

# Jaarverslag 2021

## AEGON Fixed Income Funds 2

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

*Beyond  
borders™*



## Inhoud

<b>1</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>7</b>
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	8
2.3	Beleggingsbeleid	10
2.4	Risicobeheer	11
2.5	Toelichting beloningen	19
2.6	Wet- en regelgeving	21
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	21
2.8	Algemene vooruitzichten	23
<b>3</b>	<b>Jaarverslag 2021 AEGON ABS Fund</b>	<b>25</b>
3.1	Algemene informatie	26
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	29
3.3	Kerncijfers	30
	<b>Jaarrekening 2021 AEGON ABS Fund</b>	<b>31</b>
3.4	Balans per 31 december	31
3.5	Winst-en-verliesrekening	32
3.6	Kasstroomoverzicht	32
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	33
<b>4</b>	<b>Jaarverslag 2021 AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)</b>	<b>37</b>
4.1	Algemene informatie	38
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	41
4.3	Kerncijfers	43
	<b>Jaarrekening 2021 AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)</b>	<b>44</b>
4.4	Balans per 31 december	44
4.5	Winst-en-verliesrekening	45
4.6	Kasstroomoverzicht	45
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	46
<b>5</b>	<b>Jaarverslag 2021 AEGON European Bond Fund</b>	<b>51</b>
5.1	Algemene informatie	52
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	55
5.3	Kerncijfers	56
	<b>Jaarrekening 2021 AEGON European Bond Fund</b>	<b>57</b>
5.4	Balans per 31 december	57
5.5	Winst-en-verliesrekening	58
5.6	Kasstroomoverzicht	58
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	59
<b>6</b>	<b>Jaarverslag 2021 AEGON European Credit Fund</b>	<b>63</b>
6.1	Algemene informatie	64
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	67
6.3	Kerncijfers	68

Jaarrekening 2021 AEGON European Credit Fund	69
6.4 Balans per 31 december	69
6.5 Winst-en-verliesrekening	70
6.6 Kasstroomoverzicht	70
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	71
7 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	75
8 Overige toelichtingen	80
9 Overige gegevens	82
9.1 Belangen van de beheerder	82
9.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	83

## 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](http://www.aegonam.com)

### Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

### Beheer en administratie

De AEGON Fixed Income Funds 2 die zelf geen personeel in dienst hebben, maken gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Nederland N.V.

### Prospectus

Voor dit product is een prospectus opgesteld, deze is beschikbaar op [www.aegonam.com](http://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](http://www.aegonam.com).

### Jaarverslag

De AEGON Fixed Income Funds 2 worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. Deze fondsen worden in de loop van 2022 opgeheven en om deze reden apart van de AEGON Fixed Income Funds in dit verslag aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de volgende fondsen opgenomen:

- AEGON ABS Fund;
- AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR);
- AEGON European Bond Fund;
- AEGON European Credit Fund.

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en deze niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Het jaarverslag bevat algemene informatie per fonds in hoofdstuk 1. De performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 2 bevat het verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 7 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 8 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

### Profiel

De AEGON Fixed Income funds 2 betreffen beleggingsfondsen in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van de fondsen zijn slechts beschikbaar voor vennootschappen behorende tot de groep AEGON N.V. en die professioneel belegger zijn in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

### Doelstelling

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, zomedelings al hetgeen met het vorenstaande verband houdt, of daartoe bevorderlijk kan zijn.

### Verhandelbaarheid

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

### Op- en afslag

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

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

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

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

#### Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks/maandelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige handelsdag.

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

## 2 Verslag van de beheerder

### 2.1 Economische ontwikkelingen

#### *De pandemie*

De COVID-19 pandemie was wederom bepalend voor de economische activiteit. In het begin van 2021, waren vaccins nog niet voldoende beschikbaar. Veel landen in Europa waren in lockdown of hadden andere restricties om infecties af te remmen. China was relatief succesvol in het buiten de deur houden van COVID-19, waardoor economische activiteit daar aan kon trekken. In de VS hanteerden de staten een verschillend beleid. Gemiddeld genomen was het beleid echter een stuk minder restrictief in vergelijking met Europa.

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

#### *Het herstel*

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

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

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

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

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

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

#### *Monetaire rugdekking*

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

Gedurende het jaar liep de inflatie op. Deels komt dit door tijdelijke effecten, zoals de opgelopen energieprijzen. Echter ten dele lijkt deze inflatie structureler te zijn. Door de krappe arbeidsmarkt kan dit eerder resulteren in een

hogere loongroei, waardoor een loon-prijs spiraal kan ontstaan. Het lijkt waarschijnlijker dat dit eerder in de VS zal gebeuren dan in Europa.

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

## 2.2 Financiële markten

### Vast rentende waarden

#### *Sovereign / Government Bonds en geldmarkt*

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

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

De verwachte afbouw van monetaire steun werd een feit tijdens de December bijeenkomst van de ECB, waar de nieuwe monetaire beleidsbeslissingen werden aangekondigd. Hierin werd bevestigd dat PEPP niet verlengt zou worden en in Maart 2022 zou vervallen. Om het wegvallen van deze steun op een geleidelijke manier uit te faseren, kondigde het ECB aan dat ze de Programma voor de aankoop van activa (APP) tijdelijk zouden verdubbelen naar EUR 40 miljard per maand. Dit zou per kwartaal met EUR 10 miljard verminderd worden totdat er in Q3 2022 weer het initiële bedrag van EUR 20 miljard per maand gehandhaafd zou worden. Deze aankondiging was niet onverwacht omdat de CPI cijfers voor de eurozone steeds hoger werden en de groei ook weer begon aan te trekken. Aan het eind van 2021 stond de jaar-op-jaar toename van consumenten prijzen op 4,9%, onder andere door sterk toegenomen energieprijzen. Ook de door ECB verwachte inflatie voor de aankomende jaren werd omhoog bijgewerkt naar 3,2% in 2022 en 1,8% in 2023. Volgens het, in Juli geïntroduceerd, nieuwe raamwerk van de ECB is de inflatie doelstelling aangepast en is nu gericht op een symmetrische inflatie niveau van 2% over de middellange termijn. Deze nieuwe doelstelling maakt het mogelijk om over de korte termijn een hogere niveau van inflatie te accepteren, zonder dat de



ECB zich verplicht om monetaire steun af te bouwen. Zolang als de geprojecteerde niveau van inflatie over 2 jaar nog onder de 2% ligt, verplicht de ECB zich om de rente laag te houden om zo inflatie te stimuleren. Voorlopig is het daarom de verwachting dat de ECB steun blijft bieden door middel van opkoop programma's en ECB President Christine Lagarde heeft aangegeven dat zij niet verwacht de beleidsrente te verhogen in 2023.

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

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

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

Per saldo steeg de Duitse rente in 2021 met meer dan 40 basispunten. De Duitse 10-jaars rente eindigde op -0,18%. De 2-jaars rente steeg ook, maar met slechts 8 basis punten. Per saldo leidde dit dus tot een steilere rentecurve. Ook de lange rente steeg hard. De rentecurve in het lange eind (10-30 jaar) vervlakte met 4 basispunten tot 0,37%. Mede dankzij de aflopende opkoopprogramma die niet verlengt werd door de ECB, steeg de renterisico-opslag van de

perifere landen Spanje en Portugal met ongeveer 5 basispunten terwijl die van Italië zelfs met 20 basispunten toenam. Voor de semi-core landen Frankrijk en België zakte de risico-opslag met ongeveer 10 basispunten.

