	13,86
Rendement[11]					
Rendement (intrinsieke waarde)	22,17%	12,61%	26,10%	(10,76%)	17,81%
Rendement benchmark	21,32%	11,33%	24,70%	(9,55%)	16,55%
Outperformance	0,70%				
Outperformance sinds inceptie	3,72%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,51%				

[10] Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.
[11] 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 World Equity Fund (EUR)

7.4 Balans per 31 december

Balans

(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		180.780	331.605
Callgelden		503	5.896
Valutatermijncontracten		879	5.625
Totaal beleggingen	7.7.3	**182.162**	**343.126**
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1	13.189
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	4
Overlopende activa	7.7.5	-	2
Totaal vorderingen		**1**	**13.195**
Overige activa			
Liquide middelen	7.7.6	-	1
Totaal overige activa		**-**	**1**
Totaal activa		**182.163**	**356.322**
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		137.163	294.800
Resultaat boekjaar		44.309	42.353
Totaal fondsvermogen	7.7.7	**181.472**	**337.153**
Beleggingen			
Valutatermijncontracten		102	9
Totaal beleggingen	7.7.3	**102**	**9**
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	13.094
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		579	6.030
Overlopende passiva	7.7.8	10	36
Totaal kortlopende schulden		**589**	**19.160**
Totaal passiva		**182.163**	**356.322**

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		-	7
Totaal direct resultaat		**-**	**7**
Waardeveranderingen beleggingen	7.7.10	44.720	43.647
Totaal beleggingsresultaat		**44.720**	**43.654**
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	7.7.11	563	99
Totaal overig resultaat		**563**	**99**
Kosten			
Beheervergoeding		(803)	(1.155)
Service fee		(165)	(237)
Interest callgelden		(4)	(8)
Interestlasten bankrekeningen		(2)	-
Totaal kosten	7.7.12	**(974)**	**(1.400)**
Netto resultaat		**44.309**	**42.353**

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(11.448)	(35.399)
Verkopen van beleggingen		225.020	36.820
Opnames en uitzettingen callgelden		5.393	(3.447)
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(5.451)	3.570
Ontvangen interest		2	5
Betaalde beheervergoeding		(825)	(1.162)
Betaalde service fee		(169)	(238)
Betaalde interest		(6)	(8)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**212.516**	**141**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.635	26.246
Inkoop van participaties		(214.715)	(26.486)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		563	99
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		**(212.517)**	**(141)**
Netto kasstroom		**(1)**	**-**
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.6	**-**	**1**

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

7.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

7.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

7.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen		
Beginstand	331.605	290.251
Aankopen	6.121	35.399
Verkopen	(211.832)	(23.611)
Waardeveranderingen	54.886	29.566
Eindstand	**180.780**	**331.605**
Callgelden		
Beginstand	5.896	2.449
Saldo opnames en uitzettingen	(5.393)	3.447
Eindstand	**503**	**5.896**
Valutatermijncontracten		
Beginstand	5.616	3.197
Afwikkelen van posities	5.327	(11.662)
Waardeveranderingen	(10.166)	14.081
Eindstand	**777**	**5.616**

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Valutatermijncontracten				
(bedragen x 1.000)				
Omschrijving	**Einddatum**	**Nominale Waarde in CUR bought**	**Nominale waarde in CUR sold**	**Reële waarde**
Bought USD Sold EUR	31-1-2022	1.390	(1.232)	(11)
Bought JPY Sold EUR	31-1-2022	45.423	(355)	(8)
Bought GBP Sold EUR	31-1-2022	197	(231)	3
Bought EUR Sold JPY	31-1-2022	10.245	(1.314.778)	209
Bought USD Sold EUR	31-1-2022	4.916	(4.336)	(16)
Bought EUR Sold USD	31-1-2022	4.343	(4.925)	15
Bought EUR Sold USD	31-1-2022	110.037	(124.472)	652
Bought EUR Sold GBP	31-1-2022	6.321	(5.367)	(67)
Bought EUR Sold JPY	31-1-2022	77	(10.106)	-
Bought EUR Sold GBP	31-1-2022	204	(171)	-
Totaal per 31 december				**777**

7.7.4 Risico´s ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijsrisico
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 pool in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Het fonds dekt het valutarisico in Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen af door middel van valutatermijncontracten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2021		2020	
Belegging	**Bedrag**	**% van de NAV**	**Bedrag**	**% van de NAV**
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (P)	180.780	99,6	331.605	98,4
Totaal per 31 december	**180.780**	**99,6**	**331.605**	**98,4**

