

Jaarverslag 2022

AEAM Fixed Income Funds

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	5
2	Verslag van de beheerder	8
2.1	Economische ontwikkelingen	8
2.2	Financiële markten	9
2.3	Beleggingsbeleid	11
2.4	Risicobeheer	12
2.5	Toelichting beloningen	23
2.6	Wet- en regelgeving	25
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	25
2.8	Algemene vooruitzichten	28
3	Jaarverslag 2022 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	31
3.1	Algemene informatie	32
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	33
3.3	Kerncijfers	34
	Jaarrekening 2022 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	35
3.4	Balans per 31 december	35
3.5	Winst-en-verliesrekening	36
3.6	Kasstroomoverzicht	36
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	37
4	Jaarverslag 2022 AEAM Strategic Liability Matching Fund	42
4.1	Algemene informatie	43
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	45
4.3	Kerncijfers	46
	Jaarrekening 2022 AEAM Strategic Liability Matching Fund	47
4.4	Balans per 31 december	47
4.5	Winst-en-verliesrekening	48
4.6	Kasstroomoverzicht	49
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	50
5	Jaarverslag 2022 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	59
5.1	Algemene informatie	60
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	61
5.3	Kerncijfers	62
	Jaarrekening 2022 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	63
5.4	Balans per 31 december	63
5.5	Winst-en-verliesrekening	64
5.6	Kasstroomoverzicht	64
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	65
6	Jaarverslag 2022 AEAM Money Market Euro Fund	69
6.1	Algemene informatie	70
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	71
6.3	Kerncijfers	72

Jaarrekening 2022 AEAM Money Market Euro Fund	73
6.4 Balans per 31 december	73
6.5 Winst-en-verliesrekening	74
6.6 Kasstroomoverzicht	74
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	75
7 Jaarverslag 2022 AEGON Liability Matching Fund	79
7.1 Algemene informatie	80
7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	81
7.3 Kerncijfers	82
Jaarrekening 2022 AEGON Liability Matching Fund	83
7.4 Balans per 31 december	83
7.5 Winst-en-verliesrekening	84
7.6 Kasstroomoverzicht	84
7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	85
8 Jaarverslag 2022 AEAM Government Related Investment Fund	90
8.1 Algemene informatie	91
8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	92
8.3 Kerncijfers	93
Jaarrekening 2022 AEAM Government Related Investment Fund	94
8.4 Balans per 31 december	94
8.5 Winst-en-verliesrekening	95
8.6 Kasstroomoverzicht	95
8.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	96
9 Jaarverslag 2022 AEAM US Corporate Credit Fund	100
9.1 Algemene informatie	101
9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	102
9.3 Kerncijfers	104
Jaarrekening 2022 AEAM US Corporate Credit Fund	105
9.4 Balans per 31 december	105
9.5 Winst-en-verliesrekening	106
9.6 Kasstroomoverzicht	106
9.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	107
10 Jaarverslag 2022 AEGON Liability Matching Fund II	114
10.1 Algemene informatie	115
10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	117
10.3 Kerncijfers	118
Jaarrekening 2022 AEGON Liability Matching Fund II	119
10.4 Balans per 31 december	119
10.5 Winst-en-verliesrekening	120
10.6 Kasstroomoverzicht	120
10.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	121
11 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	126

12	Overige toelichtingen	132
13	Overige gegevens	134
13.1	Belangen van de beheerder	134
13.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	135
	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	141
	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	156
	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Government Related Investment Fund	171
	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM US Corporate Credit Fund	186

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

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 50
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.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam
Postbus 90357
1006 BJ Amsterdam

Beheer en administratie

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

Prospectus

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

Jaarverslag

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

- AEAM Core Eurozone Government Bond Fund
- AEAM Strategic Liability Matching Fund
- AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund
- AEAM Money Market Euro Fund
- AEGON Liability Matching Fund
- AEAM Government Related Investment Fund
- AEAM US Corporate Credit Fund
- AEGON Liability Matching Fund II

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en deze niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Het jaarverslag bevat algemene informatie per fonds in hoofdstuk 1. De performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 2 bevat het verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 11 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 12 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

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

Doelstelling

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

Verhandelbaarheid

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

Op- en afslag

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

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

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

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

Service fee

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

Economie 2022

In 2022 vond op economisch vlak een scherpe overgang plaats, waarvan de zaden al jaren eerder waren geplant. De wereldeconomie ging van een periode van lage inflatie en lage rentes, abrupt over naar hoge inflatie en hogere rentes. Daarnaast vond ook een overgang plaats in het (geo)politieke domein, waar, na een lange periode van globalisering, machtsblokken wederom onafhankelijker van elkaar willen worden.

Gedurende de pandemie hebben overheden de consument en bedrijven gesteund met omvangrijke fiscale maatregelen. Dit heeft ervoor gezorgd dat de werkloosheid aan het begin van 2022 erg laag was, ook hadden consumenten hoge spaartegoeden waardoor ze met vertrouwen de pandemie uitkwamen. Tegelijkertijd hadden centrale banken de rente zeer laag gehouden en hebben ze omvangrijke opkoopprogramma's geïmplementeerd. Mede hierdoor stegen de waarderingen van financiële activa, zoals de aandelenmarkten. Ook stegen de huizenprijzen wereldwijd sterk. Dit zorgde voor een sterk economisch herstel. De keerzijde was, dat de inflatie begon op te lopen. Dit werd verder versterkt door verstoringen in de productie van goederen, veroorzaakt door de restricties om de pandemie te bestrijden. In 2021 begon Rusland met het terugschroeven van de gasleveranties aan Europa. Dit om druk te zetten op Europa in aanloop naar de invasie in Oekraïne. Energieprijzen stegen daardoor sterk. Dit zorgde voor een verdere versnelling van de inflatie.