### *Bedrijfsobligaties*

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

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

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

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

## 2.3 Beleggingsbeleid

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

## 2.4 Risicobeheer

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

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

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

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

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

### Renterisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

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

### Valutarisico

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

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

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

### Aandelenrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om aandelenrisico te beheersen als volgt:

- maximale tracking error of bèta blootstelling.

### Grondstoffenrisico

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

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om grondstoffenrisico te beheersen als volgt:

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

### Inflatierisico

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



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

Samenvattend zijn de maatregelen om inflatierisico te beheersen als volgt:

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

### Concentratierisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om concentratierisico te beheersen als volgt:

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

### Kredietrisico

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

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

De bovengenoemde restricties worden gecontroleerd op basis van de toegewezen rating per aankoop of de huidige datum. Een potentiële inbreuk als gevolg van een aanpassing van de rating van een bepaald instrument, of als gevolg van de ontwikkelingen op de 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 portefeuillermanageroverleg en autorisatie van een geselecteerde manager door de manager Equities, Fixed Income & Commodities en de Chief Investment Officer (CIO). Daarnaast wordt het proces, voordat het contract getekend wordt, getoetst door Operational Risk Management.

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

### *Beheersingsmaatregelen*

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

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

### *Beheersingsmaatregelen*

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

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

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

#### *Continuïteit management*

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

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

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

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

#### **Verankering in de organisatie**

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

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

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

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

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

Om het vertrouwen in de financiële markten te behouden hanteert de beheerder verschillende procedures die er bijvoorbeeld op gericht zijn om belangenconflicten te voorkomen en om te borgen dat er geen klanten met een verhoogd integriteitsrisico (bijvoorbeeld op witwassen of financiering van terrorisme) binnenkomen.

Daarnaast hanteert de beheerder procedures die borgen dat voldaan wordt aan (internationale) sanctieregelgeving. Sancties kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op bepaalde personen van wie tegoeden bevroren moeten worden of aan wie geen financiële diensten geleverd mogen worden. Ook kunnen sancties inhouden dat geen investeringen gedaan mogen worden in bepaalde gebieden en/of instrumenten. Wanneer er nieuwe sancties worden uitgevaardigd of bestaande sancties worden gewijzigd, geeft Compliance functie deze informatie zo snel mogelijk door aan de relevante afdelingen die dit doorvoeren in de portefeuilles.

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

### DUFAS

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

### GIPS

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

## 2.5 Toelichting beloningen

### *Beloningsbeleid*

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

### *Vast inkomen*

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

### *Variabele beloning*

Een deel van de medewerkers binnen AIM komt in aanmerking voor een variabele beloning. Dit vormt een integraal onderdeel van het totale arbeidsvoorwaardenpakket. Voor de berekening van het jaarlijkse budget voor variabele beloning wordt gebruik gemaakt van de zogenaamde bonuspoolmethodiek. Hierbij wordt de hoogte van de pool (met andere woorden het budget) berekend door de behaalde bedrijfsresultaten af te zetten tegen vooraf gestelde doelen. Gekeken wordt naar een mix van lange en korte termijn fondsprestaties, klanttevredenheid, winstgevendheid, verkoopcijfers, risicomanagement, uitvoering van de strategie en Aegon N.V. bedrijfsprestaties. De toekenning van de

variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties. Zowel in de bonuspool als voor de toekenning van variabele beloning op individueel niveau bestaan de prestatie-indicatoren maximaal voor 50% uit niet voor risico gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren en voor ten minste de helft uit niet-financiële indicatoren.

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

#### Material Risk Taker (MRT)

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

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

#### Beloningsoverzicht

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

#### Beloningsoverzicht 2021

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

#### Beloningsoverzicht 2020

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

<sup>(1)</sup> 1 FTE = 40 contracturen

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

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

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



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

#### Gedelegeerde taken

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

## 2.6 Wet- en regelgeving

Het fonds valt onder de reikwijdte van de Wet op het financieel toezicht.

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

#### Regelgeving op het gebied van duurzaamheid

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

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

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

## 2.7 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](http://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.

## 2.8 Algemene vooruitzichten

### Vast rentende waarden

#### *Sovereign/Government Bonds en geldmarkt*

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

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

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

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

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

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

#### *Bedrijfsobligaties*

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

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

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

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

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

Den Haag, 19 mei 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 ABS Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

### 3.1 Algemene informatie

#### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 november 2004.

#### Profiel

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

#### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in asset backed securities (inclusief structured credits) genoteerd in euro, gespreid over verschillende issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van issuers, onderpanden, sectoren en landen.

#### Doelstelling

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

#### Duurzaamheidsbeleid

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

Dit fonds vermijdt actief beleggingen in effecten waarvan het onderpand, de initiatiefnemers of de landen van onderpand een aanzienlijk ESG-risico lopen.

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**

Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Floating Rate Note Composite Index and the Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Fixed Coupon Composite Index.

### **Restricties**

#### *Beleggingsuniversum*

Het fonds kan beleggen in asset backed securities (inclusief structured credits) en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): valutatermijncontracten en fixed income futures. Derivaten worden alleen gebruikt ter afdekking van risico's naar de benchmark.

#### *Beleggingsstrategieën*

Om spreiding van het belegde fondsvermogen te waarborgen, zijn de onderstaande limieten van toepassing:

- per land geldt een minimum van 0%;
- per land geldt een maximum van 30% boven het benchmarkgewicht;
- per sector (conform definitie benchmark) geldt een minimum van 0%;
- per sector (conform definitie benchmark) geldt een maximum van 25% boven het benchmarkgewicht.

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximaal toegestane off-benchmark weging bedraagt 12,5% per land en per sector met uitzondering van CLO's waarvoor een maximaal toegestane off-benchmark weging van 25% geldt.

#### *Duratie*

De duratie van het fonds mag maximaal plus en min 0,25 jaar afwijken ten opzichte van de benchmark.

#### *Rating en issuer*

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

- BB of lager, met een maximum van 7,5% van het fondsvermogen en een limiet per issuer van 2%;
- BBB, met een maximum van 25% van het fondsvermogen en een limiet per issuer van 5%;
- A, met een maximum van 50% van het fondsvermogen en een limiet per issuer van 7,5%;
- AA en AAA, waar geen maximum van het fondsvermogen voor geldt, maar wel een limiet per issuer van respectievelijk 10% en 12,5%.

Bij een overschrijding van een rating limiet door afwaarderingen van bestaande stukken in het fonds, of door een toename van de marktwaarde van beleggingen in een rating categorie, hoeven er geen posities afgebouwd te worden om aan de limiet te voldoen. Het aankopen van deze beleggingen is in deze periode niet toegestaan.

#### *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 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 2 maanden weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

**Fiscale status**

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

**Dividendbeleid**

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

## 3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

### Rendement:

In 2021 behaalde het AEGON ABS Fund een netto rendement van 1,31%. De gecombineerde benchmark, Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Fixed Coupon Composite Index en de Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Floating Rate Note Composite Index, liet een rendement van 0,46% procent zien, wat een outperformance van 0,85% procent voor het fonds betekende. Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

### Verklaring rendement:

De belangrijkste oorzaak van de outperformance is de hogere spread van het fonds ten opzichte van de benchmark. Deze heeft sterk bijgedragen aan de outperformance. Deze hogere spread kwam met name van de overweging in de Collateralised Loan Obligations (CLOs), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS) uit het Verenigd Koninkrijk en onze substantiele allocatie naar mezzanine bonds. Ook heeft de daling in kredietvergoedingen in RMBS uit het Verenigd Koninkrijk bijgedragen aan de outperformance. Als laatste willen we noemen dat onze overweging in bonds met vervroegde aflossingsmogelijkheid eveneens heeft bijgedragen aan de outperformance, zij het in mindere mate.

