

Jaarverslag 2021

Aegon Paraplufonds 1

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	7
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	8
2.3	Beleggingsbeleid	14
2.4	Risicobeheer	15
2.5	Toelichting beloningen	23
2.6	Wet- en regelgeving	25
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	25
2.8	Verklaring inzake bedrijfsvoering	27
2.9	Algemene vooruitzichten	27
3	Jaarverslag 2021 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	32
3.1	Algemene informatie	33
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	36
3.3	Kerncijfers	37
	Jaarrekening AEAM Global High Yield Fund (EUR)	38
3.4	Balans per 31 december	38
3.5	Winst-en-verliesrekening	39
3.6	Kasstroomoverzicht	39
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	40
4	Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Bond Fund	45
4.1	Algemene informatie	46
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	49
4.3	Kerncijfers	51
	Jaarrekening AEGON Diversified Bond Fund	52
4.4	Balans per 31 december	52
4.5	Winst-en-verliesrekening	52
4.6	Kasstroomoverzicht	53
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	54
5	Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Equity Fund II	59
5.1	Algemene informatie	60
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	63
5.3	Kerncijfers	64
	Jaarrekening AEGON Diversified Equity Fund II	65
5.4	Balans per 31 december	65
5.5	Winst-en-verliesrekening	66
5.6	Kasstroomoverzicht	66
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	67
6	Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Bond Fund II	73
6.1	Algemene informatie	74
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	77
6.3	Kerncijfers	78

Jaarrekening AEGON Diversified Bond Fund II	79
6.4 Balans per 31 december	79
6.5 Winst-en-verliesrekening	80
6.6 Kasstroomoverzicht	80
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	81
7 Informatie indirecte beleggingen	87
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	87
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)	97
AEGON Euro Credits Fund-Z EUR accumulation	97
Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z	97
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z	97
8 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	98
9 Overige toelichtingen	104
10 Overige gegevens	107
10.1 Persoonlijke belangen bestuurders	107
10.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	108
10.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	116
10.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	120
10.5 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	124

1 Algemene informatie

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

Adres

Kantoor Den Haag
Aegonplein 6
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
Europaweg 29
9723 AS Groningen

Correspondentieadres

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

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

Internetadres: www.aegonam.com

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Beheer en administratie

De AEGON Paraplufonds I dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Prospectus

Voor dit product is een prospectus opgesteld, deze is beschikbaar op www.aegonam.com. Voor dit product is ook een Key Investor Information document beschikbaar welke informatie bevat over het fonds, de kosten en de risico's. Dit Key Investor Information document is beschikbaar op www.aegonam.com. Het meest recente prospectus is gedateerd op 28 februari 2022.

Jaarverslag

Het AEGON Paraplufonds I is opgericht op 19 april 2000. Het betreft een beleggingsfonds in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het fondsvermogen is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Het AEGON Paraplufonds I geeft voor elk subfonds eigen participaties uit. Het AEGON Paraplufonds I heeft ten aanzien van elk subfonds de structuur van een open-end beleggingsfonds.

Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per subfonds verschillen. Het AEGON Paraplufonds I en de subfondsen zijn gevestigd ten kantore van de beheerder. Voorafgaand aan de introductie van een subfonds stellen de beheerder en de juridisch eigenaar van het Paraplufonds I, in overleg met Aegon Bank, de subfonds-specificaties vast. Vanaf de introductie van een subfonds gelden de subfonds-specificaties daarvan als aanvulling op het prospectus. Het prospectus van AEGON Paraplufonds I en de specificaties van de subfondsen zijn kosteloos op te vragen bij Aegon Bank of op internetpagina www.aegon.nl in te zien.

In het jaarverslag van het AEGON Paraplufonds I zijn de jaarrekeningen van de volgende vier subfondsen opgenomen:

- AEAM Global High Yield Fund (EUR);
- AEGON Diversified Bond Fund;
- AEGON Diversified Equity Fund II*;
- AEGON Diversified Bond Fund II**.

* Dit fonds wordt ook onder de naam Knab Diversified Equity Fund II aangeboden.

** Dit fonds wordt ook onder de naam Knab Diversified Bond Fund II aangeboden.

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 niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Hoofdstuk 2 bevat het algemene verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. De algemene informatie per fonds, het beleggingsbeleid en de performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 8 bevat de Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's. Hoofdstuk 9 bevat de Overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn, het voorstel dividenduitkering en het voorstel voor de resultaatbestemming. Daarnaast bestaan de Overige gegevens in hoofdstuk 10 uit de persoonlijke belangen van de bestuurders en de controleverklaringen.

Doelstelling

Het AEGON Paraplufonds I heeft tot doel het per subfonds afzonderlijk beleggen van vermogen in effecten, afgeleide producten en andere vermogenswaarden, voor rekening en risico van de deelnemers.

Beleggingen

Elk subfonds van het AEGON Paraplufonds I belegt haar vermogen geheel of gedeeltelijk in Aegon Basisfondsen, Aegon Pools of fondsen van Aegon Asset Management Europe ICAV. In de Aegon Basisfondsen, Aegon Pools of fondsen van Aegon Asset Management Europe ICAV vinden de feitelijke beleggingen plaats.

Verhandelbaarheid

Met uitzondering van het AEAM Global High Yield Fund (EUR), die met ingang van 28 juni 2017 beschikt over een Euronext notering, zijn de fondsen niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Dividendbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund II keert jaarlijks, binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar, de inkomsten uit beleggingen aan haar participanten uit. Het AEAM Global High Yield Fund (EUR), het AEGON Diversified Bond Fund en het AEGON Diversified Bond Fund II keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

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.

Swing pricing

In geval van swing-pricing wordt de uitgifte- en inkoop prijs van een Participatie afgewikkeld tegen de intrinsieke waarde per participatie plus een 'swing factor': de zogenaamde transactieprijs. Wanneer het subfonds op een handelsdag meer participaties uitgeeft dan dat er participaties worden ingekocht – dit resulteert in een "netto toetreding" tot het fonds- is de transactieprijs voor alle toe- en uittredende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie plus een swing factor. Wanneer het subfonds op een handelsdag meer participaties inkoopt dan dat er uitgegeven worden –dit resulteert in een netto uittreding- is de inkoop prijs voor alle toe- en uittredende participanten gelijk aan de intrinsieke waarde minus een swing factor. De swingfactor die wordt gehanteerd voor beleggers die toe- en uittreden, komt ten gunste van het fonds. De actuele swingfactoren (op- en afslagen) staan in de subfonds specificaties.

Beheervergoeding

De beheerder brengt een 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. In de jaarrekening van de individuele subfondsen is hier meer informatie over te vinden.

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 Europe.

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

Het herstel

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

Deze fiscale steun lijkt goed te hebben gewerkt. Het aflopen van deze steunmaatregelen is verlopen zonder dat de werkloosheid is opgelopen. De arbeidsmarkt is zelfs erg krap. Dit komt doordat de participatiegraad is gedaald en door de gestegen consumptie uitgaven. Onder andere door de royale 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 Europe was aanvankelijk trager, doordat het vaccinatieprogramma trager op gang kwam waardoor de restricties langer van kracht bleven. Binnen Europa is met name Spanje achtergebleven door de grote afhankelijkheid van toerisme. De Japanse economie is achtergebleven doordat daar laat is begonnen met vaccineren, waardoor restricties pas in het derde kwartaal verminderd konden worden.

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

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

Monetaire rugdekking

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

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

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

2.2 Financiële markten

Aandelen

Europa

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

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

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

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

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

Noord-Amerika

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

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

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

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

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

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

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

Azië inclusief Japan

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

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

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

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

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

India presteerden goed ook door sterk gestegen binnenlandse vraag.

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

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

Latijns-Amerika

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

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

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

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

Vastrentende Waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

2021 werd, net als 2020, gekenmerkt door het COVID-19 virus. Dit had een minder groot effect dan het voorgaande jaar door de uitgebreide vaccinatieprogramma's die effectief waren in het voorkomen van ernstige symptomen, maar niet in alle gevallen een infectie en verspreiding van het virus voorkwam. De economie had zich ook aangepast aan de nieuwe situatie, met de verwachting dat lockdowns in mindere mate nodig zouden zijn en daarmee economische groei weer zou toenemen. Dit samen met een sterk toenemende inflatie verwachting leidde in het begin van het jaar tot een stijgende rente. De rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties steeg met meer dan 40 basis punten van -0.57% aan de start van het jaar naar een hoogtepunt van -0.10% in Mei. Deze stijging werd in Juni omgezet in een daling toen bekend werd dat de nieuwe Delta variant van het coronavirus meer besmettelijk was en mogelijk zou leiden tot nieuwe maatregelen die de economie zou kunnen schaden, waardoor de rente weer af nam door de verwachting dat de ECB de steunmiddelen zou gaan vergroten en de duur hiervan verlengen. Pas toen inflatiecijfers significant begonnen op te lopen en het duidelijk werd dat de delta variant in mindere mate kon verspreiden door de toegenomen vaccinatiegraad, nam de rente weer toe. Toen in November de nieuwe Omicron variant aan het licht kwam en nog besmettelijker bleek dan Delta en de huidige vaccinaties minder effectief bleken nam de rente weer significant af, maar leidde niet overal tot strenge lockdowns. De steeds significant toe en afnemende rente was kenmerkend voor 2021, in vergelijking met 2020 dat na de initiële schok van de pandemie nog relatief stabiel bleef.

Dankzij de maatregelen van de ECB was het mogelijk dat de rentestanden op staatsobligaties gedurende het jaar relatief laag bleven. Aan het eind van 2020 kondigde zij aan het Pandemie-noodaankoopprogramma (PEPP) steunpakket te vergroten met EUR 500 miljard, voor een totale grote van EUR 1850 miljard. Dit pakket was aan het begin van 2021 goed voor gemiddeld EUR 60 miljard aan maandelijkse aankopen van staatsobligaties en werden in Maart verhoogd naar EUR 80 miljard. Deze lagere rente had natuurlijk een stimulerend effect op aandelenbeurzen die nieuwe hoogte bereikte. Het hielp vooral met het laag houden van de rente verschil tussen de noord en zuid Europese landen, omdat het PEPP steunpakket meer flexibel om mocht gaan met de zogeheten capital key, waarbij er restricties zijn in de allocatie van aankopen per land en de ECB dus tijdelijk relatief meer steun kon verlenen aan landen zoals Italië, door het opkopen van meer Italiaans staatschuld met een rente drukkend effect als gevolg. Dit was duidelijk te zien in rente spread tussen 10-jaars Italiaans- en 10-jaars Duits staatschuld dat op zijn laagst 0.90% was en had onder andere te maken had met het vernieuwde vertrouwen in de Italiaanse economie door de benoeming van Mario Draghi as premier. Deze risico-opslag in het 10-jaars segment steeg aan het einde van 2021 naar 1.35% door de toenemende verwachting dat de steun van het ECB niet meer verlengt zou worden.