Om te voorkomen dat dit zou leiden tot een inflatiespiraal, besloten centrale banken om hun ruime monetaire beleid af te bouwen. Echter gedurende 2022 bleef de economisch groei hoog, door blijvend hoge consumentenbestedingen. Ook werd het duidelijker dat de looninflatie sterker ging oplopen. Daarnaast verslechterde de energiesituatie, doordat Rusland geleidelijk de gastoevoer naar Europa terugdraaide. Dit zorgde ervoor dat de inflatie steeds verder opliep en de initiële verwachtingen overtrof.

Centrale banken voelden zich daardoor genoodzaakt het monetaire beleid verder te verkrappen. De stijging van de beleidsrentes was ongekend in 2022. De Amerikaanse centrale bank verhoogde gedurende 2022 de beleidsrente van slechts 0.25% aan het begin van 2022 naar 4.5% aan het einde. Terwijl de Europese Centrale Bank de depositorente verhoogde van -0.5% naar 2.0%. Ook werden verschillende monetaire opkoopprogramma's afgebouwd.

De uitzondering was de centrale bank van Japan die het beleid ongewijzigd liet, waardoor de Yen flink daalde. Aan het einde van het jaar werd wel de bandbreedte verhoogd waarbinnen Japanse overheidsobligaties kunnen bewegen.

De energiecrisis treft met name Europa hard. Europa is voor een groot deel afhankelijk van importen om te voorzien in zijn energiebehoefte. Afgelopen jaar heeft Europa geprobeerd om zoveel mogelijk alternatieven te vinden voor de weggevallen gasleveranties uit Rusland. Deze alternatieven zoals, LNG en kolen, zijn sterk in prijs gestegen. Hierdoor is het handelsoverschot van Europa omgeslagen in een groot tekort. Consumentenbestedingen komen onder druk door de hoge energiekosten, waardoor Europa waarschijnlijk in een recessie zal belanden. Aan het begin van het jaar was de vrees dat dit een zeer diepe recessie zou worden, echter Europa is relatief succesvol gebleken in het terugschroeven van het energieverbruik en het vinden van alternatieven. Desalniettemin, lijkt een lichte recessie onvermijdelijk.

Onder andere in het Verenigd Koninkrijk kwam de energiecrisis hard aan door de hoge afhankelijkheid van gasimporten. Ook trokken afnemende investeringen en exporten door de Brexit een grotere wissel op de economie. In juli werd Liz Truss gekozen als partijleider van de conservatieve partij, en werd daardoor premier van het VK. Zij volgde een zeer controversieel economisch beleid. Beleggers vreesden hoog oplopende tekorten op de begroting en betalingsbalans, waardoor het Britse pond scherp daalde en de rente steeg. Hierdoor trad ze in oktober weer af. Haar opvolger, Rishi Sunak, volgde een breder geaccepteerd beleid waardoor de financiële markten weer herstelden.

In 2022 begon ook de Chinese economische motor te sputteren. De vertraging in de vastgoedmarkt zette zich door. Daarnaast zorgde herhaaldelijke strikte lockdowns voor een rem op de groei. Aan het eind van het jaar kwamen burgers in protest tegen het strikte Covid-19 beleid. In reactie daarop besloot de regering vrijwel alle restricties op te heffen. Op de korte termijn zal dat voor vertraging zorgen.

De midterm verkiezingen in de VS, zorgden voor een betere uitkomst voor de Democratische partij dan initieel verwacht. De republikeinen hebben een meerderheid in het huis van afgevaardigden, terwijl de democraten de meerderheid houden in de senaat. De bewegingsvrijheid van president Biden, is daardoor beperkt maar iets groter dan verwacht.

Verkiezingen in Europa, bezorgden de Franse president Macron de winst, terwijl in Italië het rechtse blok met overmacht de verkiezingen won.

2.2 Financiële markten

Vast rentende waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

Door de grootschalige vaccinatieprogramma's en de opgebouwde immuniteit werd 2022 niet gekenmerkt door het Covid-19 virus. De overgebleven maatregelen om het virus te bestrijden werden in het begin van het jaar opgeheven, met China als grote exceptie, en met deze heropening van de samenleving steeg de economische groei en de daarbij behorende vraag naar goederen en diensten. In 2021 nam de inflatie al flink toe toen de restricties versoepeld werden en aan het eind van 2021 was de inflatie in de eurozone al 5% op jaarbasis. Met deze heropening nam de inflatie verder toe en in de eerste 2 maanden van 2022 was deze al gestegen naar 6% op jaarbasis. Dit stuwde de rente omhoog doordat beleggers begonnen te verwachten dat er meer maatregelen nodig zouden zijn dan het in december 2021 aangekondigde beleid van de ECB, waarmee ze bekendmaakten de aankopen te verminderen en daarna de beleidsrente te zullen verhogen. De rente op 10-jaars Duitse staatschuld werd hierdoor voor het eerst positief sinds het uitbreken van de coronapandemie.

De toename in inflatie zette zich voort en werd verder versterkt toen de Russische Federatie in februari het bestaande conflict in het oosten van Oekraïne significant vergrootte door een volledige militaire invasie. De door Rusland genoemde 'speciale militaire operatie' bleek meteen een landoorlog dat dramatische gevolgen had voor Oekraïne, voor zowel slachtoffers van het geweld en voor degenen die het land moesten ontvluchten. De oorlog had ook economische gevolgen die wereldwijd effect hadden.

Een oorlog tussen twee landen die beide een groot marktaandeel hebben in de export van ruwe grondstoffen leidde vanzelfsprekend tot een toename in de prijs van eindproducten die er gebruik van maken. Oekraïne en de grensgebieden in Rusland worden ook de graanschuur van de Europa genoemd door de vruchtbare bodem die gebruikt wordt voor graan, mais, zonnebloemen en andere agrarische producten. De prijzen hiervan stegen na het uitbreken van de oorlog met 50% doordat veel boeren niet konden zaaien en omdat de Oekraïense havens in de Zwarte zee geblokkeerd werden door de Russische vloot, waardoor wereldwijde voedselprijzen stegen.