### Beschrijving risico's:

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

### Verwachte impact van risico's:

Voor 2022 zien wij als belangrijkste risico's: de verhoogde inflatie in combinatie met het beleid van de centrale banken, de naweeën van de COVID-19 pandemie en de geopolitieke onrust met betrekking tot Rusland en de VS. Wij verwachten wel dat de impact van deze risico's op de Europese ABS markt beperkt zal zijn. Immers, de Europese ABS markt wordt nog steeds ondersteund door sterke technische factoren. De onbalans tussen vraag en aanbod (grote vraag bij beperkt aanbod) en de relatief hoge investeringsbehoefte van het opkoopprogramma in Europese ABS van de ECB. Ook verwachten wij dat de interesse van investeerders verder toeneemt door het beperkte renterisico, zeker nu de renteverwachtingen hoger zijn. Ook het relatief hoge rendement van Europees ABS ten opzichte van andere sectoren binnen vastrentende waarden zal investeerders blijven aantrekken. ABS is nog steeds een gewilde asset class vanwege de relatief hoge rendementen bij beperkt kredietrisico, zoals uit onze stresstesten blijkt.

### Beleid van het fonds op gebied van risicobeheer:

Het fonds loopt geen valutarisico: alle in Britse ponden gedenomineerde beleggingen worden naar de euro afgedekt. Ook het renterisico is zeer beperkt, aangezien ABS bijna altijd floating rate notes zijn, waarbij de rente iedere drie maanden wordt aangepast. Daarnaast voert het fonds geen actieve posities om in te spelen op renteveranderingen. Het renterisico van het fonds wordt met vastrentende derivaten afgedekt naar het renterisico van de benchmark. Uit onze stresstesten blijkt dat het kredietrisico eveneens beperkt is: de onderliggende onderpanden van ABS kunnen weliswaar verlies opleveren, maar ABS-obligaties hebben een substantiele buffer om deze verliezen op te vangen.



### 3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Overzicht per participatie<sup>1</sup></b>					
Waardeveranderingen	0,16	0,04	0,18	0,06	0,47
Overig resultaat	-	-	-	-	0,01
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0,16</b>	<b>0,04</b>	<b>0,18</b>	<b>0,06</b>	<b>0,48</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>0,14</b>	<b>0,02</b>	<b>0,16</b>	<b>0,04</b>	<b>0,46</b>
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,09)	(0,07)	(0,07)	(0,09)	(0,08)
Fondsvermogen (x € 1.000)	65.158	64.545	64.412	88.917	102.515
Aantal uitstaande participaties	6.103.274	6.079.160	6.051.531	8.423.322	9.668.631
Intrinsieke waarde per participatie	10,68	10,62	10,64	10,56	10,60
<b>Rendement<sup>2</sup></b>					
Rendement (intrinsieke waarde)	1,31%	0,45%	1,53%	0,37%	4,51%
Rendement benchmark	0,46%	0,09%	1,20%	0,14%	1,86%
Outperformance	0,85%				
Outperformance sinds inceptie	45,17%				
Annualized outperformance sinds inceptie	2,19%				

<sup>1</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>2</sup> 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 ABS Fund

### 3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		65.168	64.548
<b>Totaal beleggingen</b>	3.7.3	<b>65.168</b>	<b>64.548</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		991	2.072
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>991</b>	<b>2.072</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.7.5	34	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>34</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>66.193</b>	<b>66.620</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		64.255	64.376
Resultaat boekjaar		903	169
<b>Totaal fondsvermogen</b>	3.7.6	<b>65.158</b>	<b>64.545</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		789	1.819
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.7	-	3
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		245	251
Overlopende passiva	3.7.8	1	2
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>1.035</b>	<b>2.075</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>66.193</b>	<b>66.620</b>

### 3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Waardeveranderingen beleggingen	3.7.10	996	250
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>996</b>	<b>250</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	3.7.11	4	12
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>4</b>	<b>12</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(78)	(74)
Service fee		(19)	(19)
<b>Totaal kosten</b>	3.7.12	<b>(97)</b>	<b>(93)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>903</b>	<b>169</b>

### 3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(3.582)	(5.104)
Verkopen van beleggingen		2.928	18.064
Betaalde beheervergoeding		(79)	(75)
Betaalde service fee		(19)	(20)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(752)</b>	<b>12.865</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		4.304	5.919
Inkoop van participaties		(3.519)	(18.790)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		4	12
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>789</b>	<b>(12.859)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>37</b>	<b>6</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(3)	(9)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	3.7.5	<b>34</b>	<b>(3)</b>

### 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 7.

#### 3.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

#### 3.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	64.548	64.423
Aankopen	2.552	6.923
Verkopen	(2.928)	(7.048)
Waardeveranderingen	996	250
<b>Eindstand</b>	<b>65.168</b>	<b>64.548</b>

#### 3.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

##### Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)		2021		2020
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	65.168	100,0	64.548	100,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>65.168</b>	<b>100,0</b>	<b>64.548</b>	<b>100,0</b>

#### Renterisico

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

#### Kasstroomrisico

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

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

#### Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.025.000 (2020: € 2.072.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 66.193.000 (2020: € 66.620.000).

#### Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Het fonds belegt in de Aegon European ABS Fund-Z EUR Acc, waar eveneens dagelijks toe- of uitgetreden kan worden. 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
<b>Vermogen participanten</b>			
Beginstand		64.545	64.412
Uitgifte van participaties		3.770	7.817
Inkoop van participaties		(3.513)	(7.424)
Dividenduitkering		(547)	(429)
<b>Eindstand</b>		<b>64.255</b>	<b>64.376</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>		<b>903</b>	<b>169</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>65.158</b>	<b>64.545</b>



Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	6.079.160	6.051.531
Uitgifte van participaties	352.881	745.318
Inkoop van participaties	(328.767)	(717.689)
<b>Eindstand</b>	<b>6.103.274</b>	<b>6.079.160</b>

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	65.158	64.545	64.412
Aantal uitstaande participaties (stuks)	6.103.274	6.079.160	6.051.531
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,68	10,62	10,64
Rendement (intrinsieke waarde)	1,31%	0,45%	1,53%

### 3.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

### 3.7.8 Overlopende passiva

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

### 3.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

### 3.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	106	277
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(94)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	890	67
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>996</b>	<b>250</b>

### 3.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,05% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

### 3.7.12 Kostenparagraaf

#### Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,12% per jaar.

#### Service fee

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

fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

#### Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	64.850	61.618
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	97	93
<b>Totale kosten</b>	<b>97</b>	<b>93</b>
<b>LKF</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

#### Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	2.552	6.923
Effecten verkopen	2.928	7.048
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>5.480</b>	<b>13.971</b>
Uitgifte participaties	3.490	5.565
Inkoop participaties	3.232	6.992
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>6.722</b>	<b>12.557</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	64.850	61.618
<b>OF</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>

#### Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

## 4 Jaarverslag 2021 AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

## 4.1 Algemene informatie

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 27 maart 2006.

### Profiel

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

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden voornamelijk uitgegeven in US Dollars door overheden, instellingen of bedrijven uit opkomende landen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van het door de beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van het te voeren beleid kunnen zijn: selectiebeleid van landen, sectoren en individuele obligaties.