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

van 2021 stond de jaar-op-jaar toename van consumenten prijzen op 4.9%, onder andere door sterk toegenomen energieprijzen. Ook de door ECB verwachte inflatie voor de aankomende jaren werd omhoog bijgewerkt naar 3.2% in 2022 en 1.8% in 2023. Volgens het, in Juli geïntroduceerd, nieuwe raamwerk van de ECB is de inflatie doelstelling aangepast en is nu gericht op een symmetrische inflatie niveau van 2% over de middellange termijn. Deze nieuwe doelstelling maakt het mogelijk om over de korte termijn een hogere niveau van inflatie te accepteren, zonder dat de ECB zich verplicht om monetaire steun af te bouwen. Zolang als de geprojecteerde niveau van inflatie over 2 jaar nog onder de 2% ligt, verplicht de ECB zich om de rente laag te houden om zo inflatie te stimuleren. Voorlopig is het daarom de verwachting dat de ECB steun blijft bieden door middel van opkoop programma's en ECB President Christine Lagarde heeft aangegeven dat zij niet verwacht de beleidsrente te verhogen in 2023.

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

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

In de Verenigde Staten bleef de Federal Reserve ook de economie steunen met lage rentes en opkoop programma's en kocht in 2021 per maand gemiddeld USD 120 miljard aan staatsobligaties en hypotheek gedekte securities (MBS). De inflatie liep in de VS nog hoger op dan in Europa en haalde eind 2021 een niveau van 7.0%, jaar-op-jaar. Initieel werd er gesproken over een tijdelijke toename in inflatie maar naarmate de inflatie sterk toe nam aan het einde van het jaar bevestigde Fed voorzitter Jay Powell dat de hogere inflatie niet van tijdelijke aard was en moest worden bestreden. In November besloot de Fed daarom om te beginnen met taperen, het reduceren van de aankoop programma wat initieel een afname betekende van USD 15 miljard per maand maar een maand later werd verdubbeld tot een afname van USD 30 miljard per maand. Dit zal dan betekenen dat de Fed vanaf eind Maart 2022 netto geen aankopen meer zal doen en er vroeg daarna mogelijk een besluit zal nemen om de federal funds rate te verhogen. De Amerikaanse politiek bleef turbulent na de verkiezingen van 2020. Zelfs voordat president Biden geïnaugureerd kon worden ontstonden er hevige rellen binnen het Capitool gebouw waar het Amerikaans congres gevestigd is. Deze vijandige houding werd weerspiegeld in beide politieke partijen, waarbij er moeilijk overeenstemming gevonden kon worden over de investeringsplannen van Biden om de Amerikaanse infrastructuur van nodige onderhoud te voorzien en uit te breiden. Omdat de democraten met 1 zetel een meerderheid konden vormen in de senaat, bleef het erg moeilijk om dit soort wetten door het congres te krijgen, omdat er enkele democraten waren die niet volledig met de plannen eens waren. Pas in November, na vele aanpassingen en reducties, werd de wet geaccepteerd door het congres en werd het budget vrij gemaakt om USD 1200 miljard te investeren in infrastructuur. Deze uitgaven waren niet noodzakelijk om de groei van de Amerikaanse economie te stimuleren, omdat de reële groei in 2021 al toenam met 5.5% en de groeiverwachting voor de komende 2 jaar nog boven de 2% blijft.

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

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

High Yield Obligaties

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

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

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

Asset Back Securities (ABS)

In de eerste helft van 2021 was de stemming in de Europese ABS-markt positief. Kredietvergoedingen daalden in nagenoeg alle sectoren. Deze daling was het sterkst in de sectoren met hogere beta zoals CLO en RMBS uit het Verenigd Koninkrijk. Wat betreft de kapitaalstructuur daalden de kredietvergoedingen het sterkste in mezzanine papier. De bereidheid van beleggers om meer risico te nemen is dus duidelijk toegenomen in de eerste helft van 2021,

in lijn met de betere vooruitzichten wat betreft de COVID-19 pandemie en de afnemende druk die de pandemie op de economie en consumenten zal leggen.

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

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

Vastgoed

Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed

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

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

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

Grondstoffen

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

Het afgelopen jaar begon goed voor grondstoffen. Nadat verschillende coronavaccins een positief testresultaat hebben laten zien, zijn veel landen tegen het einde van 2020 begonnen met vaccineren. Hierdoor nam de verwachting

toe dat wereldwijde economieën stapsgewijs kunnen heropenen. Dit aanstaande economisch herstel ondersteunt de vraag naar producten en grondstoffen. Het herstel en sterke vraag naar grondstoffen vanuit China zorgde voor een verdere opwaartse druk van grondstoffenprijzen. Binnen de grootste sector van ons fonds, de energiesector, kende ruwe olie een sterk positief jaar. De OPEC+ toonde gedurende het jaar de bereidheid om de oliemarkt verder te ondersteunen, door een extra verlenging van de productiebeperkingen. Saudi Arabië was zelfs bereid de productie eenzijdig extra te beperken. Olievoorraden, die door het stilvallen van de economie in het afgelopen jaar fors waren opgelopen, liepen iets terug. Deze ontwikkelingen zorgden voor stijgende olieprijsen. Ook de industriële metalen en de agriculturele grondstoffen heeft een sterk positief rendement behaald.

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

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

2.3 Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid per subfonds wordt nader toegelicht in de individuele jaarverslagen van de subfondsen.

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 de belangrijkste zijn:

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

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

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

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

Renterisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

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

Valutarisico

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

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

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

Aandelenrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om aandelenrisico te beheersen als volgt:

- maximale tracking error of bèta blootstelling.

Grondstoffenrisico

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

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om grondstoffenrisico te beheersen als volgt:

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

Inflatierisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om inflatierisico te beheersen als volgt:

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

Concentratierisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om concentratierisico te beheersen als volgt:

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

Kredietrisico

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

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

De bovengenoemde restricties worden gecontroleerd op basis van de toegewezen rating per aankoop of de huidige datum. Een potentiële inbreuk als gevolg van een aanpassing van de rating van een bepaald instrument, of als gevolg van de ontwikkelingen op de marktwaaarde zal niet direct leiden tot een mandaatoverschrijding. Het mandaat moet bepalen hoeveel tijd is toegestaan om deze blootstelling van het fonds te verkopen als er beperkingen gelden voor het fonds. Daarnaast zal in een dergelijk geval een beperking worden opgelegd voor bijkomende aankopen van de bepaalde rating classificatie.

Samenvattend is de maatregel om kredietrisico te beheersen als volgt:

- monitoren van de maximale exposure per rating gebaseerd op absolute of relatieve exposure (met mogelijkheid voor tijdelijke uitbreiding van de maximale exposure te wijten aan downgrades).

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in een (Over The Counter) derivatentransactie niet aan zijn contractuele verplichtingen kan voldoen. Dit risico is aanwezig bij fondsen waar in OTC-derivaten gehandeld mag worden. Een eerste risico maatstaf is het risico op wanbetaling van de tegenpartij, gemeten door de rating van de tegenpartij. Bovendien hebben al onze OTC-derivaten dagelijkse uitwisseling van onderpand en daarmee wordt het tegenpartijrisico grotendeels gemitigeerd. Alleen voor zeer leveraged fondsen met OTC-posities, kunnen de resterende risico's materieel zijn. In die gevallen kan het gevaar ontstaan dat als een tegenpartij default, de derivaten positie moet worden vervangen. Hiervoor monitoren wij de maximale exposure per tegenpartij en is er een beperking voor de minimale rating van de OTC tegenpartij.

Handhaving van strenge wettelijke regelingen, met behulp van International Swaps and Derivatives Association (ISDA) contracten en Credit Support Annexen (CSA's) vermindert de operationele risico's die betrokken zijn bij de uitwisseling van zekerheden en afwikkeling.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet in staat is om een positie snel genoeg te verhandelen tegen een redelijke prijs. Het risico is gerelateerd aan de omvang van het fonds en de individuele posities in vergelijking met de omvang en de verhandelbaarheid van de activa in de portefeuille.

AIM heeft een passend liquiditeitsbeheersysteem welke procedures omvat om het liquiditeitsrisico van elk fonds te controleren en om er voor te zorgen dat de liquiditeit van het fonds in lijn ligt met de onderliggende verplichtingen.

Het liquiditeit management systeem:

- houdt een niveau van liquiditeit in een fonds passend bij de onderliggende verplichtingen, dat wordt gebaseerd op een beoordeling van de relatieve liquiditeit van de onderliggende activa in de markt, rekening houdend met de tijd dat nodig is voor de liquidatie van de activa en de waarde waartegen de activa kan worden geliquideerd;
- monitort het liquiditeitsprofiel van de portefeuille van het fonds. Hierbij wordt rekening gehouden met de mogelijke marginale bijdrage van de afzonderlijke activa die een materieel effect kan hebben op de liquiditeit, evenals de materiële schulden en verplichtingen die het fonds kan hebben in relatie tot de onderliggende verplichtingen. Voor deze doeleinden houdt AIM rekening met het profiel van de investeerdersbasis, met inbegrip van de aard van de beleggers, de relatieve omvang van de investeringen en de uittredingsvoorwaarden;
- waar het fonds belegt in extern beheerde fondsen (fund-of-fund structuur) of wordt beheerd door een externe vermogensbeheerder, bewaakt AIM de door de beheerders van de andere fondsen vastgestelde aanpak met betrekking tot het liquiditeitsbeheer. Dit omvat het uitvoeren van periodieke evaluaties om wijzigingen in de uittredingsvoorzieningen van deze onderliggende fondsen te monitoren;
- implementeert procedures om de kwantitatieve en kwalitatieve risico's van posities en van de voorgenomen investeringen die een materieel effect hebben op de liquiditeit van de portefeuille van het fonds te kunnen beoordelen;
- implementeert de instrumenten en regelingen die nodig zijn om het liquiditeitsrisico van elk fonds te beheren. De eerlijke behandeling van alle deelnemers met betrekking tot elk fonds moet worden beschouwd.