Ook de prijs van aardgas steeg significant door het uitbreken van de oorlog, omdat de verwachting was dat Rusland de gaskraan dicht zou draaien wat zou leiden tot een Europese energiecrisis. De Russische aanlevering van gas nam na de invasie steeds verder af en een van de aanvoerlijnen vanuit de Baltische zee, de Nordstream 1, werd vernietigd waardoor de aanvoer structureel lager zou blijven. Ook werden de Westerse sancties steeds strenger op de energie export vanuit Rusland om te voorkomen dat Rusland hiermee de oorlog zou kunnen financieren. De prijs van aardgas, zoals bepaald door de Nederlandse Title Transfer Facility, was aan het begin van 2022 al 70 euro per megawattuur en daarmee 3 keer hoger dan voor de pandemie, door de strenge winter en de oplopende vraag door de heropening van de economie. Na het uitbreken van de oorlog verdrievoudigde de gasprijs naar 220 euro per megawattuur. De verplichting van de EU aan alle lidstaten om voor het einde van 2022 80% van hun aardgasreserves gevuld te hebben leidde ook tot een sterke stijging van de gasprijs, doordat er extra opgekocht werd en dit grotendeels duurder aardgas was dat geleverd werd vanuit onder andere de Verenigde Staten en Qatar in plaats van goedkoper gas uit Rusland.

Hierdoor steeg de gasprijs eind augustus nog tot 340 euro per megawatt uur, een prijs die meer dan elf keer zo hoog was als voor de corona pandemie.

De gevolgen van deze hoge energieprijzen leidde ertoe dat veel Europese landen de capaciteit van hun zware en energie intensieve industrieën verlaagden en maatregelen zoals subsidies en prijsplafonds gingen toepassen om zowel de industrie en de burger te beschermen. Voor veel landen werden deze maatregelen geïmplementeerd en kon het niet voorkomen dat de inflatie in 2022 flink toenam. Eind maart stegen de consumentenprijzen in de eurozone met 2,5% in vergelijking met de maand daarvoor. De inflatie op jaarbasis kwam dan uit op 7,5% en steeg verder tot een hoogtepunt van 10,7% in oktober toen de energieprijzen weer langzaam begonnen te dalen.

De enorme prijsstijgingen gingen natuurlijk niet onopgemerkt en de ECB kondigde in maart al aan dat het beleid onder het Asset Purchase Programme (APP) afgebouwd zou worden. Dit betekende dat de maandelijkse aankopen van staatsobligaties door de ECB, die een drukkend effect hebben op de rente en daarmee economische groei stimuleren, af zouden nemen en in juli kocht de ECB netto geen nieuwe staatsobligaties meer. Alle aflopende obligaties op de balans van de ECB werden wel nog volledig geherinvesteerd. Dit nieuws samen met de steeds hoger wordende inflatiecijfers leidde ertoe dat de obligatiemarkt een steeds hogere rente vereiste. Begin 2022 was de rente op een 10-jaars Duitse staatsobligatie -12 basispunten, maar dit steeg al snel in februari tot 30 basispunten door de afname van de aankoop programma's van de ECB. Toen de oorlog in Oekraïne uitbrak daalde de rente nog licht doordat veel beleggers risicovolle investeringen in zowel aandelen als obligaties verkochten voor veiligere staatsobligaties. Dit was van korte duur, omdat de inflatiecijfers verder stegen en eind april stond de rente net onder de 1%. In juni steeg de rente tot 1,8% toen de ECB volledig stopte met hun aankoop programma's en de korte rente voor het eerst werd verhoogd. Vanaf augustus bleef de rente consistent stijgen tot een niveau van 2,4% in oktober. Door de meevallende inflatiecijfers zowel in de EU als in de VS, daalde de rente daarna weer tot 2% voordat hij per jaareinde weer gestegen was tot 2,5% als gevolg van jaareinde verkopen.

De ECB benoemde nadrukkelijk dat er een risico was dat inflatie structureel hoger zou blijven dan het beoogde niveau van 2% als er niet snel restrictief beleid toegepast zou worden om de kort- en langlopende rente te verhogen. De deposito rente van de ECB werd voor het eerst in juli verhoogd met 50 basispunten, van -0,50% naar 0%. Doordat de inflatie in de eurozone steeds verder bleef stijgen, verhoogde de ECB de rente met 75 basispunten in september en oktober. In december verhoogde de ECB de rente nogmaals met 50 basispunten naar een stand van 2%. Als gevolg van de snelle verhoging van de kortlopende deposito rente, begon de rentecurve steeds verder te vervlakken. De rentetermijnstructuur werd invers, waarbij de korte rente hoger was dan de lange rente. Bijvoorbeeld in de curve van Duitse staatschulden, waar het verschil tussen de 30-jaars obligatie en een 2-jaars obligatie aan het begin van 2022 ongeveer 90 basispunten was. Toen de ECB begon met het verhogen van de depositorente daalde deze spread van een hoogtepunt van 113 basispunten in juli naar 0 basispunten in september. In november daalde deze verder tot een spread van -50 basispunten.

De hogere rente maakte het natuurlijk moeilijker voor landen met een relatief hoge staatsschuld om te kunnen voldoen aan hun betalingsverplichtingen. Vooral een land zoals Italië zou moeite kunnen hebben met hogere rente, omdat de staatsschuld in 2022 145% was. Door deze hoge staatsschuld wordt er op Italiaanse obligaties een risicopremie toegepast waardoor de rente nog hoger oploopt. Deze premie kan worden aangegeven door het verschil te nemen in de rente tussen een Italiaanse en Duitse obligatie. De premie op 10-jaars Italiaanse staatsschuld was aan het begin van 2022 nog 135 basispunten, maar dit steeg gedurende het jaar tot een piek van 252 basispunten eind september. Toen de risicopremie in juni binnen 2 weken met 40 basispunten steeg greep de ECB in met een ongeplande vergadering om te bespreken hoe ze de stijging van de rentepremie beperkt konden houden om zo de financiële situatie van Italië onder controle te houden. De uitkomst van de vergadering was het zogeheten Transmission Protection Instrument (TPI) dat bedoeld is om te voorkomen dat het monetaire beleid van de ECB een ineffectief en ongelijk effect zou hebben op de lidstaten. Dit zou toegepast worden als een nieuw aankoopprogramma dat obligaties opkoopt van specifieke landen die aan bepaalde vereisten voldoen om zo de risicopremie te stabiliseren. Dit werd door de markt meteen gezien als een belofte van de ECB om Italiaanse staatsschuld op te kopen zodra de rente te hoog werd en werd meteen toegepast in de huidige rente stand waardoor de spread weer daalde met 40 basispunten.