### Doelstelling

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

### Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Benchmark**

JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged)

### **Restricties**

#### *Beleggingsuniversum*

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

#### *Beleggingsstrategieën*

De toegestane exposure van de portefeuille voor een specifiek land is hetzij lager dan 10% van de netto absolute portefeuillewaarde, of minder dan 150 basispunten van de netto actieve DxS (Duration x Spread) bijdrage.

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 30% en op ondernemingsniveau 5% van het fondsvermogen. Beleggingen worden geclassificeerd als off-benchmark als de uitgevende instelling niet in de benchmark voorkomt.

#### *Rating*

Maximaal 15% van het fondsvermogen heeft geen credit rating of een credit rating van CCC of lager. Indien door afwaardering posities met een rating lager dan CCC in de portefeuille komen, dan behoren deze binnen 6 maanden verkocht te worden. Het aankopen van deze posities is in deze periode niet toegestaan. Het niet mogen aankopen respectievelijk het verplicht verkopen van posities met een rating lager dan CCC, geldt niet voor posities die onderdeel uitmaken van de benchmark.

#### *Tegenpartij*

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 400% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

#### *Korte termijn afwijkingen*

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

### **Fiscale status**

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is



aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds wordt voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds.

**Dividendbeleid**

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

## 4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

### Rendement

Het AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR) behaalde een rendement van -2,30%, tegenover -2,82% voor de benchmark JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (EUR, Hedged). Dit resulteerde in een outperformance van 53 basispunten (bps) na aftrek van vergoedingen. Het verschil tussen de prestatie van het fonds en de prestatie van de benchmark wordt berekend op basis van een rekenkundige methode.

### Verklaring rendement

Veranderingen in de spread van de sovereign en de coupon opbrengst leverden de belangrijkste bijdrage aan de outperformance van actieve benchmarks, terwijl veranderingen in lokale valuta en rendementscurve buiten de benchmark afbreuk deden aan de rendementen van actieve benchmarks. De soevereine spread vertegenwoordigt het verschil tussen obligatierendementen uitgegeven op internationale markten door het land in kwestie en die aangeboden door overheden met AAA-ratings (U.S. Treasury). De carry-return is de coupon-rente van de obligatie. De outperformance was voornamelijk te danken aan de blootstelling aan externe staatsschulden en quasi-overheidsschulden (Angola, Pemex), off-benchmark bedrijfsobligaties (Huarong, China), die licht negatief werden beïnvloed door lokale valutamarkten. Het fonds profiteerde van zijn positionering in opkomende markten buiten de index, ondersteund door herstel van de wereldwijde groei en verbeterde vaccinatiegraad. De active duration en ex-ante bèta bleven neutraal ten opzichte van de benchmark. Op het niveau van de opkomende landen waren de drie grootste actieve overwogen posities in Mexico, Indonesië en Colombia. De drie grootste actieve onderwogen posities in staatsobligaties waren in Bahrein, Maleisië en Panama.

### Beschrijving van risico's:

Het Fonds was onderworpen aan een gevarieerde lijst van risico's, namelijk stijgende rentes op Amerikaanse staatsobligaties, toenemende spreads op staatsobligaties, negatieve ontwikkelingen in de Chinese vastgoedsector, de opkomst van de Omikron-variant van SAR-Cov-2, stijgende energieprijzen en een versoepelingscyclus in China. Het fonds kan rentederivaten gebruiken om het rentegevoelige (duration)risico te beheren. Het verkopen (kopen) van futures op Amerikaanse staatsobligaties kan de duration verlagen (verhogen).

Eind februari 2022 startte er een militair conflict tussen Rusland en Oekraïne. Het fonds belegt in Emerging Market Debt en heeft via die categorie een exposure richting Russische en Oekraïense corporate bonds. Op 9 maart 2022 bedroeg deze exposure 1,83% van de totale fondsexposure. Aegon Asset Management heeft besloten om eventuele bestaande posities naar Russische en Oekraïense aandelen en obligaties niet te verhogen. Indien de marktdynamiek dit toestaat dan zal getracht worden deze posities af te bouwen.

### Verwachte impact van risico's

Schulden van opkomende markten sloten het jaar af met gemengde prestaties, waarbij het risico-off-sentiment werd toegeschreven aan de COVID-19-pandemie en stijgende kernrendementen. Nieuwe infecties van de Omikron-variant van SAR-Cov-2 werden wereldwijd waargenomen ([www.who.int](http://www.who.int)). De Wereldgezondheidsorganisatie waarschuwde dat alle landen zich moeten voorbereiden op een toename van het aantal gevallen. Deze variant is waarschijnlijk makkelijker overdraagbaar dan Delta, maar lijkt vooralsnog geen ernstige ziekte te veroorzaken. We gaven er de voorkeur aan om de blootstelling actief te beheren in landen met beperkte mobiliteitsbeperkingen en stijgende vaccinatiepercentages.

De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) kondigde aan de aankopen van Amerikaanse staatsobligaties en door hypotheken gedekte effecten af te bouwen met ten minste \$ 60 miljard per maand, wat de weg vrijmaakt voor een stijgende rentecyclus (<https://www.federalreserve.gov>). Het Fonds handhaafde een neutraal renterisico door de duration actief te beheren. De centrale bank van China (PBoC) verlaagde de Reserve Required Ratio (RRR) met 100 basispunten. Na de twee verlagingen van de RRR verlaagde de PBoC voor het eerst in 20 maanden ook haar rente ([www.pbc.gov.cn](http://www.pbc.gov.cn)). De gegevens over de economische activiteit in China bevestigden de zwakte van de detailhandelsverkoop, investeringen in onroerend goed en de industriële productie in de zware industrie. Het Fonds beheerde actief de blootstelling in de Chinese vastgoed- en vermogensbeheersectoren. Centrale banken in opkomende markten hebben een verkrappende voorkeur getoond (uitgezonderd Turkije), waarbij het verkrappende beleid in de tweede helft van het jaar aan kracht won, vooral in Europa en Latijns-Amerika.

De staatsschulden van opkomende markten in harde valuta liepen 17 bp op en eindigden op +369 bp. De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties klom 59 bp en sloot af op 1,51% (Bloomberg GT10 function). Dit resulteerde in een daling van de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (USD) met -1,80%. De staatsspreads van de USD Index zijn met 352 bp verkrapt ten opzichte van de hoogste (+721 bp) niveaus die eind maart 2020 werden waargenomen. Zambia (Ca/NR) presteerde het beste (+48,04%) en El Salvador (Caa1/B-) was de slechtste soevereine presteerder (-29,74%) in 2021 (JPMorgan EMBI Global Diversified Index: EMBI Monitor Dec-2021). Het herstel van de wereldwijde economische groei stuwde de grondstoffenprijzen omhoog (Brent +50,15% en sloot af op \$ 77,78/vat) (Bloomberg Brent Oil function). Vanuit het perspectief van de opkomende bedrijvensector presteerde Infrastructuur (+4,31%) beter dan vastgoed (-6,52%) (JPMorgan CEMBI Broad Diversified Index: EMBI Monitor Dec-2021). Het Fonds maakt gebruik van derivaten om het renterisico af te dekken.