Hefboomwerking

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

De bruto methode:

- sluit uit van de berekening de waarde van de liquide middelen en de zeer liquide beleggingen in euro van het fonds die onmiddellijk kunnen worden omgezet in een bedrag in contanten, onder voorbehoud van een onbeduidend risico van wijzigingen in waarde en die zorgen voor een rendement van niet meer dan die van drie maanden hoogwaardige staatsobligaties;

- zet derivatenposities (met behulp van bepaalde specifieke conversie methodes) om in de gelijkwaardige positie van de onderliggende activa;
- sluit uit van de berekening contante leningen die noteren in contanten of gelijkwaardig en waar het bedrag dat is verschuldigd bekend is;
- omvat exposure als gevolg van de herbelegging van leningen in contanten, uitgedrukt als het hoogste van de marktwaaarde van de belegging of het totale bedrag van de contanten die zijn geleend; en
- omvat posities van repo of omgekeerde repo-transacties en regelingen zoals het lenen en uitlenen van stukken.

De verplichtingen methode:

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

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

Risico limieten controle

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

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

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

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

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

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

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

Operationeel risico

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

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

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

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

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

- First Line of defense

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

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

- Second Line of defense

De tweede lijn wordt gevormd door de afdeling Enterprise Risk Management (ERM), Portfolio Risk Management (PRM), Portfolio Risk Control (PRC) en Compliance. De taak van de tweede lijn is het identificeren, vastleggen en

monitoren van de operationele, beleggingsportefeuille en compliance risico's van AIM en het toetsen, adviseren en ondersteunen van de lijnorganisatie bij de risicobeheersing. De risk management en compliance functionarissen ondernemen activiteiten om de risico cultuur binnen AIM te verstevigen, bewaken dat het management zijn verantwoordelijkheden daadwerkelijk neemt en gaan de dialoog hierover aan met het management.

- Third Line of defense

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

Operationele risico's fonds

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

Risico's worden beheerst door monitoring van de vastlegging van de investment management agreements, beoordeling van de externe managers door de portefeuille managers en jaarlijkse beoordeling van de assurance reporten van de (auditors) van de externe manager, Fund administrator (Citibank), afdeling PRC en de afdeling Portefeuille Implementatie. Dit betreft onder andere controles op de uitvoering van de externe managers (kwalitatief/kwantitatief), compliance breaches en fee nota's. Portefeuillemanagers volgen de prestaties van de externe managers continu op basis van portefeuille-informatie, bedrijfsnieuws, attributieanalyses en risico- en rendementsmaatstaven. Daarnaast is er een helder ontslagbeleid op basis van kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

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

Continuïteit management

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

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

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

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

Verankering in de organisatie

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

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

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

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

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

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

Daarnaast hanteert de beheerder procedures die borgen dat voldaan wordt aan (internationale) sanctieregelgeving. Sancties kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op bepaalde personen van wie tegoeden bevroren moeten worden

of aan wie geen financiële diensten geleverd mogen worden. Ook kunnen sancties inhouden dat geen investeringen gedaan mogen worden in bepaalde gebieden en/of instrumenten. Wanneer er nieuwe sancties worden uitgevaardigd of bestaande sancties worden gewijzigd, geeft Compliance functie deze informatie zo snel mogelijk door aan de relevante afdelingen die dit doorvoeren in de portefeuilles.

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

DUFAS

Aegon Investment Management B.V. is vrijwillig aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) en houdt zich aan de DUFAS 'Code Vermogensbeheerders'.

GIPS

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

2.5 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

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

Vast inkomen

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

Variabele beloning

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

niet voor risico gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren en voor ten minste de helft uit niet-financiële indicatoren.

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

Material Risk Taker (MRT)

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

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

Beloningsoverzicht

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

Beloningsoverzicht 2021

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

Beloningsoverzicht 2020

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

⁽¹⁾ 1 FTE = 40 contracturen

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

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

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

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

Gedelegeerde taken

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

2.6 Wet- en regelgeving

De fondsen vallen onder de reikwijdte van de Wet op het financieel toezicht, van waaruit aanvullende eisen worden gesteld bij aanbidding aan retail beleggers.

Regelgeving op het gebied van duurzaamheid

Vanaf 10 maart 2021 is de Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieververschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) van toepassing op financiële marktdeelnemers, waaronder de beheerder. Deze verordening verplicht onder andere tot nadere transparantie met betrekking tot duurzaamheidsrisico's, ongunstige effecten op de duurzaamheid, en de mate waarin een product waarop SFDR van toepassing is ecologische of sociale kenmerken promoot of een duurzame beleggingsdoelstelling heeft. De beheerder heeft de wettelijke eisen zoals deze op dit moment gelden, toegepast, onder andere in de product documentatie en op de website. Op dit moment zijn verschillende nadere normen nog niet ingevuld, en is enkel de SFDR van kracht. Daarnaast dient de beheerder op basis van Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (Taxonomie verordening) vanaf 1 januari 2022 in precontractuele en periodieke informatieverstrekking zoals omschreven in de verordening informatie op te nemen over de mate van toepassing van de Taxonomie verordening.

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

2.7 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

Beleid

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

Het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen bestaat uit:

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

In aanvulling op de bovengenoemde instrumenten leveren de portefeuillemanagers van AIM en de externe vermogensbeheerders eveneens een aanzienlijke bijdrage aan het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De beleggingen worden periodiek gescreend door AIM op ESG criteria aan de hand van onafhankelijke

research. AIM gaat het gesprek aan met de externe vermogensbeheerder over de beleggingen die niet goed presteren ten aanzien van de ESG criteria.

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

Selectie ondernemingen

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

Uitsluiting bedrijven

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

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

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

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

Stemmen

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

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

2.8 Verklaring inzake bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Aegon Paraplufonds I te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 115y lid 5 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Wij hebben ten aanzien van de bedrijfsvoering niet geconstateerd dat deze niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.9 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

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

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

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

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

Noord Amerika

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

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

De oorlog in Oekraïne zal een licht negatief effect hebben op winstgevendheid van bedrijven door de gestegen energieprijzen en de verstoring van toeleveringsketens. Over het algemeen is de Amerikaanse economie echter

minder gevoelig voor olieprijschommelingen, doordat de VS zelf een grote olieproducent is. De directe handelsrelatie met Rusland is ook beperkt.

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

Azie inclusief Japan

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

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

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

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

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

India presteerde goed ook door sterk gestegen binnenlandse vraag.

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

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

Latijns Amerika

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

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

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

Vastrentende Waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

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

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

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

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

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

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

High Yield Obligaties

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

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

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

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

Asset Backed Securities (ABS)

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

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

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

Echter is het zeker niet uit te sluiten dat in 2022 korte periodes van onzekerheid zullen komen en de volatiliteit op de financiële markten zal toenemen. Zorgen met betrekking tot COVID-19 kunnen weer opspelen maar ook zullen de verwachtingen omtrent verhoogde inflatie en het rentebeleid van centrale banken de bredere financiële markten onder druk kunnen zetten. Mogelijke rentevolatiliteit zal echter beperkte (directe) invloed op ABS hebben vanwege de lage rentegevoeligheid van het product. Als laatste bron van volatiliteit voorzien wij nog geopolitieke spanningen tussen Rusland en de VS. Het moet echter gezegd worden dat deze periodes van hogere volatiliteit ook een positieve kant hebben: het kan in onze ogen zorgen voor aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn er nog steeds van overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

Vastgoed*Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed*

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

Grondstoffen

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

Den Haag, 25 maart 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Jaarverslag 2021 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 april 2005.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers. Het fonds is op 28 juni 2017 toegelaten tot notering aan Euronext Fund Services Amsterdam.

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

Het hierboven vermelde principe van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op die beleggingen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (momenteel 0%); beleggers

dienen er dus rekening mee te houden dat het fonds momenteel geen rekening houdt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

Benchmark

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

Er wordt tussen de 60% en 80% belegd in USD gedenomineerde obligaties en tussen de 20% en 40% in Europese valuta gedenomineerde obligaties;

- - Per sector mag er maximaal 25% worden belegd van het fondsvermogen;
- - Per issuer mag er maximaal 5% worden belegd van het fondsvermogen.
- Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 25% van het fondsvermogen.

Rating

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 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 heeft de status van vrijgestelde beleggingsinstelling verkregen en is derhalve geheel vrijgesteld van de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting over de door dat fonds behaalde resultaten. De vrijstelling is gebonden aan bepaalde voorwaarden waaronder het type beleggingen. Daarnaast moet het fonds bijvoorbeeld ook beleggen met het beginsel van risicospreiding en dient het fonds voor meerdere deelnemers te beleggen.

Een fonds met de status van vrijgestelde beleggingsinstelling kan in principe geen aanspraak maken op Nederlandse verdragen ter voorkoming van dubbele belasting. Wanneer op beleggingen van het fonds buitenlandse bronheffing wordt ingehouden zal deze in de regel niet terug te vorderen zijn.

Het fonds is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten.

Dividendbeleid

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Global High Yield Fonds belegt indirect hoofdzakelijk in dollar en euro gedenomineerde obligaties uitgegeven door bedrijven en instellingen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties. Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in 2021 een rendement van 4.86% na kosten. Hiermee was het rendement hoger dan de benchmark welke 4.07% rendeerte. De index bestaat voor 70% uit de Bloomberg Barclays US HY index (2% issuer cap) en voor 30% uit de Bloomberg Barclays Pan European HY ex Financials (3% issuer cap).

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

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

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

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

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

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	0,67	0,46	1,28	(0,44)	0,56
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,68	0,47	1,29	(0,43)	0,58
Beheerskosten en overige lasten	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Nettoresultaat	0,61	0,40	1,22	(0,50)	0,52
Fondsvermogen (x € 1.000)					
	239.451	222.915	201.993	155.244	167.089
Aantal uitstaande participaties	17.468.657	17.052.138	15.928.632	13.587.378	14.024.793
Intrinsieke waarde per participatie	13,71	13,07	12,68	11,43	11,91
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	4,86%	3,09%	10,99%	(4,09%)	4,85%
Rendement benchmark	4,07%	4,37%	10,86%	(4,47%)	5,29%
Outperformance	0,76%				
Outperformance sinds inceptie	6,39%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,37%				
Ratio's³					
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,55%	0,55%			
Transactiekosten	(0,09%)	(0,11%)			

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

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

³ Berekend op basis van de gemiddelde intrinsieke waarde op dagbasis.