In de Verenigde Staten liep de inflatie ook verder op in 2022 en in vergelijking met de ECB ondernam de Federal Reserve sneller en meer actie om een verdere inflatieverhoging te voorkomen. Dit kwam onder andere omdat inflatie al eerder begon te stijgen in de VS en begin 2022 al 7,5% was. De inflatie steeg door tot een piek van 9,1% op jaarbasis in juni en om deze piek niet verder te laten stijgen begon de Fed al in maart met het ophogen van hun beleidsrente, de Federal Funds rate. Dit begon klein met een verhoging van 25 basispunten, maar werd in mei verhoogd met 50 basispunten en werd in de navolgende beleidsaanpassingen in juni tot en met november iedere keer verhoogd met 75 basispunten. In december was de renteverhoging maar 50 basispunten omdat de piek in inflatie al behaald was en de daling van inflatiecijfers sterker was dan verwacht. De beleidsrente van de Fed eindigde in 2022 op een niveau van 4,5%.

Bedrijfsobligaties

Bedrijfsobligaties hadden een bijzonder moeilijk jaar, met zowel hogere rentes op de onderliggende rentes voor overheidsobligaties en hogere vergoedingen voor kredietrisico. De markt eindigde met een negatief rendement van -13,64% (Bloomberg Euro-Aggregate Corporates index), waarbij de gemiddelde vergoeding voor kredietrisico opliep van 0,95% eind 2021 naar 1,67% eind 2022.

Vanaf het begin van het jaar stond de markt onder druk, maar de echte schok kwam met de inval van Rusland in Oekraïne. Daarmee kwam ook de relatie tussen Rusland en de NATO-landen onder druk te staan, met onder andere als consequentie dat de prijs voor aardgas (waarvoor Rusland de belangrijkste leverancier is voor West-Europa) plotseling hard opliep. Dat had op zijn beurt consequenties voor het algemene prijspeil en de centrale banken zagen zich genoodzaakt eerder en sneller dan verwacht de rentes te verhogen. Tegelijkertijd liepen in deze volatiele omgeving de economische groeiverwachtingen terug en leek een recessie onvermijdelijk.

Pas tegen het einde van het jaar kon de situatie op de markt voor bedrijfsobligaties enigszins ontspannen. De index spread bereikte medio oktober een piek van 2,31%, bijna even hoog als bij het begin van de Covid-crisis. Uit de daaropvolgende daling sprak de verwachting dat een diepe recessie vermeden kon worden (dankzij de aangekondigde steunmaatregelen op het gebied van energie prijzen), terwijl ook het teruglopende aanbod van nieuw papier voor enig respijt zorgde.

High Yield Obligaties

Na een slechte eerste helft, is de tweede helft van 2022 een beter halfjaar geworden voor High Yield obligaties. Inflatie en stijgende rentes staan nog altijd op de voorgrond. Om de inflatie te bestrijden, gingen Centrale Bank over op renteverhogingen. De inflatie is inmiddels op zijn retour. Door deze betere macro data daalden risico-opslagen en ook onderliggende rentes. Prijzen voor obligaties stegen, maar de schade van de eerste helft van het jaar werd bij lange na niet goed gemaakt.

Door alle volatiliteit zijn er nauwelijks leningen uitgegeven in 2022. In de VS en Europa werd zo'n 80% minder schuld papier uitgegeven in vergelijking met vorig jaar.

In de tweede helft van 2022 is er wel weer geld in de beleggingscategorie gestroomd. Het gemiddelde rendement op hoogrenderende obligaties was uitgelopen tot 9%, wat historisch zeer aantrekkelijk was. Inmiddels is het rendement teruggelopen tot onder 8%. Dit is nog steeds een ruime compensatie voor faillissementsrisico. Echter, Moody's rapporteert wel een stijgend aantal faillissementen. Stond aan het begin van het jaar het faillissementspercentage op 1,8%, momenteel staat het op 2,6%. De verwachting is dat het aantal faillissementen tot 4% toe zal nemen in de komende 12 maanden.

2.3 Beleggingsbeleid

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

2.4 Risicobeheer

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

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

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

Naast de restricties monitort de beheerder 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 de fondsen 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 de fondsen 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 de fondsen 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 de fondsen. 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 de fondsen kunnen 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 de fondsen beleggen in extern beheerde fondsen (fund-of-fund structuur) of worden 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 de fondsen 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.

Klimaatrisico

Klimaatrisico omvat fysiek klimaat risico en transitie klimaat risico. Fysiek klimaat risico komt voort uit weergeerelateerde gebeurtenissen; transitie klimaat risico wordt geassocieerd met de transitie naar een economie met een lage CO2 uitstoot. Klimaatrisico kan financiële impact hebben op de AAM fondsen als gevolg van de blootstelling aan klimaatrisico door onderliggende investeringen in bedrijven en landen. AAM meet de financiële impact van klimaatrisico door het ontwikkelen van de vaardigheid klimaat scenario analyse om een beter begrip te hebben van klimaat risico en hoe daar uiteindelijk op te reageren. Dit omvat de ontwikkeling van toepassingen waarbij de financiële impact van klimaat risico zal worden gekwantificeerd en worden geanalyseerd door het gebruik maken van klimaat-aangepaste waarderingen en risk metric modellen.