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

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.383.000 (2020: € 24.717.000).
Het fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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

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

7.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te ontvangen rente	-	2
Totaal per 31 december	**-**	**2**

7.7.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

7.7.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	337.153	293.380
Uitgifte van participaties	1.631	26.245
Inkoop van participaties	(201.621)	(24.825)
Eindstand	**137.163**	**294.800**
Netto resultaat verslagperiode	**44.309**	**42.353**
Totaal fondsvermogen	**181.472**	**337.153**

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	19.197.019	18.810.674
Uitgifte van participaties	84.970	1.898.293
Inkoop van participaties	(10.824.212)	(1.511.948)
Eindstand	**8.457.777**	**19.197.019**

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	181.472	337.153	293.380
Aantal uitstaande participaties (stuks)	8.457.777	19.197.019	18.810.674
Intrinsieke waarde per participatie in €	21,46	17,56	15,60
Rendement (intrinsieke waarde)	22,17%	12,61%	26,10%

7.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	8	30
Nog te betalen service fee	2	6
Totaal einde boekjaar	**10**	**36**

7.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

7.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	93.362	8.228
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	21.338
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(38.476)	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	12.818	28.691
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(18.145)	(17.029)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	-	2.419
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(4.839)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	**44.720**	**43.647**

7.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,11% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag bedroeg 0,26%.

7.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	595	134
Totaal transactiekosten	**595**	**134**
Toe- en uittredingsvergoedingen	(563)	(99)
Totaal transactiekosten (netto)	**32**	**35**
Transactiekosten (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	**0,01%**	**0,01%**

Beheervergoeding
De beheervergoeding bedraagt 0,39% 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	204.804	295.904
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	968	1.392
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(40)	(144)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	198	345
Totale kosten	**1.126**	**1.593**
LKF	**0,55%**	**0,54%**
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,13%	0,02%

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	11.448	35.399
Effecten verkopen	211.832	35.273
Totaal effectentransacties	**223.280**	**70.672**
Uitgifte participaties	1.631	18.252
Inkoop participaties	201.621	16.832
Totaal mutaties in participaties	**203.252**	**35.084**
Gemiddelde intrinsieke waarde	204.804	295.904
OF	**10**	**12**

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

8 Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Equity Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

8.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum
Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel
Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat alleen open voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsbeleid
Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden. Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: aandelen, (indirect) vastgoed, grondstoffen. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

Het fonds maakt gebruik van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën die vallen onder zakelijke waarden niet vast staat. De Beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage aandelen of vastgoed waarin wordt belegd het ene jaar flink hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorieën wijzigen. Actief asset allocatie beleid kan alleen goed worden uitgevoerd indien er voldoende ruimte is om de allocatie van beleggingscategorieën te bepalen en er bovendien ruimte is om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen.

Een deel van de beleggingen in AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (C) is uitbesteed aan Blackrock Advisors (UK) Ltd.

Doelstelling
Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)
Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

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

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

- Categorie aandelen: 80% MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized);
- Categorie vastgoed: 12% FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index;
- Categorie grondstoffen: 8% S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged.

De gebruikte benchmark(s) word(t/en) verstrekt door benchmark-beheerder(s) die buiten de EU zijn gevestigd. Daarvoor is een overgangsperiode 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 belegt in zakelijke waarden en liquide middelen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valuta opties, non-deliverable forwards en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 25% en maximaal 100% van het fondsvermogen in aandelen
- Minimaal 0% en maximaal 40% van het fondsvermogen in vastgoed
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in grondstoffen

De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 20% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 900% 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 zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

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

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

8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund behaalde in 2020 een rendement van 23.91% na kosten en presteerde hiermee 0.05% beter dan de benchmark, 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized); 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index; 8%: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged. Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds heeft gebruik gemaakt van derivaten, aansluitend op het realiseren van de fondsdoelstellingen.

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

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

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

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

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

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten, beursgenoteerd vastgoed en grondstoffen hebben fluctuerende prijzen ten gevolge van marktontwikkelingen.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlands beursgenoteerd vastgoed, hierdoor loopt het fonds een valutarisico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt niet in vastrentende waarden, hierdoor is er geen renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.
- Aandelenrisico: het fonds heeft een aanzienlijke allocatie richting aandelen en is derhalve onderhevig aan de prijsontwikkelingen op de aandelenmarkten.