We verwachten dat de financieringsdruk op korte termijn voor fiscaal moeilijke opkomende economieën zal afnemen met de uitbreiding van de uitbetaling van de speciale trekkingsrechten van \$ 650 miljard door het Internationaal Monetair Fonds (<https://www.imf.org/en/Topics/special-drawing-rights/2021-SDR-Allocation>). Ondertussen zou een agressieve Fed een negatief effect kunnen hebben op opkomende markten die bezorgd zijn over de verkrapping van de financiële voorwaarden als gevolg van afbouw en renteverhogingen. Het verkrappende beleid van de centrale banken van de opkomende markten zou de inflatoire druk moeten beteugelen en de kapitaaluitstroom als gevolg van maatregelen van de Fed moeten matigen. Maar vooruitkijkend zijn de vooruitzichten in Azië rooskleuriger. Tegen de achtergrond van verbeterende aanbodtekorten en vaccinatiegraad, verwachten we dat de groei van de opkomende markten zal dalen maar boven de trend zal blijven, en dat de inflatie zal dalen maar boven de doelstellingen van de centrale bank zal blijven. Wij zijn van mening dat de vooruitzichten voor de opkomende markten uitdagend zullen blijven. Opkomende markten zullen een gewilde activaklasse blijven vanwege de relatief hoge Carry, de totale investment grade rating en de diversificatie.

#### **Het risicobeheerbeleid van het Fonds:**

Het Fonds heeft een beperkte blootstelling aan instrumenten in lokale valuta. Op geaggregeerde basis wordt het Fonds met voornamelijk beleggingen in Amerikaanse dollar afgedekt naar EUR. De belangrijkste risico's voor het Fonds zijn waardeveranderingen op basis van veranderingen in rentetarieven. Als de rente stijgt, daalt de waarde van deze beleggingen doorgaans. Het Fonds kan beleggen in schuldinstrumenten met een langere looptijd die over het algemeen gevoeliger zijn voor een stijging van de rentevoeten dan instrumenten met een kortere looptijd. Duration is een maatstaf voor hoeveel de prijs van een obligatie waarschijnlijk zal fluctueren met algemene veranderingen in de rentetarieven. We beheren actief de rentegevoeligheid, met een huidige positionering die neutraal is ten opzichte van de benchmark duration. Schuldbewijzen uit opkomende markten kunnen ook in waarde dalen als gevolg van, of perceptie van, dalingen in de kredietkwaliteit van de emittent, lener, tegenpartij of andere entiteiten die verantwoordelijk zijn voor de betaling, onderliggend onderpand, of ongunstige veranderingen in economische, politieke, geopolitieke, emittent specifieke of andere voorwaarden. Internationaal beleggen brengt een groter risico met zich mee vanwege sociale, economische, regelgevende en politieke instabiliteit in opkomende economieën. Dit maakt effecten uit opkomende markten volatieler en minder liquide in vergelijking met effecten uit ontwikkelde markten (DM). Ze hebben meestal minder marktstructuur, diepte, regelgevend, bewarend en operationeel toezicht. Ons soeverein- en kredietonderzoek is geïntegreerd in het Emerging Markets (EM)-team en ondersteunt zo de landenallocatie en selectie van uitgevende instellingen. Bovendien kunnen veranderingen in wisselkoersen en verschillen in boekhoud- en belastingbeleid buiten de Verenigde Staten ook van invloed zijn op prestatierendementen. Beleggingen in vreemde valuta en buitenlandse emittenten zijn onderhevig aan extra risico's, waaronder politieke en economische risico's, grotere volatiliteit, burgerconflicten en oorlog, valutaschommelingen, hogere transactiekosten, vertraagde afwikkeling, mogelijke buitenlandse controle op investeringen, risico's van onteigening en nationalisatie, en minder strenge beleggersbescherming en openbaarmakingsnormen van buitenlandse markten. We analyseren ook regelmatig meerdere scenario's om het fonds te stresstesten.

## 4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Overzicht per participatie<sup>3</sup></b>					
Waardeveranderingen	(0,14)	0,42	1,31	(0,92)	0,95
Overig resultaat	0,01	0,01	0,02	0,01	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,43</b>	<b>1,33</b>	<b>(0,91)</b>	<b>0,95</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,07)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,08)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,37</b>	<b>1,26</b>	<b>(0,98)</b>	<b>0,87</b>
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,49)	(0,46)	(0,60)	(0,57)	(0,60)
Fondsvermogen (x € 1.000)	48.718	51.200	50.132	55.637	63.227
Aantal uitstaande participaties	4.871.492	4.786.859	4.603.418	5.393.041	5.320.623
Intrinsieke waarde per participatie	10,00	10,70	10,89	10,32	11,88
<b>Rendement<sup>4</sup></b>					
Rendement (intrinsieke waarde)	(2,30%)	2,79%	11,56%	(8,55%)	7,67%
Rendement benchmark	(2,82%)	3,50%	11,66%	(7,04%)	8,21%
Outperformance	0,53%				
Outperformance sinds inceptie	(0,84%)				
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,05%)				

<sup>3</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>4</sup> 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 Emerging Market Debt Fund (EUR)

### 4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		48.752	51.211
<b>Totaal beleggingen</b>	4.7.3	<b>48.752</b>	<b>51.211</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.128	595
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>1.128</b>	<b>595</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.7.5	-	140
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>140</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>49.880</b>	<b>51.946</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		49.652	49.438
Resultaat boekjaar		(934)	1.762
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.7.6	<b>48.718</b>	<b>51.200</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.098	137
Schulden aan kredietinstellingen	4.7.7	22	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		39	602
Overlopende passiva	4.7.8	3	7
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>1.162</b>	<b>746</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>49.880</b>	<b>51.946</b>



#### 4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.10	(665)	2.021
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(665)</b>	<b>2.021</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.7.11	42	50
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>42</b>	<b>50</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(296)	(294)
Service fee		(15)	(15)
<b>Totaal kosten</b>	4.7.12	<b>(311)</b>	<b>(309)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(934)</b>	<b>1.762</b>

#### 4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(1.925)	(3.596)
Verkopen van beleggingen		4.680	5.284
Betaalde beheervergoeding		(300)	(296)
Betaalde service fee		(15)	(15)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>2.440</b>	<b>1.377</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		2.922	4.354
Inkoop van participaties		(5.566)	(5.616)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		42	50
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(2.602)</b>	<b>(1.212)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(162)</b>	<b>165</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		140	(25)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>4.7.7</b>	<b>(22)</b>	<b>140</b>

## 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 7.

### 4.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

De invasie van Rusland in Oekraïne heeft geresulteerd in sancties tegen Rusland van verschillende westerse landen. Dit heeft erin geresulteerd dat de Russische aandelenmarkt, in de praktijk, niet langer wordt gezien als investeerbaar. Ook is de Russische aandelenmarkt, op moment van schrijven, nog gesloten. In reactie hierop heeft Aegon Asset Management besloten de Russische blootstelling volledig af te waarderen. Dit is in lijn met het beleid van de index aanbieder en andere financiële instellingen. Zodra de omstandigheden dit toestaan, zal Aegon Asset Management de Russische blootstelling proberen af te bouwen.