Jaarrekening AEAM Global High Yield Fund (EUR)

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		239.342	223.012
Totaal beleggingen	3.7.3	239.342	223.012
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		9.455	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		777	9.256
Totaal vorderingen		10.232	9.256
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.5	147	-
Totaal overige activa		147	-
Totaal activa		249.721	232.268
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		228.645	216.390
Resultaat boekjaar		10.806	6.525
Totaal fondsvermogen	3.7.6	239.451	222.915
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	5.808
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.7	-	21
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		10.255	3.498
Overlopende passiva	3.7.8	15	26
Totaal kortlopende schulden		10.270	9.353
Totaal passiva		249.721	232.268

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	3.7.10	11.906	7.393
Totaal beleggingsresultaat		11.906	7.393
Overig resultaat			
Valutaresultaten		-	2
Op- en afslagvergoeding	3.7.11	213	207
Totaal overig resultaat		213	209
Kosten			
Beheervergoeding		(1.121)	(920)
Service fee		(191)	(157)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	3.7.12	(1.313)	(1.077)
Netto resultaat		10.806	6.525

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(32.710)	(17.690)
Verkopen van beleggingen		13.023	8.403
Opnames en uitzettingen callgeld		-	(77)
Betaalde beheervergoeding		(1.130)	(926)
Betaalde service fee		(193)	(158)
Betaalde interest		(1)	-
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		-	261
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(21.011)	(10.187)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		39.781	23.093
Inkoop van participaties		(18.815)	(13.134)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		213	207
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		21.179	10.166
Netto kasstroom		168	(21)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(21)	(2)
Valutaomrekening liquiditeiten		-	2
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.5	147	(21)

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 8.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

3.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

3.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	223.012	201.786
Aankopen	26.902	22.236
Verkopen	(22.478)	(8.403)
Waardeveranderingen	11.906	7.393
Eindstand	239.342	223.012
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	-	(77)
Saldo opnames en uitzettingen	-	77
Eindstand	-	-

3.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. 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 US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	167.481	70,0	156.144	70,0
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	71.861	30,0	66.868	30,0
Totaal per 31 december	239.342	100,0	223.012	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 10.379.000 (2020: € 9.256.000).

Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 249.721.000 (2020: € 232.268.000). 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.

De inkoop van de participaties of de terugbetaling van de rechten daarvan kan, voor zover redelijkerwijs voorzienbaar, worden opgeschort in het belang van de participanten. De opschorting van de inkoop van participaties en terugbetaling van de participaties vindt plaats indien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt.

Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan een situatie zijn waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties in dat subfonds tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten, of van één of van meer groepen participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, de liquiditeitspositie van het desbetreffende subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

3.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	222.915	201.993	
Uitgifte van participaties	31.302	28.811	
Inkoop van participaties	(25.572)	(14.414)	
Eindstand	228.645	216.390	
Netto resultaat verslagperiode	10.806	6.525	
Totaal fondsvermogen	239.451	222.915	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	17.052.138	15.928.632	
Uitgifte van participaties	2.310.255	2.350.575	
Inkoop van participaties	(1.893.736)	(1.227.069)	
Eindstand	17.468.657	17.052.138	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	239.451	222.915	201.993
Aantal uitstaande participaties (stuks)	17.468.657	17.052.138	15.928.632
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,71	13,07	12,68
Rendement (intrinsieke waarde)	4,86%	3,09%	10,99%

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	13	22	
Nog te betalen service fee	2	4	
Totaal einde boekjaar	15	26	

3.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

3.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.370	52
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(576)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	10.536	7.917
Totaal waardeveranderingen beleggingen	11.906	7.393

3.7.11 Op- en afslagvergoeding

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

3.7.12 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,47% per jaar.

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	238.680	195.421
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	1.312	1.076
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	-	9
Totale kosten	1.312	1.085
LKF	0,55%	0,56%

In de onderstaande tabel worden de gerealiseerde kosten over het boekjaar weergegeven en vergeleken met de LKF uit het prospectus:

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,47%	0,47%
Service fee	0,08%	0,08%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal	0,55%	0,55%

LKF versus prospectus vorig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2020	Prospectus
Beheervergoeding	0,47%	0,47%
Service fee	0,08%	0,08%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,01%	-
Totaal	0,56%	0,55%

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	26.902	22.236
Effecten verkopen	22.478	8.403
Totaal effectentransacties	49.380	30.639
Uitgifte participaties	28.872	16.699
Inkoop participaties	23.142	8.036
Totaal mutaties in participaties	52.014	24.735
Gemiddelde intrinsieke waarde	238.680	195.421
OF	(1)	3

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

4 Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Bond Fund

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, emerging market debt, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

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

Een deel van de beleggingen is uitbesteed aan AEGON USA Investment Management LLC.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

De samengestelde benchmark is opgebouwd uit de volgende indices met bijbehorende geweging:

- categorie staatsobligaties: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (customized) (30%)
- categorie bedrijfsobligaties: Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate Index (40%)
- categorie Europese high yield bonds: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Hegded to Euro) ex Fin 3% issuer Cap Index (3%)
- categorie Amerikaanse high yield bonds: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hegded to Euro) (7%)
- categorie emerging market debt: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hegded) (8%)
- categorie asset backed securities: Bloomberg Barclays Capital Euro ABS Fixed and Floating Index (12%)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt (indirect) in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 10% en maximaal 100% van het fondsvermogen in staatsobligaties
- Minimaal 0% en maximaal 80% van het fondsvermogen in bedrijfsobligaties
- Minimaal 0% en maximaal 30% van het fondsvermogen in asset back securities
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in high yield obligaties
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in emerging market debt
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten, bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund behaalde in 2021 een rendement van -0.32% na kosten en presteerde hiermee 0.84% beter dan de benchmark, 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds maakt via de onderliggende beleggingen gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om renterisico te managen.

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

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

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

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

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

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

- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Valutarisico: het valutarisico in het fonds wordt grotendeels afgedekt.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.
- Kredietrisico: het fonds belegt o.a. in bedrijfsobligaties die wellicht kunnen gaan, leidend tot kredietrisico.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁴					
Waardeveranderingen	(0,02)	0,38	0,72	(0,09)	0,25
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,01)	0,39	0,73	(0,08)	0,26
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	(0,03)	0,37	0,71	(0,10)	0,24
Fondsvermogen (x € 1.000)	527.131	487.205	444.474	594.574	540.646
Aantal uitstaande participaties	44.557.178	41.048.832	38.600.716	54.890.078	49.449.076
Intrinsieke waarde per participatie	11,83	11,87	11,51	10,83	10,93
Rendement⁵					
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,32%)	3,08%	6,30%	(0,92%)	3,37%
Rendement benchmark	(1,16%)	2,97%	5,92%	(0,96%)	2,18%
Outperformance	0,85%				
Outperformance sinds inceptie	3,05%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,50%				
Ratio's⁶					
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,20%	0,20%			
Transactiekosten	(0,07%)	(0,06%)			

⁴ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁵ 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.

⁶ Berekend op basis van de gemiddelde intrinsieke waarde op dagbasis.

Jaarrekening AEGON Diversified Bond Fund

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		527.247	487.238
Callgelden		1.247	-
Totaal beleggingen	4.7.3	528.494	487.238
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.756	5.004
Totaal vorderingen		6.756	5.004
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.5	-	206
Totaal overige activa		-	206
Totaal activa		535.250	492.448
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		528.696	472.680
Resultaat boekjaar		(1.565)	14.525
Totaal fondsvermogen	4.7.6	527.131	487.205
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		8.107	5.222
Overlopende passiva	4.7.7	12	21
Totaal kortlopende schulden		8.119	5.243
Totaal passiva		535.250	492.448

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.7.9	(916)	15.153
Totaal beleggingsresultaat		(916)	15.153
Overig resultaat			
Valutarestataten		6	6
Op- en afslagvergoeding	4.7.10	354	275
Totaal overig resultaat		360	281
Kosten			
Beheervergoeding		(856)	(771)
Service fee		(151)	(136)
Interest callgelden		(1)	(1)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Totaal kosten	4.7.11	(1.009)	(909)
Netto resultaat		(1.565)	14.525

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(117.281)	(89.564)
Verkopen van beleggingen		79.241	61.444
Opnames en uitzettingen callgelden		(1.247)	-
Betaalde beheervergoeding		(864)	(776)
Betaalde service fee		(152)	(137)
Betaalde interest		(2)	(2)
Ontvangen/betaalde buitenlandse bronbelasting		-	82
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(40.305)	(28.953)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		94.906	139.115
Inkoop van participaties		(55.167)	(110.237)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		354	275
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		40.093	29.153
Netto kasstroom		(212)	200
Liquiditeiten beginstand boekjaar		206	-
Valutaomrekening liquiditeiten		6	6
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.5	-	206

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 8.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

4.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

4.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)		2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		487.238	444.427
Aankopen		120.166	89.102
Verkopen		(79.241)	(61.444)
Waardeveranderingen		(916)	15.153
Eindstand		527.247	487.238
<i>Callgelden</i>			
Saldo opnames en uitzettingen		1.247	-
Eindstand		1.247	-

4.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. In de onderliggende fondsen wordt het valutarisico grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten en het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke wereldwijd beleggen. 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	205.013	38,8	201.532	41,3	
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	119.512	22,7	95.734	19,6	
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	92.412	17,5	69.481	14,3	
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	45.109	8,6	48.008	9,9	
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Acc Hedged	41.968	8,0	51.617	10,6	
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	23.233	4,4	20.866	4,3	
Totaal per 31 december	527.247	100,0	487.238	100,0	

Renterisico

Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en is hierdoor 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 € 8.003.000 (2020: € 5.210.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 535.250.000 (2020: € 492.448.000).

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.

De inkoop van de participaties of de terugbetaling van de rechten daarvan kan, voor zover redelijkerwijs voorzienbaar, worden opgeschort in het belang van de participanten. De opschorting van de inkoop van participaties en terugbetaling van de participaties vindt plaats indien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt.

Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan een situatie zijn waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties in dat subfonds tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten, of van één of van meer groepen participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, de liquiditeitspositie van het desbetreffende subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

4.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)	2021	2020	
Vermogen participanten			
Beginstand	487.205	444.474	
Uitgifte van participaties	96.658	138.417	
Inkoop van participaties	(55.167)	(110.211)	
Eindstand	528.696	472.680	
Netto resultaat verslagperiode	(1.565)	14.525	
Totaal fondsvermogen	527.131	487.205	

Verloopoverzicht participaties			
	2021	2020	
Beginstand	41.048.832	38.600.716	
Uitgifte van participaties	8.163.659	12.369.546	
Inkoop van participaties	(4.655.313)	(9.921.430)	
Eindstand	44.557.178	41.048.832	

Meerjarenoverzicht			
	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	527.131	487.205	444.474
Aantal uitstaande participaties (stuks)	44.557.178	41.048.832	38.600.716
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,83	11,87	11,51
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,32%)	3,08%	6,30%

4.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)	2021	2020	
Nog te betalen beheervergoeding	10	18	
Nog te betalen service fee	2	3	
Totaal einde boekjaar	12	21	

4.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

4.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	4.870	2.125
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(394)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.939	13.422
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(8.725)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(916)	15.153

4.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,16% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,25%.

4.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	6	8
Totaal transactiekosten	6	8

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

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 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 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	503.235	453.594
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	1.007	909
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	-	5
Totale kosten	1.007	914
LKF	0,20%	0,20%

In de onderstaande tabel worden de gerealiseerde kosten over het boekjaar weergegeven en vergeleken met de LKF uit het prospectus:

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal	0,20%	0,20%

LKF versus prospectus vorig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2020	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal	0,20%	0,20%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	120.166	89.102
Effecten verkopen	79.241	61.444
Totaal effectentransacties	199.407	150.546
Uitgifte participaties	92.766	59.646
Inkoop participaties	51.269	36.438
Totaal mutaties in participaties	144.035	96.084
Gemiddelde intrinsieke waarde	503.235	453.594
OF	11	12

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

5 Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Equity Fund II

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 3 oktober 2016.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

- 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized);
- 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index;
- 8%: S&P GSCI Excess Return Index (Hedged) (Customized) + Euro overnight rate Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden en liquide middelen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen (index) futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, contracts for difference, cross currency swaps, ETFs, total return swaps, valuta futures, valutaopties en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

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

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 20% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 800% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

Fiscale status

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

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

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

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

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

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

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

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

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund II behaalde in 2021 een rendement van 23.95% na kosten en presteerde hiermee 0.09% beter dan de benchmark, 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized); 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index; 8%: S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged. Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds heeft via de onderliggende beleggingen gebruik gemaakt van derivaten, aansluitend op het realiseren van de fondsdoelstellingen.

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

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

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

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

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

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

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

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2021	2020	2019	2018	2017
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	3,36	0,99	2,80	(0,99)	1,44
Overig resultaat	-	-	-	0,01	0,05
Totaal bedrijfsopbrengsten	3,36	0,99	2,80	(0,98)	1,49
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	3,33	0,97	2,78	(1,00)	1,47
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,22)	(0,22)	(0,28)	-	-
Fondsvermogen (x € 1.000)	220.817	181.862	157.520	99.817	90.908
Aantal uitstaande participaties	12.860.471	12.945.207	11.750.187	9.134.351	7.646.566
Intrinsieke waarde per participatie	17,17	14,05	13,41	10,93	11,89
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	23,95%	6,70%	25,46%	(8,09%)	13,98%
Rendement benchmark	23,86%	4,98%	23,96%	(9,20%)	13,54%
Outperformance	0,09%				
Outperformance sinds inceptie	4,92%				
Annualized outperformance sinds inceptie	0,92%				
Ratio's⁹					
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,18%	0,18%			
Transactiekosten	0,04%	0,06%			

⁷ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁸ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

⁹ Berekend op basis van de gemiddelde intrinsieke waarde op dagbasis.

Jaarrekening AEGON Diversified Equity Fund II

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		219.807	181.028
Callgelden		892	937
Totaal beleggingen	5.7.3	220.699	181.965
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	324
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		217	350
Overlopende activa	5.7.5	719	538
Totaal vorderingen		936	1.212
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.6	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		221.636	183.177
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		177.633	169.955
Resultaat boekjaar		43.184	11.907
Totaal fondsvermogen	5.7.7	220.817	181.862
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		806	1.261
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		8	47
Overlopende passiva	5.7.8	5	7
Totaal kortlopende schulden		819	1.315
Totaal passiva		221.636	183.177

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	5.7.10	43.540	12.204
Totaal beleggingsresultaat		43.540	12.204
Overig resultaat			
Overige resultaten		33	-
Totaal overig resultaat		33	-
Kosten			
Beheervergoeding		(307)	(232)
Service fee		(61)	(46)
Interest callgelden		(1)	-
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(18)	(18)
Overige lasten		(1)	-
Totaal kosten	5.7.12	(389)	(297)
Netto resultaat		43.184	11.907

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(21.626)	(28.011)
Verkopen van beleggingen		26.256	15.836
Opnames en uitzettingen callgelden		45	184
Ontvangen overige resultaten		33	-
Betaalde beheervergoeding		(309)	(233)
Betaalde service fee		(61)	(46)
Betaalde interest		(2)	(1)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(199)	(153)
Betaalde overige kosten		(1)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.136	(12.424)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		65.726	35.635
Inkoop van participaties		(66.959)	(20.479)
Dividenduitkering		(2.902)	(2.732)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(4.135)	12.424
Netto kasstroom		1	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.6	1	-

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

5.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

5.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5.7.3 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	181.028	156.833
Aankopen	21.171	28.151
Verkopen	(25.932)	(16.160)
Waardeveranderingen	43.540	12.204
Eindstand	219.807	181.028
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	937	1.121
Saldo opnames en uitzettingen	(45)	(184)
Eindstand	892	937

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. In de onderliggende fondsen wordt het valutarisico grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten en het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke wereldwijd beleggen. 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 World Equity Beta Pool (EUR) (N)	175.567	79,5	147.320	81,0
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	31.846	14,4	22.711	12,5
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	12.394	5,6	10.997	6,0
Totaal per 31 december	219.807	99,5	181.028	99,5

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.829.000 (2020: € 2.149.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 14.223.000 (2020: € 13.146.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

De inkoop van de participaties of de terugbetaling van de rechten daarvan kan, voor zover redelijkerwijs voorzienbaar, worden opgeschort in het belang van de participanten. De opschorting van de inkoop van participaties en terugbetaling van de participaties vindt plaats indien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt.

Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan een situatie zijn waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties in dat subfonds tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten, of van één of van meer groepen participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, de liquiditeitspositie van het desbetreffende subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

5.7.5 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Terugvorderbare bronbelasting dividend	719	538
Totaal per 31 december	719	538

5.7.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.7 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Vermogen participanten		
Beginstand	181.862	157.520
Uitgifte van participaties	65.593	35.674
Inkoop van participaties	(66.920)	(20.507)
Dividenduitkering	(2.902)	(2.732)
Eindstand	177.633	169.955
Netto resultaat verslagperiode	43.184	11.907
Totaal fondsvermogen	220.817	181.862

Verloopoverzicht participaties

	2021	2020
Beginstand	12.945.207	11.750.187
Uitgifte van participaties	4.117.743	2.884.567
Inkoop van participaties	(4.202.479)	(1.689.547)
Eindstand	12.860.471	12.945.207

Meerjarenoverzicht

	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	220.817	181.862	157.520
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.860.471	12.945.207	11.750.187
Intrinsieke waarde per participatie in €	17,17	14,05	13,41
Rendement (intrinsieke waarde)	23,95%	6,70%	25,46%

5.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	4	6
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	5	7

5.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

5.7.10 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	6.104	1.374
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(182)	(844)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	37.618	16.292
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(4.618)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	43.540	12.204

5.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,12% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,26%.

5.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsfondsen	82	100
Totaal transactiekosten	82	100

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

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 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 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	204.754	154.164
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	368	278
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	-	1
Totale kosten	368	279
LKF	0,18%	0,18%

In de onderstaande tabel worden de gerealiseerde kosten over het boekjaar weergegeven en vergeleken met de LKF uit het prospectus:

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal	0,18%	0,18%

LKF versus prospectus vorig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2020	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal	0,18%	0,18%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Effecten aankopen	21.171	28.151
Effecten verkopen	25.932	16.160
Totaal effectentransacties	47.103	44.311
Uitgifte participaties	19.370	25.771
Inkoop participaties	20.697	10.907
Totaal mutaties in participaties	40.067	36.678
Gemiddelde intrinsieke waarde	204.754	154.164
OF	3	5

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

6 Jaarverslag 2021 AEGON Diversified Bond Fund II

1 januari 2021 t/m 31 december 2021

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. Het fonds staat open voor niet-professionele beleggers en professionele beleggers.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, emerging market debt, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder kan andere beleggingscategorieën toewijzen, waarbij de belangen van de participant (onder andere risico en rendement) gewaarborgd zullen blijven. Het fonds kan zodoende beleggen in nieuwe beleggingscategorieën, instrumenten, technieken of structuren, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van het fonds.

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

Een deel van de beleggingen is uitbesteed aan AEGON USA Investment Management LLC.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Benchmark

De samengestelde benchmark is opgebouwd uit de volgende indices met bijbehorende weging:

- 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized);
- 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged);
- 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials

Restricties*Beleggingsuniversum*

Het fonds belegt (indirect) in vastrentende waarden en liquide middelen. De volgende restricties gelden voor het asset allocatie beleid:

- Minimaal 10% en maximaal 100% van het fondsvermogen in staatsobligaties
- Minimaal 0% en maximaal 80% van het fondsvermogen in bedrijfsobligaties
- Minimaal 0% en maximaal 30% van het fondsvermogen in asset back securities
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in high yield obligaties
- Minimaal 0% en maximaal 25% van het fondsvermogen in emerging market debt
- De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen zijn mogelijk als gevolg van toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 10 werkdagen weer binnen vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund II behaalde in 2021 een rendement van -0.41% na kosten en presteerde hiermee 0.75% beter dan de benchmark, 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials. Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds maakt via de onderliggende beleggingen gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om renterisico te managen.

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

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

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

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

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

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

- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Valutarisico: het valutarisico in het fonds wordt grotendeels afgedekt.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.
- Kredietrisico: het fonds belegt o.a. in bedrijfsobligaties die wellicht kunnen gaan, leidend tot kredietrisico.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers		
	2021	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Overzicht per participatie¹⁰		
Waardeveranderingen	(0,02)	0,47
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,02)	0,47
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,03)
Nettoresultaat	(0,04)	0,44
Fondsvermogen (x € 1.000)	450.393	510.351
Aantal uitstaande participaties	38.065.577	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie	11,83	11,88
Rendement¹¹		
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,41%)	2,39%
Rendement benchmark	(1,16%)	1,85%
Outperformance	0,76%	-
Outperformance sinds inceptie	1,45%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,63%	-
Ratio's¹²		
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,20%	-
Transactiekosten	0,00%	-

¹⁰ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹¹ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

¹² Berekend op basis van de gemiddelde intrinsieke waarde op dagbasis.