Hefboomwerking

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

De bruto methode:

- sluit uit van de berekening de waarde van de liquide middelen en de zeer liquide beleggingen in euro van het fonds die onmiddellijk kunnen worden omgezet in een bedrag in contanten, onder voorbehoud van een onbeduidend risico van wijzigingen in waarde en die zorgen voor een rendement van niet meer dan die van drie maanden hoogwaardige staatsobligaties;
- zet derivatenposities (met behulp van bepaalde specifieke conversie methodes) om in de gelijkwaardige positie van de onderliggende activa;
- sluit uit van de berekening contante leningen die noteren in contanten of gelijkwaardig en waar het bedrag dat is verschuldigd bekend is;
- omvat exposure als gevolg van de herbelegging van leningen in contanten, uitgedrukt als het hoogste van de marktwaarde van de belegging of het totale bedrag van de contanten die zijn geleend; en
- omvat posities van repo of omgekeerde repo-transacties en regelingen zoals het lenen en uitlenen van stukken.

De verplichtingen methode:

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

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

Risico limieten controle

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

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

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

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

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

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

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

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

Operationeel risico

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

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

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

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

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

- **First Line of defense**

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

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

- **Second Line of defense**

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

- **Third Line of defense**

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

Operationele risico's fonds

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

- Niet adequaat selecteren van de externe managers met als gevolg dat managers worden aangesteld die niet aan de verwachtingen voldoen en onvoldoende presteren 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 Head of Multi-Manager Investments. Daarnaast worden de geselecteerde managers ook beoordeeld door Portfolio Risk Control, Responsible Investment, Portfolio Risk Management, Legal en Operational Due Diligence voordat het contract getekend wordt.

- 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. De IMA wordt 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 Enterprise 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 informatieverstreking 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.

Frauderisico

AIM loopt operationele risico's als gevolg van operationele storingen of externe gebeurtenissen, zoals verwerkingsfouten, onnauwkeurigheden, negatief gedrag door personeel en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Interne fraude kan leiden tot aanzienlijke financiële en reputatieschade. Daarnaast is er aandacht voor het voorkomen en ontdekken van externe fraude gepleegd door bijvoorbeeld klanten of derde partijen.

Dit frauderisico wordt beperkt door verschillende beheersingsmaatregelen in de eerste lijn zoals autorisatiecontroles, systeemgeforceerde controles op betalingen, aansluitcontroles en geautomatiseerde functiescheiding voor betalingssystemen. Al deze beheersingsmaatregelen worden periodiek getest en geëvalueerd en verder opgevolgd door met betrokkenheid van de tweede lijn (ERM, PRM, PRC en Compliance) en de derde lijn (Internal Audit).

Dit frauderisico wordt onder meer beperkt door training sessies voor medewerkers en het verrichten van due diligence met betrekking tot klanten en business partners.

Beide frauderisico's worden beheerst middels het anti-fraude programma dat binnen Aegon Groep van toepassing is op alle Aegon entiteiten waaronder AIM B.V. Dit programma bevat specifieke key vereisten die als handvat dienen ter beheersing van de frauderisico's. Zo dienen alle Aegon entiteiten hun tolerantie jegens fraude gerelateerde schades te bepalen, fraude incidenten vast te leggen en intern te rapporteren, procedures te hebben om afscheid te nemen van klanten, business partners en medewerkers die fraude hebben gepleegd.

Elk jaar wordt vanuit de diverse Aegon Group entiteiten de SIRA uitgevoerd. Namens AIM B.V. heeft Compliance in 2022 ook weer meegedaan aan deze exercitie die gericht is op het identificeren en beheersen van integriteit risico's. In de 1e fase lag de focus op het verkrijgen van inzicht in de blootstelling van AIM B.V. aan dergelijke risico's middels haar strategie, klanten, cultuur, business partners en producten. In de 2e fase heeft Compliance namens AIM B.V. de integriteit risico's beoordeeld en gewaardeerd. Dat heeft geresulteerd in de waardering van de integriteit risico's zonder het bestaan van beheersmaatregelen (inherent risico) en met het bestaan van beheersmaatregelen zoals werkend in de praktijk (rest risico).

Het fraude risico is een van de integriteit risico's dat door Compliance ten aanzien van AIM B.V. is beoordeeld en gewaardeerd binnen de SIRA 2022. Dit is gebeurd aan de hand van diverse scenario's zoals:

- Ongeautoriseerde transacties;
- Accounting fraude;
- Diefstal van goederen (intern gerelateerd);
- Vervalsing, nabootsing en frauduleuze aanvragen;
- Frauduleuze claims;
- Frauduleuze facturen en diefstal van goederen (extern gerelateerd).

Het inherente risico behorend bij deze scenario's is op twee na als buiten de risico tolerantie gewaardeerd. Echter, gelet op de bestaande beheersmaatregelen en hun effectiviteit zijn de resterende risico's allemaal als onder of binnen de risicotolerantie gewaardeerd. De waardering vond plaats via twee assen, namelijk de mate van waarschijnlijkheid dat het risico zich voordoet en de impact daarvan op de bedrijfsvoering.

Voorbeelden van beheersmaatregelen waarvan tijdens de SIRA 2022 is vastgesteld door Compliance dat AIM B.V. daarmee werkt zijn:

- three lines of Defence raamwerk waarbij tweede en derde lijn de eerste lijn adviseren, challenges en monitoren ook qua beheersing van het fraude risico;
- samenwerking met gerenommeerde externe partijen als bewaarder en/of administrator zoals vastgelegd in overeenkomsten voor de fondsen in beheer;
- het bestaan van relevante beleidsstukken zoals Whistleblower Policy, Code of Conduct, Code of Ethics, en Conflicts of Interest Policy waarvan het gebruik wordt gestimuleerd en getoetst;
- het bestaan van rapportage en escalatie procedures waar Compliance incidenten, onvolkomenheden, gebreken, etc. kan melden en toelichten inclusief aanbeveling voor herstelmaatregelen;

- het schriftelijk vastleggen van verantwoordelijkheden en bevoegdheden waardoor scheiding van functies is geborgd.