### 4.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	51.211	50.143
Aankopen	2.886	3.733
Verkopen	(4.680)	(4.686)
Waardeveranderingen	(665)	2.021
<b>Eindstand</b>	<b>48.752</b>	<b>51.211</b>

### 4.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

#### Prijrisico

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

Portefeuilleoverzicht					
(bedragen x € 1.000)					
		2021		2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Class Z Acc Hedged	48.752	100,1	51.211	100,0	
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>48.752</b>	<b>100,1</b>	<b>51.211</b>	<b>100,0</b>	

#### Renterisico

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

#### **Kasstroomrisico**

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

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

#### **Kredietrisico**

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.128.000 (2020: € 735.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 49.880.000 (2020: € 51.946.000). 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
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	51.200	50.132
Uitgifte van participaties	5.778	7.156
Inkoop van participaties	(5.003)	(5.635)
Dividenduitkering	(2.323)	(2.215)
<b>Eindstand</b>	<b>49.652</b>	<b>49.438</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>(934)</b>	<b>1.762</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>48.718</b>	<b>51.200</b>

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	4.786.859	4.603.418
Uitgifte van participaties	567.467	731.347
Inkoop van participaties	(482.834)	(547.906)
<b>Eindstand</b>	<b>4.871.492</b>	<b>4.786.859</b>

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	48.718	51.200	50.132
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.871.492	4.786.859	4.603.418
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,00	10,70	10,89
Rendement (intrinsieke waarde)	(2,30%)	2,79%	11,56%

#### 4.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 4.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	3	7
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

#### 4.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

#### 4.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	293	134
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(49)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	1.936
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(958)	-
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>(665)</b>	<b>2.021</b>

#### 4.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,35% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,50%.

#### 4.7.12 Kostenparagraaf

##### Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,60% per jaar.

##### Service fee

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

##### Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	49.375	48.935
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	311	309
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1	-
<b>Totale kosten</b>	<b>312</b>	<b>309</b>
<b>LKF</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,63%</b>

**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	2021	2020
(bedragen x € 1.000)		
Effecten aankopen	2.886	3.733
Effecten verkopen	4.680	4.686
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>7.566</b>	<b>8.419</b>
Uitgifte participaties	5.631	6.295
Inkoop participaties	4.855	4.768
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>10.486</b>	<b>11.063</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	49.375	48.935
<b>OF</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>

**Overige toelichtingen**

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 8.



## 5 Jaarverslag 2021 AEGON European Bond Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

## 5.1 Algemene informatie

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 mei 2000.

### Profiel

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

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in obligaties van landen die deel uit maken van de Europese Unie en in landen die in onderhandeling zijn met de Europese Commissie over toetreding tot de Europese Unie. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door het innemen van duration- en yieldcurve posities en door middel van een actief selectiebeleid van landen.

### Doelstelling

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

### Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Benchmark

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

### Restricties

#### *Beleggingsuniversum*

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

#### *Beleggingsstrategieën*

Het fonds belegt in staatsobligaties die deel uitmaken van de Europese Unie. De volgende afwijkingen hiervan zijn toegestaan:

- Maximaal 10% van het fondsvermogen kan worden belegd in aspirant EU lidstaten;
- Maximaal 20% van het fondsvermogen kan worden belegd in niet-staatsleningen van EU lidstaten, in agencies of supranationals.
- De maximale off-benchmark positie bedraagt 20% van het fondsvermogen.

#### *Rating*

- Voor beleggingen in obligaties van aspirant EU lidstaten geldt dat het desbetreffende land een rating moet hebben van BBB of hoger.
- Voor beleggingen in niet-staatsleningen van EU lidstaten geldt dat deze leningen een rating van AA of hoger moeten hebben, of een rating die niet lager is dan die van het betreffende land.

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

#### *Duratie*

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

#### *Tegenpartij*

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 100% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 200% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

*Korte termijn afwijkingen*

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

**Fiscale status**

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

**Dividendbeleid**

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

## 5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2021 behaalde het AEGON European Bond Fund een rendement na kosten van -3,55%. Hiermee presteerde het fonds net onder de benchmark, de Merrill Lynch European Union Government Bond Index. Na kosten was het rendement 0,16% onder de benchmark die een rendement noteerde van -3,40%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aeam Kwadrantenaanpak. Het fonds maakt tevens gebruik van derivaten, zoals futures, opties, renteswaps en CDS.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een neutrale positie aan die inspeelt op de stabiele rente vanwege de aanwezigheid van de ECB. Bij elk nieuw COVID-19 variant zakte de rente doordat verdere lockdowns en verhoogde hulp vanuit de centrale bank werden in geprijsd. Zodra een nieuwe variant weer onder controle was, lieten economische cijfers een goed herstel zien, wat weer een stijgende rente met zich meebracht. Dit omdat verdere steun vanuit de ECB weer werd uitgedrukt. Gedurende het jaar hebben we hierdoor in lijn met het model afwisselend een short als een long duratie positie van wisselende omvang aangehouden. Doordat de rentecurve aan het eind van 2021 flink vervlakte en het fonds gepositioneerd stond op verdere versteiling van de rentecurve, is deze curvepositie flink gereduceerd. In het landenbeleid is de onderweging in Italië langzaam gereduceerd naarmate de risico-opslag verder daalde, waardoor in de tweede helft van 2021 een overweging op de perifere landen werd aangehouden. De positie in duratie heeft positief aan de performance bijgedragen. De bijdrage van de Italiaanse landenpositie was licht negatief.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2021 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Door de stijgende rente was sprake van een negatieve absolute performance. De Italiaanse landenspread was gedurende het jaar redelijk stabiel, maar liep licht op. Dit had een neutral effect op de performance van het fonds.

## 5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Overzicht per participatie<sup>5</sup></b>					
Waardeveranderingen	(0,16)	0,30	0,31	0,01	0,03
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,30</b>	<b>0,31</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,30</b>	-	<b>0,02</b>
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Fondsvermogen (x € 1.000)	53.543	43.898	100.686	95.094	98.902
Aantal uitstaande participaties	9.930.879	7.709.899	18.224.112	17.822.242	18.087.262
Intrinsieke waarde per participatie	5,39	5,69	5,52	5,34	5,47
<b>Rendement<sup>6</sup></b>					
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,55%)	5,32%	5,78%	0,00%	0,59%
Rendement benchmark	(3,40%)	5,28%	6,57%	0,72%	0,33%
Outperformance	(0,16%)				
Outperformance sinds inceptie	5,26%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,24%				

<sup>5</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>6</sup> 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 European Bond Fund

### 5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		53.551	43.899
<b>Totaal beleggingen</b>	5.7.3	<b>53.551</b>	<b>43.899</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	1.021
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		11.508	127
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>11.508</b>	<b>1.148</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>65.059</b>	<b>45.047</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		54.879	39.914
Resultaat boekjaar		(1.336)	3.984
<b>Totaal fondsvermogen</b>	5.7.5	<b>53.543</b>	<b>43.898</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		11.509	-
Schulden aan kredietinstellingen	5.7.6	6	6
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	1.142
Overlopende passiva	5.7.7	1	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>11.516</b>	<b>1.149</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>65.059</b>	<b>45.047</b>

## 5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.9	(1.272)	4.061
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(1.272)</b>	<b>4.061</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	5.7.10	2	12
Overige resultaten		-	26
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>2</b>	<b>38</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(53)	(91)
Service fee		(13)	(23)
Interestlasten bankrekeningen		-	(1)
<b>Totaal kosten</b>	5.7.11	<b>(66)</b>	<b>(115)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(1.336)</b>	<b>3.984</b>

## 5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(10.336)	(6.757)
Verkopen van beleggingen		11.942	61.301
Ontvangen overige resultaten		-	26
Betaalde beheervergoeding		(53)	(94)
Betaalde service fee		(13)	(24)
Betaalde interest		-	(1)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>1.540</b>	<b>54.451</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		10.588	6.874
Inkoop van participaties		(12.130)	(61.332)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		2	12
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(1.540)</b>	<b>(54.446)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-</b>	<b>5</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(6)	(11)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	5.7.6	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>

## 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 7.

### 5.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

### 5.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	43.899	100.692
Aankopen	21.845	1.468
Verkopen	(10.921)	(62.322)
Waardeveranderingen	(1.272)	4.061
<b>Eindstand</b>	<b>53.551</b>	<b>43.899</b>

### 5.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

#### Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

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

#### Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon European Government Bond Fund Euro Class Z Acc	53.551	100,0	43.899	100,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>53.551</b>	<b>100,0</b>	<b>43.899</b>	<b>100,0</b>

### Renterisico

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

### Kasstroorrisico

Kasstroorrisico 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 kasstroorrisico.