Jaarrekening AEGON Diversified Bond Fund II

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	2020
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		450.299	510.141
Totaal beleggingen	6.7.3	450.299	510.141
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		157	9.274
Totaal vorderingen		157	9.274
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.5	1.214	945
Totaal overige activa		1.214	945
Totaal activa		451.670	520.360
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		452.284	494.279
Resultaat boekjaar		(1.891)	16.072
Totaal fondsvermogen	6.7.6	450.393	510.351
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.268	9.946
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	41
Overlopende passiva	6.7.7	9	22
Totaal kortlopende schulden		1.277	10.009
Totaal passiva		451.670	520.360

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	6.7.9	(830)	17.130
Totaal beleggingsresultaat		(830)	17.130
Kosten			
Beheervergoeding		(899)	(874)
Service fee		(157)	(154)
Interestlasten bankrekeningen		(5)	(5)
Overige lasten		-	(25)
Totaal kosten	6.7.11	(1.061)	(1.058)
Netto resultaat		(1.891)	16.072

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2021	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(143.212)	(528.474)
Verkopen van beleggingen		193.546	45.409
Betaalde beheervergoeding		(910)	(855)
Betaalde service fee		(159)	(151)
Betaalde interest		(5)	(5)
Betaalde overige kosten		-	(25)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		49.260	(484.101)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		161.880	757.072
Inkoop van participaties		(210.871)	(272.026)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(48.991)	485.046
Netto kasstroom		269	945
Liquiditeiten beginstand boekjaar		945	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.5	1.214	945

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 8.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 16 september 2019 tot en met 31 december 2020 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021.

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	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	510.141	-
Aankopen	134.534	538.420
Verkopen	(193.546)	(45.409)
Waardeveranderingen	(830)	17.130
Eindstand	450.299	510.141

6.7.4 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. In de onderliggende fondsen wordt het valutarisico grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten en het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen welke wereldwijd beleggen. 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	175.092	38,8	211.318	41,5
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	102.066	22,7	100.118	19,6
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	78.927	17,5	72.698	14,2
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	38.526	8,6	50.206	9,8
Class Z Acc Hedged	35.845	8,0	53.980	10,6
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	19.843	4,4	21.821	4,3
Totaal per 31 december	450.299	100,0	510.141	100,0

Renterisico

Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en is hierdoor 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 € 1.371.000 (2020: € 10.219.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 451.670.000 (2020: € 520.360.000).

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.

De inkoop van de participaties of de terugbetaling van de rechten daarvan kan, voor zover redelijkerwijs voorzienbaar, worden opgeschort in het belang van de participanten. De opschorting van de inkoop van participaties en terugbetaling van de participaties vindt plaats indien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt.

Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan een situatie zijn waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties in dat subfonds tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten, of van één of van meer groepen participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, de liquiditeitspositie van het desbetreffende subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

6.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
		16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	2021	
Vermogen participanten		
Beginstand	510.351	-
Uitgifte van participaties	152.763	766.346
Inkoop van participaties	(210.830)	(272.067)
Eindstand	452.284	494.279
Netto resultaat verslagperiode	(1.891)	16.072
Totaal fondsvermogen	450.393	510.351

Verloopoverzicht participaties		
		16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	2021	
Beginstand	42.952.822	-
Uitgifte van participaties	12.880.827	66.696.045
Inkoop van participaties	(17.768.072)	(23.743.223)
Eindstand	38.065.577	42.952.822

Meerjarenoverzicht		
	2021	2020*
Fondsvermogen (x € 1.000)	450.393	510.351
Aantal uitstaande participaties (stuks)	38.065.577	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,83	11,88
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,41%)	2,39%

* De rendementen over 2020 betreft de periode 16 september 2019 tot en met 31 december 2020.

6.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	8	19
Nog te betalen service fee	1	3
Totaal einde boekjaar	9	22

6.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

6.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2021	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	6.205	175
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(286)	(260)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.825	18.748
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(8.574)	(1.533)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(830)	17.130

6.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,16% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 oktober 2021 bedroeg de op- en afslag 0,25%.

6.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2021	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Beleggingsfondsen	9	10
Totaal transactiekosten	9	10

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

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 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 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	16-9-2019 tot en met 31-12-2020
Gemiddelde intrinsieke waarde	529.123	398.270
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	13	-
Totale directe kosten binnen het fonds	1.057	1.058
Totale kosten	1.069	1.058
LKF	0,20%	0,26%
Geannualiseerde LKF		0,20%

In de onderstaande tabel worden de gerealiseerde kosten over het boekjaar weergegeven en vergeleken met de LKF uit het prospectus:

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal	0,20%	0,20%

LKF versus prospectus vorig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2020	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal	0,20%	0,20%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
		16-9-2019 tot en met 31-12-2020
(bedragen x € 1.000)	2021	
Effecten aankopen	134.534	538.420
Effecten verkopen	193.546	45.409
Totaal effectentransacties	328.080	583.829
Uitgifte participaties	104.443	505.189
Inkoop participaties	162.510	20.144
Totaal mutaties in participaties	266.953	525.333
Gemiddelde intrinsieke waarde	529.123	398.270
OF	12	15

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

7 Informatie indirecte beleggingen

AEGON Obligaties Euro Beta Pool

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2020, daar de 2021 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	7 februari 2012
Soort beleggingen	Vastrentende waarden
Beleggingsbeleid	Passief
Benchmark	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized)
Regio	Europa
Land van vestiging	Nederland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,01%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Bond Fund	19,65%	18,75%
- AEGON Diversified Bond Fund II	19,62%	-

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsresultaat		
Interest obligaties	36.411	45.082
Totaal direct resultaat	36.411	45.082
Waardeverandering beleggingen	24.174	33.631
Totaal beleggingsresultaat	60.585	78.713
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	145	81
Securities lending opbrengsten	42	168
Overige opbrengsten	-	-
Totaal overig resultaat	187	249
Kosten		
Interest callgelden	(6)	(10)
Interestlasten bankrekeningen	(2)	(4)
Totaal kosten	(8)	(14)
Netto resultaat	60.764	78.948
Rendement beleggingsinstelling	3,85%	4,25%
Lopende kosten factor	0,00%	0,00%
Omloopfactor	41	63

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Totaal
Stand per 1 januari	1.700.058	1.700.058
Aankopen	800.949	800.949
Verkopen	(727.931)	(727.931)
Waardeveranderingen	24.174	24.174
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(588)	(588)
Stand per 31 december	1.796.662	1.796.662
Overige activa/passiva		24.590
Totaal vermogen		1.821.252

Deelneming participanten

	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	95.734	5,26%	83.342	4,83%
- AEGON Diversified Bond Fund II	100.118	5,50%	-	-
Overige fondsen	1.625.400	89,24%	1.641.588	95,17%

Driejaarsoverzicht

	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	1.821.252	1.724.930	1.851.113
Aantal uitstaande rechten van deelneming	136.710.951	134.465.447	150.436.846
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€13,32	€ 12,83	€ 12,30

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille van de AEGON Obligaties Euro Beta Pool per 31 december 2020 en per 31 december 2019 is als volgt:

Verdeling portefeuille naar land

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

Verdeling portefeuille naar land				
(bedragen x € 1.000)				
		2020	2019	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Duitsland	798.378	43,7	751.593	43,6
Frankrijk	548.446	30,1	536.939	31,1
Nederland	194.306	10,7	178.955	10,4
België	101.146	5,6	90.694	5,3
Oostenrijk	83.712	4,6	87.739	5,1
Overige landen	70.674	3,9	54.138	3,1
Totaal	1.796.662	98,6	1.700.058	98,6

AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2020, daar de 2021 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	3 oktober 2016
Soort beleggingen	Aandelen en derivaten
Beleggingsbeleid	Passief
Benchmark	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Regio	Wereld
Land van vestiging	Nederland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,16%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Equity Fund II	80,93%	80,24%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	17.447	21.564
Interestopbrengsten bankrekeningen	3	-
Totaal beleggingsresultaat	17.450	21.564
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	71	48
Totaal overig resultaat	71	48
Kosten		
Interest callgelden	(3)	-
Interestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
Totaal kosten	(4)	(1)
Netto resultaat	17.517	21.611
Rendement beleggingsinstelling	13,06%	25,94%
Lopende kosten factor	0,00%	0,00%
Omloopfactor	5	7

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Aand/Dep	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari	126.209	1.239	127.448
Aankopen	19.652	-	19.652
Verkopen	(11.556)	(4.781)	(16.337)
Waardeveranderingen	11.557	5.890	17.447
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	1.327	-	1.327
Stand per 31 december	147.189	2.348	149.537
Overige activa/passiva			(2.359)
Totaal vermogen			147.178

Deelneming participanten

	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Equity Fund II	147.320	100,00%	126.388	99,98%

Driejaarsoverzicht

	2020	2019	2018
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	147.320	126.414	79.289
Aantal uitstaande rechten van deelneming	9.225.795	8.959.235	7.077.231
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€ 15,97	€ 14,11	€ 11,20

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

AEGON Euro Credits Fund-Z EUR accumulation

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2020, daar de 2021 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is. De jaarrekening van dit fonds is opgesteld op basis van de Ierse verslaggevingsrichtlijnen. Als gevolg hiervan ontbreken de omloopfactor, de lopende kosten factor en het verloopoverzicht van de beleggingen.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	11 november 2016
Soort beleggingen	Vastrentende waarden
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate Index
Regio	Europa
Land van vestiging	Ierland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,27%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Bond Fund	41,36%	41,97%
- AEGON Diversified Bond Fund II	41,41%	-

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Waardeveranderingen beleggingen	73.669	135.051
Totaal beleggingsresultaat	73.669	135.051
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	91	117
Totaal overig resultaat	91	117
Kosten		
Transactiekosten	(134)	(77)
Overige lasten	(488)	(493)
Totaal kosten	(622)	(570)
Netto resultaat	73.139	134.598
Rendement beleggingsinstelling	3,13%	6,85%

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Derivaten	Totaal	
Stand per 1 januari	2.047.326	(753)	2.046.573	
Stand per 31 december	1.807.143	3	1.807.146	
Overige activa/passiva			45.596	
Totaal vermogen			1.852.742	
Deelneming participanten	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	201.532	11,10%	186.533	9,48%
- AEGON Diversified Bond Fund II	153.283	8,44%	-	-
Driejaarsoverzicht	2020	2019	2018	
AEGON Euro Credits Fund Z EUR Shares				
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	1.815.203	1.968.402	1.911.746	
Aantal uitstaande rechten van deelneming	160.770.090	179.731.225	186.551.986	
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€11,29	€ 10,95	€ 10,25	
Incourante beleggingen				
In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.				

Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2020, daar de 2021 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is. De jaarrekening van dit fonds is opgesteld op basis van de Ierse verslaggevingsrichtlijnen. Als gevolg hiervan ontbreken de omloopfactor, de lopende kosten factor en het verloopoverzicht van de beleggingen.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	21 september 2017
Soort beleggingen	Vastrentende waarden
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap index
Regio	Amerika
Land van vestiging	Ierland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,75%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Bond Fund	9,85%	10,55%
- AEGON Diversified Bond Fund II	9,84%	-
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	70,02%	69,91%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x \$ 1.000)	2020	2019
Beleggingsresultaat		
Dividend	480	395
Interestopbrengsten	58	299
Totaal direct resultaat	538	694
Waardeveranderingen beleggingen	71.421	48.337
Totaal beleggingsresultaat	71.959	49.031
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	11	54
Overige opbrengsten	103	34
Totaal overig resultaat	114	88
Kosten		
Transactiekosten	(1)	(6)
Overige lasten	(581)	(565)
Totaal kosten	(582)	(571)
Netto resultaat	71.491	48.548
Rendement beleggingsinstelling	2,90%	11,49%

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x \$ 1.000)

	Aand	Obl./Dep	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari	6.146	556.990	6.418	569.554
Stand per 31 december	10.614	633.172	2.579	646.365
Overige activa/passiva				35.233
Totaal vermogen				681.598

Deelneming participanten*

	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	58.740	10,73%	41.774	8,68%
- AEGON Diversified Bond Fund II	38.457	7,02%	-	-
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	191.050	34,89%	125.809	26,15%

Driejaarsoverzicht*

	2020	2019	2018
Aegon US High Yield Bond Fund Z EUR (hedged) Shares			
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	547.585	481.125	298.381
Aantal uitstaande rechten van deelneming	40.682.781	40.072.751	27.220.002
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	\$ 13,46	\$ 12,00	\$ 10,96

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

* De deelnemingen in het Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z zijn omgerekend naar dollars en sluiten derhalve niet aan op de cijfers zoals gepresenteerd in de jaarrekening van de betreffende fondsen. Omrekening heeft plaatsgevonden op basis van de wisselkoers € 1 is \$ 1,22355 (2019: \$ 1,12250).

Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2020, daar de 2021 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is. De jaarrekening van dit fonds is opgesteld op basis van de Ierse verslaggevingsrichtlijnen. Als gevolg hiervan ontbreken de omloopfactor, de lopende kosten factor en het verloopoverzicht van de beleggingen.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	21 september 2017
Soort beleggingen	Vastrentende waarden
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index excl. Financials.
Regio	Europa
Land van vestiging	Ierland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,75%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2020	2019
- AEGON Diversified Bond Fund	4,28%	4,62%
- AEGON Diversified Bond Fund II	4,28%	-
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	29,98%	29,98%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2020	2019
Beleggingsresultaat		
Interestopbrengsten	-	1
Totaal direct resultaat	-	1
Waardeveranderingen beleggingen	12.091	21.284
Totaal beleggingsresultaat	12.091	21.285
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	113	138
Overige opbrengsten	6	9
Totaal overig resultaat	119	147
Kosten		
Overige lasten	(22)	(32)
Totaal kosten	(22)	(32)
Netto resultaat	12.188	21.400
Rendement beleggingsinstelling	5,05%	11,75%

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari	243.488	(311)	243.177
Stand per 31 december	247.011	(44)	246.967
Overige activa/passiva			2.132
Totaal vermogen			249.099

Deelneming participanten

	ultimo 2020		ultimo 2019	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	20.866	8,38%	20.515	8,33%
- AEGON Diversified Bond Fund II	16.825	6,75%	-	-
- AEAM Global high Yield Fund (EUR)	66.868	26,84%	60.565	24,60%

Driejaarsoverzicht

	2020	2019	2018
Aegon European High Yield Bond Fund Z EUR Shares			
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	249.098	246.224	153.859
Aantal uitstaande rechten van deelneming	21.579.611	22.405.992	15.647.933
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€ 11,54	€ 10,99	€ 9,83

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

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

Algemeen

De jaarrekening van de subfondsen 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 post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht in de kostenparagraaf.

Bepaling waardering beleggingen

De beleggingen bestaande uit participaties in andere Aegon beleggingsfondsen, worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van deze Aegon beleggingsfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde van alle Aegon beleggingsfondsen waarin wordt belegd wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de onafhankelijke externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het fonds.

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

De waardering van asset backed securities (financieel instrument bestaande uit een portefeuille van activa) wordt bepaald aan de hand van gegevens die door Barclays Capital worden aangeleverd. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan

wordt een discounted cash flow model gebruikt, rekening houdend met spreads en ratings van asset backed securities. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de beheerder en de juridisch eigenaar) ten gunste van de fondsen of onderliggende fondsen. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

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

Omloop Factor (OF)

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

9 Overige toelichtingen

Voorstel dividenduitkering

In 2022 zal voor de subfondsen met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling van het AEGON Paraplufonds I over boekjaar 2021 een dividenduitkering plaatsvinden. De dividenduitkering zal gebaseerd worden op het fiscale resultaat over het boekjaar 2021, rekening houdend met eventuele uitdelingstekorten. Hiermee wordt voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

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.

Stichting Aegon BeleggingsGiro

De participaties in het Aegon Paraplufonds worden gehouden door de Stichting Aegon BeleggingsGiro. Deelnemers die in het Aegon Paraplufonds willen participeren, doen dit door het openen van een beleggingsrekening bij de Stichting Aegon BeleggingsGiro. Na het openen van een dergelijke rekening stort de deelnemer het bedrag dat hij moet betalen

voor de aankoop van de door hem gewenste hoeveelheid participaties. Het Aegon Paraplufonds geeft de door de deelnemer gewenste hoeveelheid participaties uit aan de Stichting Aegon BeleggingsGiro. Stichting Aegon BeleggingsGiro houdt deze participaties voor rekening en risico van de deelnemer en kent de deelnemer voor elke participatie in het Aegon Paraplufonds dat zij houdt een deelnemingsrecht toe. Elk deelnemingsrecht representeert een evenredige fractie van het economisch belang bij de participatie in het Aegon Paraplufonds. Een deelnemingsrecht vertegenwoordigt derhalve een vordering op de door Stichting Aegon BeleggingsGiro voor rekening en risico van de deelnemer gehouden participatie. De Stichting Aegon BeleggingsGiro geeft alleen uitvoering aan de beleggingsrekening en biedt niet zelf de mogelijkheid van het openen van een beleggingsrekening aan. Deze mogelijkheid wordt uitsluitend door Aegon Bank N.V. en haar mogelijke opvolgers aangeboden. De Stichting Aegon BeleggingsGiro is op 26 september 1995 naar Nederlands recht opgericht. Statutaire vestigingsplaats van de Stichting Aegon BeleggingsGiro is Den Haag en het adres luidt Aegonplein 50, 2591 TV Den Haag. Stichting Aegon BeleggingsGiro is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 41187834.

De Stichting Aegon BeleggingsGiro oefent het stemrecht uit op de participaties in het Aegon Paraplufonds, tenzij een deelnemer te kennen heeft gegeven dit recht zelf te willen uitoefenen. In dat geval krijgt de deelnemer een volmacht van de Stichting Aegon BeleggingsGiro voor het uitbrengen van een zodanig aantal stemmen in de vergadering van participanten van het Aegon Paraplufonds als gelijk is aan het totaal door de desbetreffende deelnemer gehouden deelnemingsrechten. De Stichting Aegon BeleggingsGiro dient een schriftelijk verzoek tot het uitoefenen van stemrecht uiterlijk vijf werkdagen vóór de dag, waarop een verplichte deponering van stukken of een kennisgeving aan de vennootschap voor deelname aan die vergadering uiterlijk moet plaatshebben, te hebben ontvangen.

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.l: 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, 25 maart 2022

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

10 Overige gegevens

10.1 Persoonlijke belangen bestuurders

Ingevolge artikel 122 tweede lid Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen vermeldt een beleggingsinstelling het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van de beleggingsinstelling bij iedere belegging van de beleggingsinstelling aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

Per 31 december 2021 en 31 december 2020 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

Persoonlijke belangen bestuurders		
(In aantallen per 31 december)	2021	2020
Huidige bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	2.666	5.553
Participaties Paraplufonds	391	185
Participaties AEAM Global Real Estate Fund	726	362
Participaties AEAM World Equity Index Fund	1.437	776
Participaties Aegon Emerging Market Debt Fund	417	194
Participaties Aegon Global High Yield Fund	-	253
Totaal huidige bestuurders	5.637	7.323
Gewezen bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	-	-
Totaal gewezen bestuurders	-	-
Totaal	5.637	7.323

10.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Global High Yield Fund (EUR) ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds 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 de secties 3.4 tot en met 3.7 en hoofdstuk 7, 8 en 9 van het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021 van AEAM Global High Yield Fund (EUR) te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

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

Onze controleaanpak

Samenvatting en context

AEAM Global High Yield Fund (EUR) is onderdeel van het AEGON Paraplufonds I. Het AEGON Paraplufonds I bestaat uit 4 verschillende fondsen voor gemene rekening (hierna: 'het fonds'). Elk fonds is separaat aangemeld bij de AFM en we verstrekken voor ieder fonds een separate controleverklaring. Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) is op 28 juni 2017 toegelaten tot notering aan Euronext Fund Services Amsterdam en om die reden verstrekken wij een informatieve controleverklaring voor dit fonds. De fondsen van het AEGON Paraplufonds I zijn niet blootgesteld aan het paraplurisico.

Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) is een fonds dat indirect belegt in hoogrenderende obligaties, gedemineerd in Europese en Amerikaanse valuta, uitgegeven door bedrijven en instellingen over de hele wereld. Deze beleggingen zijn gedurende het jaar gehouden in een tweetal Ierse beleggingsfondsen waarin het AEAM Global High Yield Fund (EUR) belegt. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties.