DUFAS

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

GIPS

Aegon Investment Management B.V. ("AIM"), een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht [en statutair gevestigd in Den Haag, Nederland], is een Nederlandse vermogensbeheerder die is toegelaten en gereguleerd door de Autoriteit Financiële Markten. AIM is een volledige dochteronderneming van Aegon Asset Management Holding B.V. en een indirecte volledige dochteronderneming van Aegon N.V. AIM is onderdeel van Aegon Asset Management, de wereldwijde vermogensbeheerder van Aegon Groep en opereert onder de naam Aegon Asset Management NL. Om aan de GIPS-normen te voldoen, wordt het bedrijf gedefinieerd als Aegon Asset Management NL exclusief de AIM Multi-Manager groep omdat zij organisatorisch en functioneel opereren als een samenhangende groep, gemeenschappelijke controle hebben over het beleggingsbeleid en -beheer, en autonomie hebben over het beleggingsbeslissingsproces.

Ook voldoet Aegon Asset Management NL vrijwillig aan de Global Investment Performance Standards (GIPS). De naleving is onafhankelijk geverifieerd voor de periodes 1 januari 2000 tot en met 31 december 2020. Het verificatierapport is op aanvraag beschikbaar. Een bedrijf dat beweert te voldoen aan de GIPS-normen moet beleid en procedures vaststellen om te voldoen aan alle toepasselijke vereisten van de GIPS-normen. Verificatie biedt zekerheid over de vraag of het beleid en de procedures van het bedrijf, evenals de berekening, presentatie en verdeling van de prestaties, zijn ontworpen in overeenstemming met de GIPS-normen en zijn geïmplementeerd op een bedrijfsbrede basis. Verificatie geeft geen zekerheid over de nauwkeurigheid van specifieke performance rapportages

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).

Transparantie van beloningsregels in relatie tot de integratie van duurzaamheidsrisico's

Het in lijn brengen van de beloningsregels met duurzaamheidsrisico's is een belangrijk onderdeel van het AAM compensatie programma. AAM's wereldwijde beloningsregels omvatten onze wereldwijde focus om kritieke duurzaamheidsfactoren te integreren in meerdere componenten van de variabele beloningsstructuur. Prestatie indicatoren zijn een fundamenteel onderdeel van AAM's variabele beloningsprogramma. Om vanuit een lange termijn perspectief een accurate weergave van de totale performance te verkrijgen, bevatten de beloningsregels grenzen aan niet aangepaste financiële prestatie indicatoren op zowel organisatorisch- als individueel niveau.

Op organisatorisch niveau wordt de focus op duurzaamheid weergegeven door indicatoren die lange termijn duurzaamheid van bedrijfsresultaten weergeven, inclusief een, drie en vijfjaars beleggingsresultaten, klanttevredenheid en samenwerking binnen en tussen teams.

Individuele doelstellingen waarborgen dat alle betrokkenen direct inzicht hebben in hoe zij bijdragen aan AAM's strategie en duurzaamheidsdoelstellingen. Ter illustratie, deze indicatoren omvatten op dit moment componenten zoals:

- Een doelstelling voor alle medewerkers die kerncomponenten bevatten van onze cultuur, inclusief het accepteren van diversiteit van gedachten, het tonen van inclusief en respectvol gedrag, het voldoen aan bedrijfsregels en de succesvolle afronding van gerelateerde trainingen en het in acht nemen van risico management componenten.
- Professionele doelstellingen vanuit een investeerdersperspectief waaronder waarborgen dat ESG factoren in overweging worden genomen gerelateerd aan de risico- en prestatiedoelstellingen van elk fonds waarbij wordt voldaan aan de verantwoordelijkheden met betrekking tot de vertrouwelijkheid van klantgegevens.
- Het bestuur heeft individuele doelstellingen met betrekking tot Inclusiviteit- & Diversiteitsdoelstellingen binnen de organisatie.

Onze beloningsregels schetsen ook het houden van management assessments die gericht zijn op risk alignment en de duurzaamheid van bedrijfsprestaties. Zulke assessments kunnen een neerwaartse aanpassing van variabele beloningselementen tot gevolg hebben. De assessments bevatten specifiek Bonus Malus voorzieningen die in de beloningsregels zijn beschreven.

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 twaalf interne posities aangemerkt als MRT, waarvan negen senior management posities betreffen. Het betreft medewerkers van wie de beroepsmatige activiteiten een wezenlijke invloed hebben op het risicoprofiel van AIM en/of de door haar beheerde fondsen.

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

Beloningsoverzicht

De toelichting hieronder heeft betrekking op het vaste salaris (12 keer maandsalaris, loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en flexbudget) en toegekende variabele beloning aan alle medewerkers en tijdelijke externe medewerkers bij AIM in 2022. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, MRT en overige medewerkers.

Beloningsoverzicht 2022

Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	3	3	1.077	285
MRT	9	9	3.138	995
Overige medewerkers	457	393	42.972	4.667
Totaal AIM medewerkers	469	405	47.187	5.947

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

⁽¹⁾ 1 FTE = 40 contracturen

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

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

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

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

Gedelegeerde taken

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

2.6 Wet- en regelgeving

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

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

2.7 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

Beleid

Aegon Investment Management B.V. (AIM) heeft de overtuiging dat het overwegen van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces bijdraagt aan een beter risico-rendementsprofiel van de beleggingen. Dit omdat een goed Environmental, Social en Governance (ESG) profiel van de bedrijven in de portefeuille de robuustheid van de beleggingsportefeuille versterkt en het beleggingsrendement positief kan beïnvloeden.

Externe managers worden beoordeeld op hun ESG capaciteiten en praktijken. Alle managers worden beoordeeld en de ESG-prestaties en -impact worden gemonitord.

Het beleid is beschreven in de Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, de Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy Multi-Management Funds en geformaliseerd via de Terms & Conditions van het fonds.