### 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 € 11.508.000 (2020: € 1.148.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 65.059.000 (2020: € 45.047.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

### Liquiditeitsrisico

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

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

## 5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	2021	2020
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	43.898	100.686
Uitgifte van participaties	22.847	3.363
Inkoop van participaties	(10.988)	(62.474)
Dividenuitkering	(878)	(1.661)
<b>Eindstand</b>	<b>54.879</b>	<b>39.914</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>(1.336)</b>	<b>3.984</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>53.543</b>	<b>43.898</b>

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	7.709.899	18.224.112
Uitgifte van participaties	4.211.016	599.128
Inkoop van participaties	(1.990.036)	(11.113.341)
<b>Eindstand</b>	<b>9.930.879</b>	<b>7.709.899</b>

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	53.543	43.898	100.686
Aantal uitstaande participaties (stuks)	9.930.879	7.709.899	18.224.112
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,39	5,69	5,52
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,55%)	5,32%	5,78%

## 5.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

## 5.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	1	1
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 5.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

## 5.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	912	4.865
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(2.184)	(804)
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>(1.272)</b>	<b>4.061</b>

## 5.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

## 5.7.11 Kostenparagraaf

### Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,12% per jaar.

## Service fee

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

## Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	44.160	74.789
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	66	114
<b>Totale kosten</b>	<b>66</b>	<b>114</b>
<b>LKF</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

## 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	21.845	1.468
Effecten verkopen	10.921	62.322
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>32.766</b>	<b>63.790</b>
Uitgifte participaties	22.743	3.144
Inkoop participaties	10.884	61.241
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>33.627</b>	<b>64.385</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	44.160	74.789
<b>OF</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>

## Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 8.



## 6 Jaarverslag 2021 AEGON European Credit Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

## 6.1 Algemene informatie

### Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 oktober 1998.

### Profiel

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

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden in Euro uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van het door de beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van het te voeren beleid kunnen zijn: selectiebeleid van landen, sectoren en individuele obligaties. Het renterisico is gelijk aan dat van de benchmark.

### Doelstelling

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

### Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Benchmark**

Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index

### **Restricties**

#### *Beleggingsuniversum*

Het fonds kan beleggen in obligaties uitgegeven door bedrijven en instellingen, uitgezonderd (lokale) overheden, staatsgegarandeerde en supranationale instellingen en in liquide middelen. Het fonds kan tevens beleggen in achtergestelde leningen en CoCo's. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): valutatermijncontracten, fixed income futures en credit default swaps.

#### *Beleggingsstrategieën*

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

#### *Rating*

Er wordt niet belegd in credits met een rating lager dan BBB. Het fondsvermogen mag worden belegd in credits met een rating van:

- BBB, met een bandbreedte van 10% rondom de benchmarkweging van BBB, en met een limiet per issuer van 2,7%;
- A, met een bandbreedte van 20% rondom de benchmarkweging van A, met een limiet per issuer van 5%;
- AA en AAA, waar geen specifieke minimale of maximale afwijking rondom de benchmarkweging geldt, maar wel een limiet per issuer van respectievelijk 8% en 10%.

Indien door afwaardering credits met een rating lager dan BBB in de portefeuille komen, dan behoren deze binnen 9 maanden verkocht te worden. Het aankopen van deze credits is in deze periode niet toegestaan.

#### *Duratie*

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

#### *Tegenpartij*

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

#### *Leverage*

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 100% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

#### *Korte termijn afwijkingen*

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

#### **Fiscale status**

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

#### **Dividendbeleid**

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

## 6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon European Credit Fund belegt in bedrijfsobligaties met een kredietwaardigheidsrating van BBB en hoger, en beoogt een rendement te halen dat hoger is dan dat van de Bloomberg Euro-Aggregate Corporate index.

Het fonds behaalde in 2021 een rendement na kosten van -0,88%, en bleef daarmee voor op de benchmark index, die een rendement noteerde van -0,97%. De outperformance van het fonds werd met name behaald met succesvol allocatie- en selectiebeleid.

Het fonds had gedurende het grootste deel van het jaar een licht overwogen risicoprofiel, hetgeen bij de weinig volatiele spreads in bescheiden mate bijdroeg aan de performance. De positionering in bedrijven in de vervoersector, die sterk konden herstellen na de versoepeling van de lockdown maatregelen, droeg eveneens bij aan de performance.

Gedurende het vierde kwartaal brachten wij het risicoprofiel terug naar neutraal, onder andere door winst te nemen op enkele posities in de vervoersector. Deze aanpassing was ingegeven door de oplopende inflatie, en daardoor hogere rentevolatiliteit, en het naderende einde van het zeer ondersteunende beleid van de centrale banken.

Wij houden voor 2022 rekening met een moeilijker jaar voor bedrijfsobligaties. Wij verwachten dat de inflatieverwachtingen in de markt en de snelheid van de aanpassingen in het beleid van de centrale banken zullen leiden tot hogere rentevolatiliteit. Daartegenover staat dat de markt wordt ondersteund door een sterke financiële uitgangspositie van banken en bedrijven, en door een robuuste macro-economische omgeving. Per saldo verwachten wij voor het komende jaar een nerveuzer marktomgeving en enigszins hogere spreads.

Wij beginnen het jaar derhalve met een voorzichtige, neutrale, positionering.

Het fonds loopt geen valutarisico. Alle beleggingen zijn ofwel in euro gedenomineerd, ofwel afgedekt naar de euro. Verder is het marktrisico beperkt, aangezien de beleggingen gespreid zijn over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers. Het fonds kan gebruik maken van derivaten. Met name obligatie-futures worden gebruikt om het renterisico van het fonds gelijk te houden aan dat van de benchmark, maar ook het gebruik van andere derivaten is toegestaan.

## 6.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Overzicht per participatie<sup>7</sup></b>					
Waardeveranderingen	(0,04)	0,18	0,38	(0,04)	0,17
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,38</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,17</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,17</b>	<b>0,37</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,16</b>
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,07)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,10)
Fondsvermogen (x € 1.000)	388.464	398.331	383.985	439.776	528.467
Aantal uitstaande participaties	69.372.778	69.749.218	68.323.327	82.206.535	96.323.806
Intrinsieke waarde per participatie	5,60	5,71	5,62	5,35	5,49
<b>Rendement<sup>8</sup></b>					
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,88%)	3,00%	6,75%	(0,77%)	2,98%
Rendement benchmark	(0,97%)	2,77%	6,24%	(1,25%)	2,41%
Outperformance	0,09%				
Outperformance sinds inceptie	5,58%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,23%				

<sup>7</sup> Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

<sup>8</sup> 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 European Credit Fund