Het fonds wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. ('de beheerder'). De bewaarder van het fonds is Citibank Europe Plc Netherlands Branch ('de bewaarder'). De administratie is uitbesteed aan Citibank N.A. ('de administrateur').

Als onderdeel van het definiëren van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben bijzondere aandacht besteed aan die gebieden waar de beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. In de beleggingsportefeuille van het fonds zitten geen materiële beleggingen waarvoor significante schattingen zijn gemaakt.

Gezien de aard van het fonds en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle tevens aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van de beleggingen. Wij hebben dit uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'.

Binnen deze kernpunten van onze controle nemen wij, waar relevant, tevens in ogenschouw de impact van de Covid-19-pandemie op de waardering van beleggingen en de werkzaamheden die wij hierop hebben uitgevoerd. Aangezien de beleggingen van het fonds (indirect) bestaan uit liquide beursgenoteerde obligaties en de continuïteitsveronderstelling van het fonds niet afhankelijk is van het verwachte beleggingsresultaat, heeft de Covid-19-pandemie een beperkte invloed gehad op de uitgevoerde controlewerkzaamheden en de bevindingen daaruit.

In onze controle besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door het management waaronder het evalueren van risico's op mogelijke afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de beheerder.

Wij hebben ervoor gezorgd dat de controleteams in Nederland en Ierland over voldoende specialistische kennis en expertise beschikten die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



Materialiteit

- Materialiteit: €2.491.000 (2020: €2.229.000).
- Het fonds is een onderdeel van het AEGON Paraplufonds I, deze controleverklaring heeft alleen betrekking op de jaarrekening van AEAM Global High Yield Fund (EUR).
- Het fonds wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. ('de beheerder'). De beheerder is tevens het management van het fonds. De bewaarder van het fonds is Citibank Europe Plc Netherlands Branch ('de bewaarder'). De administratie is uitbesteed aan Citibank N.A. ('de administrateur').
- Wij maken voor onze controle gebruik van de type-II Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van de administrateur van het fonds en de ISAE 3402 type-II rapportage van de beheerder.
- Wij hebben ons lokale netwerkfirma in Dublin, Ierland geïnstrueerd controlewerkzaamheden uit te voeren op gehouden beleggingen van het fonds.

Kernpunt

Bestaan en waardering van beleggingen

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel' wordt toegelicht in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€2.491.000 (2020: €2.229.000).
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het fondsvermogen.
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruikten het fondsvermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat het fondsvermogen een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van de het fonds.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €124.000 (2020: €111.000) aan de beheerder rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van de jaarrekening, rekening houdend met de verschillende soorten beleggingen waarin het fonds investeert, de betrokkenheid van de beheerder en de bewaarder en de omgeving waarin het fonds opereert, waarbij de administratieve processen en interne beheersmaatregelen grotendeels zijn uitbesteed aan de administrateur. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Wij hebben inzicht verkregen in de processen en interne beheersingsmaatregelen van de beheerder. Op basis van deze kennis hebben wij interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn. Vervolgens hebben wij van de beheerder een door een externe accountant gecertificeerd ISAE 3402 type-II rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. Wij zijn vervolgens nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen die voor onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Daarnaast hebben wij de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld en zijn wij nagegaan of de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, het bestaan en de effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Tenslotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en bepaald of deze impact hebben op onze controleaanpak.

Daarnaast hebben wij inzicht verkregen in de administratieve processen en interne beheersingsmaatregelen van de administrateur. Op basis van deze kennis hebben wij de interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn.

Vervolgens hebben wij van de onafhankelijke administrateur en bewaarder een door een externe accountant gecertificeerd type II Service Organisation Controls (SOC-1) rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de administrateur en bewaarder over de periode 1 oktober 2020 tot en met 30 september 2021. Wij zijn vervolgens nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen welke voor onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage.

Daarnaast hebben wij de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld en zijn wij nagegaan of de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, het bestaan en de effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen.

Voor de periode 1 oktober 2021 tot en met 31 december 2021 hebben wij van het management van de administrateur een bevestiging ontvangen dat de opzet en het bestaan van de beheersmaatregelen onveranderd is gebleven. Het management van de administrateur heeft daarbij ook bevestigd geen indicatie te hebben dat gedurende de periode 1 oktober 2021 tot en met 31 december 2021 de beheersmaatregelen niet effectief gewerkt hebben. Tenslotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en bepaald of deze impact hebben op onze controleaanpak.

Het fonds belegt onder andere in Ierland gevestigde beleggingsfondsen. Om voldoende zekerheid te verkrijgen omtrent de waardering van deze beleggingsfondsen hebben wij onze lokale netwerkfirma in Dublin, Ierland instructies gestuurd. Deze instructies bevatten onder andere onze risico-analyse, de te hanteren materialiteit en afgesproken reikwijdte van de controle. Wij hebben periodiek overleg gehad met de accountants in Ierland, waarbij gesproken is over de risico's, de controleaanpak, de voortgang van de controle en, op basis van de ontvangen rapportages, de bevindingen en conclusies. Als gevolg van de door Covid-19 ingestelde reisbeperkingen hebben wij ons periodieke overleg uitgevoerd middels videoconferencing.

Door bovengenoemde werkzaamheden tezamen met de uitvoering van onze gegevensgerichte controleaanpak hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen in het kader van ons oordeel over de jaarrekening.

Wij zien op basis van de door ons uitgevoerde controlewerkzaamheden en de bevindingen daaruit, geen aanleiding om Covid-19 als een afzonderlijk kernpunt van onze controle aan te merken. Dit hangt samen met de stabiliteit en continuïteit van de operationele, IT- en financiële processen, de beleggingsstrategie en daarmee samenhangende type beleggingen, alsmede het fondsvermogen ultimo 2021.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben de beheerder op de hoogte gebracht van het kernpunt. Het kernpunt vormt geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf het kernpunt beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot dit kernpunt bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van het individuele kernpunt moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over dit kernpunt of over specifieke elementen van de jaarrekening.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

Paragraaf 3.7.3 in de jaarrekening in de jaarrekening

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €239.342.000 en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht in hoofdstuk 8 van de jaarrekening.

De beleggingen bepalen in belangrijke mate het fondsvermogen. De beleggingen op 31 december 2021 maken 96% uit van het balanstotaal.

Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn (economisch eigendom) van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd. Vanwege dit belang, maakt de controle van het bestaan en de waardering van de beleggingen een belangrijk deel uit van de totale controlewerkzaamheden van de jaarrekening van het fonds.

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De portefeuille beleggingen bestaat volledig uit participaties in twee andere beleggingsfondsen (hierna: onderliggende beleggingsfondsen) waarvan de onderliggende beleggingen beursgenoteerd zijn. Deze onderliggende beleggingsfondsen zijn in Ierland gevestigd en zijn onder beheer van Aegon Asset Management Europe ICAV. Aangezien de beleggingen beursgenoteerd zijn is de waardering van deze beleggingen minder gevoelig voor schattingen door de beheerder. Desondanks rechtvaardigt de omvang van de beleggingen de specifieke aandacht tijdens de controle voor de waardering. De beleggingen van de onderliggende beleggingsfondsen zijn in bewaring bij een onafhankelijke bewaarder.

Onze controlewerkzaamheden en observaties

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder en administrateur verkregen middels de in de sectie 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij hebben bepaald dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen van het fonds. De beleggingen van het fonds bestaan uit participaties in twee onderliggende beleggingsfondsen, welke investeren in beursgenoteerde obligaties. Hierbij hebben wij samengewerkt met een netwerkfirma in Dublin, Ierland. Zie voor verdere toelichting 'Reikwijdte van de controle'.

Wij hebben de waardering van de beleggingen van de onderliggende beleggingsfondsen getoetst door de marktwaarde per 31 december 2021 te vergelijken met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe dataleveranciers.

De beleggingen van de onderliggende beleggingsfondsen zijn in bewaring gegeven bij een onafhankelijke bewaarder. Van deze partij is een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen. Het bestaan van de verantwoorde beleggingen is getoetst middels aansluiting met de direct ontvangen portefeuillebevestiging van de onafhankelijke bewaarder van het fonds.

Voor de participaties gehouden door het AeAM Global High Yield Fund (EUR) in de onderliggende beleggingsfondsen hebben wij een onafhankelijke confirmatie verkregen van de transfer agent van Aegon Asset Management Europe ICAV. Wij hebben het bestaan van de verantwoorde beleggingen getoetst middels

Kernpunten**Onze controlewerkzaamheden en observaties**

aansluiting met de onafhankelijk verkregen confirmatie van de transfer agent.

Uit de werkzaamheden op het bestaan en waardering zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

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, bestaande uit:

- Algemene informatie;
- Verslag van de beheerder;
- Jaarverslag 2021 AEAM Global High Yield Fund (EUR); en
- Overige gegevens.

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.

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.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten**Onze benoeming**

Wij zijn benoemd als externe accountant van AEAM Global High Yield Fund (EUR) door de beheerder van het fonds. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van acht jaar accountant van het fonds.

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 het fonds in staat is 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 het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 25 maart 2022
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AEAM Global High Yield Fund (EUR)

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

Wij bevestigen aan de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de beheerder hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

10.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Bond Fund ('het fonds voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds 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 de secties 4.4 tot en met 4.7 en hoofdstukken 7, 8 en 9 in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021 van AEGON Diversified Bond 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 Diversified Bond 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 bestuursverslag 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 het fonds voor gemene rekening in staat is 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 het fonds voor gemene rekening te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds voor gemene rekening haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 25 maart 2022
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AEGON
Diversified Bond 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 het fonds 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 het fonds 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.

10.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Equity Fund II

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Equity Fund II ('het fonds voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds 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 de secties 5.4 tot en met 5.7 en hoofdstukken 7, 8 en 9 in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021 van AEGON Diversified Equity Fund II 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 Diversified Equity Fund II 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 bestuursverslag 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 het fonds voor gemene rekening in staat is 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 het fonds voor gemene rekening te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds voor gemene rekening haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 25 maart 2022
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AEGON
Diversified Equity Fund II***

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 het fonds 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 het fonds 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.

10.5 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Bond Fund ('het fonds voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds 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 de secties 4.4 tot en met 4.7 en hoofdstukken 7, 8 en 9 in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021 van AEGON Diversified Bond 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 Diversified Bond 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 bestuursverslag 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 het fonds voor gemene rekening in staat is 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 het fonds voor gemene rekening te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds voor gemene rekening haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 25 maart 2022

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van AEGON
Diversified Bond 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 het fonds 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 het fonds 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.