8.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie[12]					
Waardeveranderingen	3,72	0,98	2,95	(0,83)	1,52
Overig resultaat	0,01	-	-	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	**3,73**	**0,98**	**2,95**	**(0,82)**	**1,53**
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	**3,70**	**0,96**	**2,93**	**(0,84)**	**1,51**
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.586.694	1.374.705	1.251.942	1.025.361	1.774.189
Aantal uitstaande participaties	83.405.342	89.537.541	86.720.378	88.703.201	140.469.110
Intrinsieke waarde per participatie	19,02	15,35	14,44	11,56	12,63
Rendement[13]					
Rendement (intrinsieke waarde)	23,91%	6,35%	24,89%	(8,48%)	13,46%
Rendement benchmark	23,86%	4,98%	25,08%	(9,20%)	13,54%
Outperformance	0,04%				
Outperformance sinds inceptie	2,70%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,44%				

[12] Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.
[13] 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 Diversified Equity Fund

8.4 Balans per 31 december

Balans (Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.586.981	1.374.774
Callgelden		2.982	-
Totaal beleggingen	8.7.3	**1.589.963**	**1.374.774**
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.124	3.314
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	6.477
Totaal vorderingen		**3.124**	**9.791**
Overige activa			
Liquide middelen	8.7.5	-	102
Totaal overige activa		**-**	**102**
Totaal activa		**1.593.087**	**1.384.667**
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.265.996	1.289.303
Resultaat boekjaar		320.698	85.402
Totaal fondsvermogen	8.7.6	**1.586.694**	**1.374.705**
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	9.909
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		6.362	-
Overlopende passiva	8.7.7	31	53
Totaal kortlopende schulden		**6.393**	**9.962**
Totaal passiva		**1.593.087**	**1.384.667**

8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	8.7.9	322.524	87.222
Totaal beleggingsresultaat		**322.524**	**87.222**
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	8.7.10	615	316
Overige resultaten		232	-
Totaal overig resultaat		**847**	**316**
Kosten			
Beheervergoeding		(2.265)	(1.805)
Service fee		(401)	(326)
Interest callgelden		(6)	(4)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Totaal kosten	8.7.11	**(2.673)**	**(2.136)**
Netto resultaat		**320.698**	**85.402**

8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(100.579)	(98.758)
Verkopen van beleggingen		201.177	69.499
Opnames en uitzettingen callgelden		(2.982)	(3.359)
Ontvangen overige resultaten		232	-
Betaalde beheervergoeding		(2.284)	(1.817)
Betaalde service fee		(404)	(328)
Betaalde interest		(7)	(5)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**95.153**	**(34.768)**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		86.809	264.076
Inkoop van participaties		(182.679)	(229.522)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		615	316
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		**(95.255)**	**34.870**
Netto kasstroom		**(102)**	**102**
Liquiditeiten beginstand boekjaar		102	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	8.7.5	**-**	**102**

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

8.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

8.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

8.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen		
Beginstand	1.374.774	1.252.014
Aankopen	90.670	108.189
Verkopen	(200.987)	(72.651)
Waardeveranderingen	322.524	87.222
Eindstand	**1.586.981**	**1.374.774**
Callgelden		
Beginstand	-	(3.359)
Saldo opnames en uitzettingen	2.982	3.359
Eindstand	**2.982**	**-**

8.7.4 Risico´s ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijsrisico
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 de onderliggende pools in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende pools dekken het valutarisico in Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen af door middel van valutatermijncontracten en het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2021		2020	
Belegging	**Bedrag**	**% van de NAV**	**Bedrag**	**% van de NAV**
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (EUR) (C)	1.267.627	79,9	1.118.604	81,4
AEGON Global Real Estate Pool	229.872	14,5	172.574	12,6
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	89.482	5,6	83.596	6,1
Totaal per 31 december	**1.586.981**	**100,0**	**1.374.774**	**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 € 6.106.000 (2020: € 9.893.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 95.588.000 (2020: € 93.489.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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

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

8.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

8.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	1.374.705	1.251.942
Uitgifte van participaties	80.332	266.878
Inkoop van participaties	(189.041)	(229.517)
Eindstand	**1.265.996**	**1.289.303**
Netto resultaat verslagperiode	**320.698**	**85.402**
Totaal fondsvermogen	**1.586.694**	**1.374.705**

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	89.537.541	86.720.378
Uitgifte van participaties	4.656.663	21.178.554
Inkoop van participaties	(10.788.862)	(18.361.391)
Eindstand	**83.405.342**	**89.537.541**

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.586.694	1.374.705	1.251.942
Aantal uitstaande participaties (stuks)	83.405.342	89.537.541	86.720.378
Intrinsieke waarde per participatie in €	19,02	15,35	14,44
Rendement (intrinsieke waarde)	23,91%	6,35%	24,89%

8.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	26	45
Nog te betalen service fee	5	8
Totaal einde boekjaar	**31**	**53**

8.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

8.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	55.590	10.775
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(6)	(3.773)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	266.940	120.076
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(39.856)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	**322.524**	**87.222**

8.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,12% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,26%.