### 6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)			
	Referentie	2021	2020
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		388.559	398.393
<b>Totaal beleggingen</b>	6.7.3	<b>388.559</b>	<b>398.393</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		11.763	15.576
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>11.763</b>	<b>15.576</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	6.7.5	1	70
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>70</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>400.323</b>	<b>414.039</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		391.633	386.517
Resultaat boekjaar		(3.169)	11.814
<b>Totaal fondsvermogen</b>	6.7.6	<b>388.464</b>	<b>398.331</b>
<b>Beleggingen</b>			
Callgelden		85	-
<b>Totaal beleggingen</b>	6.7.3	<b>85</b>	<b>-</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		10.131	14.085
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.636	1.607
Overlopende passiva	6.7.7	7	16
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>11.774</b>	<b>15.708</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>400.323</b>	<b>414.039</b>

## 6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Waardeveranderingen beleggingen	6.7.9	(2.585)	12.259
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(2.585)</b>	<b>12.259</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	6.7.10	113	238
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>113</b>	<b>238</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(581)	(569)
Service fee		(116)	(114)
<b>Totaal kosten</b>	6.7.11	<b>(697)</b>	<b>(683)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(3.169)</b>	<b>11.814</b>

## 6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(14.363)	(16.070)
Verkopen van beleggingen		17.658	57.522
Opnames en uitzettingen callgelden		85	(82)
Betaalde beheervergoeding		(588)	(575)
Betaalde service fee		(118)	(115)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>2.674</b>	<b>40.680</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties		20.144	35.769
Inkoop van participaties		(23.000)	(76.618)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		113	238
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(2.743)</b>	<b>(40.611)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(69)</b>	<b>69</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		70	1
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	6.7.5	<b>1</b>	<b>70</b>

## 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 7.

### 6.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

### 6.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	398.393	383.963
Aankopen	10.409	30.155
Verkopen	(17.658)	(27.984)
Waardeveranderingen	(2.585)	12.259
<b>Eindstand</b>	<b>388.559</b>	<b>398.393</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	-	(82)
Saldo opnames en uitzettingen	(85)	82
<b>Eindstand</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>

### 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.

#### Prijzrisico

Het prijzrisico 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 markttrente.

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

#### Valutarisico

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

## Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	388.559	100,0	398.393	100,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>388.559</b>	<b>100,0</b>	<b>398.393</b>	<b>100,0</b>

## Renterisico

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

## Kasstroorrisico

Kasstroorrisico 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 kasstroorrisico.

## 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 € 11.764.000 (2020: € 15.646.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 400.323.000 (2020: € 414.039.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

## Liquiditeitsrisico

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

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

## 6.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

### 6.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<b>Vermogen participanten</b>		
Beginstand	398.331	383.985
Uitgifte van participaties	20.821	39.700
Inkoop van participaties	(23.029)	(32.044)
Dividenduitkering	(4.490)	(5.124)
<b>Eindstand</b>	<b>391.633</b>	<b>386.517</b>
<b>Netto resultaat verslagperiode</b>	<b>(3.169)</b>	<b>11.814</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>388.464</b>	<b>398.331</b>

Verloopoverzicht participaties		
	2021	2020
Beginstand	69.749.218	68.323.327
Uitgifte van participaties	3.700.358	7.169.998
Inkoop van participaties	(4.076.798)	(5.744.107)
<b>Eindstand</b>	<b>69.372.778</b>	<b>69.749.218</b>

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	388.464	398.331	383.985
Aantal uitstaande participaties (stuks)	69.372.778	69.749.218	68.323.327
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,60	5,71	5,62
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,88%)	3,00%	6,75%

### 6.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	6	13
Nog te betalen service fee	1	3
<b>Totaal einde boekjaar</b>	<b>7</b>	<b>16</b>

### 6.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

### 6.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.757	4.706
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	7.553
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(4.342)	-
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>(2.585)</b>	<b>12.259</b>

### 6.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,20% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober bedroeg de op- en afslag 0,27%.

### 6.7.11 Kostenparagraaf

#### Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

#### Service fee

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

#### Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	387.370	378.243
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	697	683
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	7	2
<b>Totale kosten</b>	<b>704</b>	<b>685</b>
<b>LKF</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>

#### 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	10.409	30.155
Effecten verkopen	17.658	27.984
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>28.067</b>	<b>58.139</b>
Uitgifte participaties	15.435	35.434
Inkoop participaties	17.645	27.778
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>33.080</b>	<b>63.212</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	387.370	378.243
<b>OF</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

#### Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

## 7 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's

### Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

### Vergelijking met voorgaand jaar

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

### Vreemde valuta

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

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

### 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.



### Criteria voor opname in de balans

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

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

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

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

### Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

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

### Verwerking transactiekosten

Voor zover van toepassing worden transactiekosten, inclusief belastingen bij verstrekking van achtergestelde leningen als onderdeel van de kostprijs geactiveerd bij aankoop 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 innen en verkoop van achtergestelde leningen, inclusief belastingen en de kosten van derden aan wie deze werkzaamheden zijn uitbesteed worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

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.

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

### **Incourante beleggingen**

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

### **Presentatie derivaten**

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

### **Vorderingen en schulden**

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

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

### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

### **Fondsvermogen**

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

### **Berekening rendement op basis van herbelegging dividend**

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

### **Grondslagen voor resultaatbepaling**

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

### **Dividendopbrengsten**

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

### **Renteopbrengsten en -lasten**

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

### Waardeveranderingen beleggingen

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

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

### Op- en afslag

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

### Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

### Beheervergoeding

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

### Service fee

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

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

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

### Lopende kosten factor (LKF)

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

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en 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 verslagperiode;

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

### Omloop Factor (OF)

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

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

## 8 Overige toelichtingen

### Verbonden partijen

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

#### *Beheerder*

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

#### *Juridisch eigenaar*

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

#### *Aegon N.V.*

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

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

#### *Aegon Asset Management UK plc*

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

#### *Aegon USA Investment Management, LLC*

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

### Uitbesteding van taken

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

- Aegon Asset Management Value Hub B.V.: shared service centre voor transaction processing en performance measurement;
- Aegon Derivatives N.V.: dienstverlening voor cash en collateral management;
- Aegon EDC Limited: dienstverlening op het gebied van IT infrastructuur;
- Aegon USA Investment Management LLC : externe vermogensbeheerder voor bepaalde aandelenportefeuilles;
- BlackRock (Netherlands) B.V.: externe vermogensbeheerder voor bepaalde aandelenfondsen;

- Citibank N.A. (London Branch): operationele uitvoering van sec lending transacties en fund accounting alsmede corporate actions;
- Aegon N.V. (Group Treasury): dienstverlening op het gebied van cash management;
- Aegon Asset Management UK Plc.I: berekening van fund performance en benchmark performance.

### Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

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

### Hard commissions en softdollar 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, 19 mei 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

## 9 Overige gegevens

### 9.1 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.



## 9.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR), AEGON European Bond Fund en AEGON European Credit Fund

---

### *Verklaring over de jaarrekening 2021*

---

#### *Ons oordeel*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR), AEGON European Bond Fund en AEGON European Credit Fund ('de fondsen voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de fondsen voor gemene rekening op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

#### *Wat we hebben gecontroleerd*

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021 van AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR), AEGON European Bond Fund en AEGON European Credit Fund te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

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

---

#### *De basis voor ons oordeel*

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

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

#### *Onafhankelijkheid*

Wij zijn onafhankelijk van AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR), AEGON European Bond Fund en AEGON European Credit Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

---

## ***Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie***

---

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

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

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

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

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

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

---

## ***Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole***

---

### ***Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening***

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

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

Amsterdam, 19 mei 2022  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA

---

***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR), AEGON European Bond Fund en AEGON European Credit Fund***

---

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

***De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening***

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

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

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