Naast de overweging van duurzaamheidsrisico's en de beoordeling en monitoring van externe managers bestaat het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid uit:

- Identificeren en monitoren van de belangrijkste negatieve effecten.
- Zorgen voor goed bestuur. Het proces van AIM begint met een identificatieproces waarbij investeringen worden getoetst op naleving van wereldwijde normen (bijv. de Global Compact Principles van de Verenigde Naties, de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen) en relevante internationale verdragen en conventies. Naast het proberen te identificeren van bedrijven die niet voldoen aan wereldwijde normen, proberen AIM ook bedrijven te identificeren die het risico lopen wereldwijde normen te schenden. Waar nodig kan AIM actie ondernemen om slecht bestuur aan te pakken.
- Het uitsluiten van bedrijven op basis van specifieke criteria.
- Actief eigendom, wat betekent dat AIM haar invloed als obligatiehouder of aandeelhouder probeert te gebruiken om veranderingen door te voeren en bepaalde negatieve effecten te helpen beperken. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen maakt ook deel uit van actief aandeelhouderschap. AIM stemt op alle vergaderingen van bedrijven die worden gehouden voor zover als praktisch mogelijk is.

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.

Uitsluiting bedrijven

Zoals hierboven vermeld, maakt de uitsluiting van bedrijven deel uit van het beleid van de fondsen. De uitsluitingslijsten worden onder normale omstandigheden jaarlijks bijgewerkt. Wijzigingen in de uitsluitingslijst worden verwerkt in de contracten met de externe managers. De naleving wordt dagelijks gemonitord.

De AIM uitsluitingslijst bevat uitsluitingen op basis van de volgende criteria:

- Controversiële wapens: Als controversiële wapens worden de volgende soorten geclassificeerd: biologische wapens, nucleaire wapens, chemische wapens, antipersoonsmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en brandbommen met witte fosfor.
- Bedrijven die betrokken zijn bij wapenhandel met landen:
 - waar een wapenembargo van de VN-Veiligheidsraad, de Verenigde Staten of de Europese Unie van kracht is, of een ander relevant multilateraal wapenembargo;
 - die deel uitmaken van een oorlogsgebied;
 - met een hoog risico waarvoor de Nederlandse regering een 'presumption of denial' toepast bij de beslissing over een exportvergunning.
- Kolenmijnbouwbedrijven die 5% of meer van hun omzet behalen uit de exploratie-, mijnbouw- of raffinage van thermische kolen. Bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief de exploratie-, mijnbouw- of raffinageactiviteiten uitbreiden, zijn ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van de inkomsten is.
- Bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit thermische kolengestookte elektriciteitsopwekking. Bedrijven die een kolengestookte elektriciteitsproductiecapaciteit van meer dan 10 gigawatt bezitten en actief de productiecapaciteit voor kolengestookte elektriciteit uitbreiden, worden ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van de inkomsten is.
- Bedrijven die 5% of meer van hun totale olie gerelateerde productie uit teerzanden halen. Pijpleidingbeheerders die een significante betrokkenheid hebben bij het transport van teerzandolie, zijn ook uitgesloten.
- Bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit olie en gasexploratie en productie in offshore Arctische regio's.

- Tabaksondernemingen. Het betreft ondernemingen welke meer dan 5% van de omzet behalen uit de productie van tabak en aan tabak gerelateerde producten.
- Bedrijven die non-compliant zijn met UNGCP en onvoldoende voortgang in de dialoog hebben getoond.
- Bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten uit palmolieproductie en/of distributie behalen.
- Bedrijven die bossen beheren voor houtproductie met een FSC-certificeringsdekking vanaf 75% of lager.
- Beleggingen in Russische en Belarussische bedrijven.

Uitsluiting landen

Staatsleningen van een aantal landen waarvan de regering onderworpen is aan een wapenembargo ingesteld door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Unie zijn uitgesloten.

Duurzaamheid

Fondsen vallend binnen de reikwijdte van artikel 8 van de SFDR

Voor elk van de Fondsen die zijn gecategoriseerd als vallend binnen de reikwijdte van artikel 8 van de SFDR (zoals beschreven in de relevante bijlage), beschrijft het beleggingsbeleid, zoals uiteengezet in de relevante bijlage, hoe het Fonds relevante ESG-kenmerken bevordert rekening houdend met een breed scala aan milieukenmerken, waaronder de klimaatdoelstellingen.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage 'Periodieke duurzaamheidstoelichting' van het desbetreffende fonds.

Andere fondsen

Participanten dienen er rekening mee te houden dat met betrekking tot elk Fonds, behalve de Fondsen die zijn gecategoriseerd als vallend binnen de reikwijdte van artikel 8 van de SFDR (zoals vermeld in de relevante bijlage), dat de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage 'Periodieke duurzaamheidstoelichting' van het desbetreffende fonds.

Stemmen

Aandelenfondsen stemmen wereldwijd en stemmen op alle vergaderingen waarvoor dit praktisch mogelijk is. Vanwege het grote aantal stemmen maakt AIM gebruik van een gespecialiseerd stemadvies bureau. Dit bureau doet aanbevelingen op basis van beleid gericht op duurzaamheid. Voor Nederlandse bedrijven hanteert het bureau aanvullende criteria die rekening houden met de Nederlandse Corporate Governance Code, Nederlandse Stewardship Code en andere relevante best practices. In principe worden de aanbevelingen opgevolgd. In uitzonderlijke gevallen kan AIM besluiten anders te stemmen. AIM is hierin transparant en de beweegredenen worden toegelicht.

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

2.8 Algemene vooruitzichten

Algemeen

De markt blijft vol onzekerheden. De verwachting is dat de oorlog tussen Oekraïne en Rusland nog lang gaat duren. Dit veroorzaakt een continue druk op Westerse economieën om Oekraïne zowel materieel als financieel te steunen, wat haar weerslag heeft op de algemene economie en de financiële markten. Onrust in Azië rondom China's intenties met Taiwan en de wijze waarop China met de COVID-pandemie is omgegaan, heeft mogelijk ook een negatieve impact op de markten en het vertrouwen in de economie.