8.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	497	415
Totaal transactiekosten	**497**	**415**
Toe- en uittredingsvergoedingen	(615)	(316)
Totaal transactiekosten (netto)	**(118)**	**99**
Transactiekosten (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	**(0,01%)**	**0,01%**

Beheervergoeding
De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

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

Lopende kosten factor (LKF)
In de onderstaande tabel worden de gerealiseerde kosten over het boekjaar weergegeven:

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.511.853	1.201.740
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	2.666	2.131
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	37	34
Totale kosten	**2.703**	**2.165**
LKF	**0,18%**	**0,18%**

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	90.670	108.189
Effecten verkopen	200.987	72.651
Totaal effectentransacties	**291.657**	**180.840**
Uitgifte participaties	74.151	76.362
Inkoop participaties	182.860	45.478
Totaal mutaties in participaties	**257.011**	**121.840**
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.511.853	1.201.740
OF	**2**	**5**

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

9 Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Equity Fund III

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

9.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum
Het fonds is opgericht op 14 december 2018.

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

Beleggingsbeleid
Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden. Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: aandelen, (indirect) vastgoed, grondstoffen. De beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

Het fonds maakt gebruik van actief asset allocatie beleid. Dit houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën die vallen onder zakelijke waarden niet vast staat. De beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage aandelen of vastgoed waarin wordt belegd het ene jaar flink hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorieën wijzigen. Actief asset allocatie beleid kan alleen goed worden uitgevoerd indien er voldoende ruimte is om de allocatie van beleggingscategorieën te bepalen en er bovendien ruimte is om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen.

Een deel van de beleggingen in AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (P) is uitbesteed aan Blackrock Advisors (UK) Ltd.

Doelstelling
Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Duurzaamheidsbeleid (art. 8 SFDR)
Dit fonds promoot ecologisch of sociale kenmerken op de volgende wijze:

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

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

- Categorie aandelen: 80% MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized);
- Categorie vastgoed: 12% FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net TRI EUR;
- Categorie grondstoffen: 8% S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged.

De gebruikte benchmark(s) word(t/en) verstrekt door benchmark-beheerder(s) die buiten de EU zijn gevestigd. Daarvoor is een overgangsperiode 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 belegt in zakelijke waarden en liquide middelen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valuta opties, non-deliverable forwards en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 25% en maximaal 100% van het fondsvermogen in aandelen
- Minimaal 0% en maximaal 40% van het fondsvermogen in vastgoed
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in grondstoffen

De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 20% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 900% 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 zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

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

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

9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund III behaalde in 2021 een rendement van 24.12% na kosten en presteerde hiermee 0.26% beter dan de benchmark, 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized); 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index; 8%: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds heeft gebruik gemaakt van derivaten, aansluitend op het realiseren van de fondsdoelstellingen.

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

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

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

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

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

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten, beursgenoteerd vastgoed en grondstoffen hebben fluctuerende prijzen ten gevolge van marktontwikkelingen.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlands beursgenoteerd vastgoed, hierdoor loopt het fonds een valutarisico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt niet in vastrentende waarden, hierdoor is er geen renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.
- Aandelenrisico: het fonds heeft een aanzienlijke allocatie richting aandelen en is derhalve onderhevig aan de prijsontwikkelingen op de aandelenmarkten.

9.3 Kerncijfers

Kerncijfers

	2021	2020	14-12-2018 tot en met 31-12-2019
Overzicht per participatie[14]			
Waardeveranderingen	3,05	1,30	1,93
Overig resultaat	-	-	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	**3,05**	**1,30**	**1,94**
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	**3,02**	**1,28**	**1,92**
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.594.340	1.577.598	1.037.258
Aantal uitstaande participaties	164.899.466	124.449.487	87.225.294
Intrinsieke waarde per participatie	15,73	12,68	11,89
Rendement[15]			
Rendement (intrinsieke waarde)	24,12%	6,60%	25,24%
Rendement benchmark	23,86%	4,98%	23,80%
Outperformance	0,21%		
Outperformance sinds inceptie	2,95%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,96%		

[14] Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.
[15] Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De performance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2021 AEGON Diversified Equity Fund III

9.4 Balans per 31 december

Balans (Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		2.593.522	1.577.108
Totaal beleggingen	9.7.3	**2.593.522**	**1.577.108**
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		180	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		154	36.960
Overlopende activa	9.7.5	1.067	529
Totaal vorderingen		**1.401**	**37.489**
Overige activa			
Liquide middelen	9.7.6	34	-
Totaal overige activa		**34**	**-**
Totaal activa		**2.594.957**	**1.614.597**
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		2.175.507	1.447.688
Resultaat boekjaar		418.833	129.910
Totaal fondsvermogen	9.7.7	**2.594.340**	**1.577.598**
Beleggingen			
Callgelden		-	1.530
Totaal beleggingen	9.7.3	**-**	**1.530**
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		564	35.410
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		3	-
Overlopende passiva	9.7.8	50	59
Totaal kortlopende schulden		**617**	**35.469**
Totaal passiva		**2.594.957**	**1.614.597**

9.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	9.7.10	422.195	132.079
Totaal beleggingsresultaat		**422.195**	**132.079**
Overig resultaat			
Overige resultaten		328	-
Totaal overig resultaat		**328**	**-**
Kosten			
Beheervergoeding		(3.002)	(1.713)
Service fee		(500)	(310)
Interest callgelden		(7)	(3)
Interestlasten bankrekeningen		(3)	(1)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(156)	(142)
Overige lasten		(22)	-
Totaal kosten	9.7.12	**(3.690)**	**(2.169)**
Netto resultaat		**418.833**	**129.910**

9.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(782.117)	(433.040)
Verkopen van beleggingen		152.872	38.250
Opnames en uitzettingen callgelden		(1.530)	1.229
Ontvangen overige resultaten		328	-
Betaalde beheervergoeding		(3.009)	(1.709)
Betaalde service fee		(502)	(309)
Betaalde interest		(10)	(4)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(694)	(407)
Betaalde overige kosten		(22)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**(634.684)**	**(395.990)**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		719.372	480.658
Inkoop van participaties		(84.654)	(84.669)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		**634.718**	**395.989**
Netto kasstroom		**34**	**(1)**
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	9.7.6	**34**	**-**

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

9.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

9.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

9.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen		
Beginstand	1.577.108	1.037.048
Aankopen	747.271	446.231
Verkopen	(153.052)	(38.250)
Waardeveranderingen	422.195	132.079
Eindstand	**2.593.522**	**1.577.108**
Callgelden		
Beginstand	(1.530)	(301)
Saldo opnames en uitzettingen	1.530	(1.229)
Eindstand	**-**	**(1.530)**

9.7.4 Risico´s ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijsrisico
Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

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

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2021		2020	
Belegging	**Bedrag**	**% van de NAV**	**Bedrag**	**% van de NAV**
Aegon World Equity Beta Pool (EUR) (P)	2.071.615	79,9	1.283.237	81,3
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	375.695	14,5	198.000	12,6
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	146.212	5,6	95.871	6,1
Totaal per 31 december	**2.593.522**	**100,0**	**1.577.108**	**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 € 1.435.000 (2020: € 37.489.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 147.647.000 (2020: €133.360.000).

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

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

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

9.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Terugvorderbare bronbelasting dividend	1.067	529
Totaal per 31 december	**1.067**	**529**

9.7.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

9.7.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	1.577.598	1.037.258
Uitgifte van participaties	682.566	494.591
Inkoop van participaties	(84.657)	(84.161)
Eindstand	**2.175.507**	**1.447.688**
Netto resultaat verslagperiode	**418.833**	**129.910**
Totaal fondsvermogen	**2.594.340**	**1.577.598**

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	124.449.487	87.225.294
Uitgifte van participaties	46.351.232	45.325.881
Inkoop van participaties	(5.901.253)	(8.101.688)
Eindstand	**164.899.466**	**124.449.487**

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	14-12-2018 tot en met 31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.594.340	1.577.598	1.037.258
Aantal uitstaande participaties (stuks)	164.899.466	124.449.487	87.225.294
Intrinsieke waarde per participatie in €	15,73	12,68	11,89
Rendement (intrinsieke waarde)	24,12%	6,60%	25,24%

9.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	43	50
Nog te betalen service fee	7	9
Totaal einde boekjaar	**50**	**59**

9.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio’s zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

9.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	31.885	4.567
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(1.944)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	390.310	157.441
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(27.985)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	**422.195**	**132.079**

9.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,12% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,16%.

9.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	1.571	1.139
Totaal transactiekosten	**1.571**	**1.139**
Toe- en uittredingsvergoedingen	-	-
Totaal transactiekosten (netto)	**1.571**	**1.139**
Transactiekosten (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	**0,08%**	**0,10%**

Beheervergoeding
De beheervergoeding bedraagt 0,15% 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 gehele fondsvermogen. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02% over het gehele fondsvermogen.

Lopende kosten factor (LKF)
In de onderstaande tabel worden de gerealiseerde kosten over het boekjaar weergegeven:

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.006.340	1.143.484
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	3.502	2.023
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	15	6
Totale kosten	**3.502**	**2.029**
LKF	**0,18%**	**0,18%**

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	747.271	446.231
Effecten verkopen	153.052	38.250
Totaal effectentransacties	**900.323**	**484.481**
Uitgifte participaties	665.476	387.984
Inkoop participaties	67.568	14.515
Totaal mutaties in participaties	**733.044**	**402.499**
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.006.340	1.143.484
OF	**8**	**7**

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

10 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	1,1223550
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 afromingen 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 daaraan, op de door de beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de beheerder bij de vaststelling van de waarde van

beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

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

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

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

Incourante beleggingen

Eventuele incourante 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 incourante 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 uittredende participanten, eventuele

prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere Aegon fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van een fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in een fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin een fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements;

- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van een fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode;
- Kosten van extern beheerde fondsen worden meegenomen wanneer een fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Bij belegging in meerdere externe beleggingsfondsen is uitgegaan van een minimale dekking van 80% van het gemiddeld extern beheerde vermogen. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds) zijn, vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de LKF.

Omloop Factor (OF)

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

De inkopen en uitgiften 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:
[(Totaal 1 – 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).

11 Overige toelichtingen

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

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

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

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

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

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

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

Uitbesteding van taken

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

- Aegon Asset Management Value Hub B.V.: shared service centre voor transaction processing en performance measurement;
- Aegon Derivatives N.V.: dienstverlening voor cash en collateral management;
- Aegon EDC Limited: dienstverlening op het gebied van IT infrastructuur;
- Aegon USA Investment Management LLC : externe vermogensbeheerder voor bepaalde aandelenportefeuilles;
- BlackRock (Netherlands) B.V.: externe vermogensbeheerder voor bepaalde aandelenfondsen;
- Citibank N.A. (London Branch): operationele uitvoering van sec lending transacties en fund accounting alsmede corporate actions;
- Aegon N.V. (Group Treasury): dienstverlening op het gebied van cash management;
- Aegon Asset Management UK Plc.: 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

12 Overige gegevens

12.1 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.

12.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AeAM World Equity Fund (EUR), AeAM World Equity Index Fund (EUR), AEGON Diversified Equity Fund, Aegon Diversified Equity Fund III, AEGON Equity Emerging Markets Index Fund, AEGON World Equity Fund (EUR) en AEGON World Equity Index Fund (EUR)

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AeAM World Equity Fund (EUR), AeAM World Equity Index Fund (EUR), AEGON Diversified Equity Fund, Aegon Diversified Equity Fund III, AEGON Equity Emerging Markets Index Fund, AEGON World Equity Fund (EUR) en AEGON World Equity Index Fund (EUR) ('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 World Equity Fund (EUR), AeAM World Equity Index Fund (EUR), AEGON Diversified Equity Fund, Aegon Diversified Equity Fund III, AEGON Equity Emerging Markets Index Fund, AEGON World Equity Fund (EUR) en AEGON World Equity Index Fund (EUR) 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 World Equity Fund (EUR), AeAM World Equity Index Fund (EUR), AEGON Diversified Equity Fund, Aegon Diversified Equity Fund III, AEGON Equity Emerging Markets Index Fund, AEGON World Equity Fund (EUR) en AEGON World Equity Index Fund (EUR) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 21 april 2022
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AeAM World Equity Fund (EUR), AeAM World Equity Index Fund (EUR), AEGON Diversified Equity Fund, Aegon Diversified Equity Fund III, AEGON Equity Emerging Markets Index Fund, AEGON World Equity Fund (EUR) en AEGON World Equity Index Fund (EUR)

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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