Begin 2023 is de wereld opgeschrikt door een nieuwe crisis in de financiële sector. Ondanks alle lessen van 2008 zijn er andermaal banken in de problemen gekomen. Overheden moesten opnieuw bijspringen. In de Verenigde Staten is op deze manier een mogelijke crisis in de financiering van de technologische sector voorkomen door de tegoeden van de SVB bank te garanderen. In Europa moest UBS bank de in problemen geraakte bank Credit Suisse in opdracht van de Zwitserse overheid overnemen. Beide probleemgevallen hebben tot aanzienlijke afwaarderingen van aandelen en obligaties geleid, wat het vertrouwen in de markten niet ten goede komt.

Latijns Amerika is opgeschrikt door de nodige sociale onrust in diverse landen. Zo is in Peru de zittende president afgezet met rellen als gevolg. Betogingen, rellen en pogingen tot het plegen van aanslagen maken van dit werelddeel een zeer onzeker gebied om te investeren. Dit ondanks de mogelijkheden op het gebied van grondstoffen (Lithium, koper en waterstof).

Centrale banken zijn in 2022 begonnen met het verhogen van de rentepercentages. De verwachting is dat dit beleid in 2023 wordt voortgezet. Dit maakt financiering door bedrijven duurder, waardoor er minder geïnvesteerd zal worden. Ook het financieren van staatsschulden wordt duurder, waardoor overheden minder mogelijkheden hebben om de economie te steunen. Stijgende inflatie zorgt voor prijsstijgingen, waardoor ook de koopkracht verder wordt aangetast.

Wij verwachten voor het komende jaar blijvende onzekerheid op een groot aantal markten. De verschillende scenario's kunnen tot zeer volatiele resultaten op de markten leiden. Door op de juiste momenten gebruik te maken van deze volatiliteit kunnen interessante investeringsmogelijkheden ontstaan. Op de langere termijn verwachten wij blijvende economische groei, wat een positief effect op de rendementen zal hebben.

In 2022 is aangekondigd dat a.s.r. de verzekeringsactiviteiten van Aegon in Nederland zal overnemen. Deze transactie heeft geen invloed op de waarde van de door Aegon Asset Management beheerde fondsen per jaareinde 2022.

Vast rentende waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

Voor 2023 verwachten wij een toenemend renteniveau voor de Duitse 10-jaars rente. De ECB zal zoals aangekondigd nog niet stoppen met hun agressieve beleid door de rente verder te verhogen om inflatie terug in het gareel te krijgen. Het is nog lang geen zekerheid dat de inflatie snel zal afnemen. Zogenoemde tweede ronde effecten kunnen in verschillende sectoren van de economie plaats vinden en de gasprijzen zullen uiterst volatiel blijven. Doordat China steeds verder heropent, brengt dit deflatiefactoren met zich mee door het verhoogde aanbod van producten. Echter, zal er ook een kern van inflatie in schuilen, aangezien de globale vraag ook toeneemt bij deze heropening.

De ECB zal tevens vanaf maart 2023 beginnen met het kwantitatieve verkrappingsbeleid, zoals in de laatste meeting van 2022 aangekondigd. De ECB zal beginnen door de herinvesteringen onder het Asset Purchase Programme (APP) met 15 miljard per maand te verminderen. Daarnaast zullen de openstaande Targeted longer-term refinancing operations (TLTROs) aflopen in de eerste paar maanden, wat nog eens 670 miljard uitstroom uit het financiële systeem zal betekenen.

Wat verder een grote rol zal spelen, vooral in de eerste paar maanden van 2023, is de enorme berg van nieuwe obligatie uitgiftes. Alle Europese landen en supranationale instellingen van de EU hebben enorme extra kosten gemaakt om hulp te bieden aan hun economie en consumenten. Vooral door te helpen met de gas- en elektra-rekeningen. Deze extra schuld zal gefinancierd moeten worden waardoor er een record van nieuwe obligaties de markt op zal komen. Uiteraard is dit in de maanden voordat de ECB start met het kwantitatieve verkrappingsbeleid het beste moment, zodat er nog geen ECB is die tegelijk zijn balans verder afbouwt. Dit zal een stuwend effect hebben op de Europese rentemarkt.

De geopolitieke situatie kan voor onzekerheid blijven zorgen waardoor centrale banken hun beleid continu kunnen aanpassen. Zo is er nog steeds een risico dat door de Russische invasie in Oekraïne er meer economische sancties vanuit het westen zullen volgen. Daarnaast proberen de centrale banken om een zachte landing te bewerkstelligen met al het geweld van renteverhogingen. Hoe milder en korter de aankomende recessie, hoe beter, al is dit niet hun hoofddoel. Momenteel houdt de arbeidsmarkt goed stand, maar met een afremmende economie, zal dit ook scheurtjes in de arbeidsmarkt veroorzaken.

Aan de inverse rentecurve valt af te lezen dat op den duur de rente ook weer verlaagd zal worden om de financiële condities een boost te geven na de recessie. Er is echter een kleine kans dat dit al in 2023 gebeurt. Door de hogere rentestanden hebben sommige landen met een flinke staatsschuld, zoals de perifere landen, een extra risico in een downgrade van rating agencies, wat een spiraal kan veroorzaken in hun rentestand en staatsschuld.

Bedrijfsobligaties

Wij verwachten dat 2023 voor de markt voor bedrijfsobligaties een gematigd positief jaar zal zijn.

De macro economische omgeving zal kwetsbaar blijven zolang de oorlog tussen Rusland en Oekraïne voortduurt, terwijl centrale banken in ieder geval de eerste maanden de rentes zullen blijven verhogen om de inflatie(verwachtingen) de kop in te drukken.

Desalniettemin kan de schade voor de markt beperkt blijven, aangezien de onderliggende rentes op overheidsobligaties en de credit spreads al op een hoog aanvangsniveau liggen. Zelfs bij verder oplopende rentes en/of credit spreads kan dan een negatieve rendementsuitkomst over het gehele jaar vermeden worden.

High Yield Obligaties

Voor high yield obligaties zijn we gematigd optimistisch voor 2023. Wij zien voor 2023 een lichte economische recessie, maar afnemende inflatie. Centrale Bankers hebben al aangekondigd nog meer renteverhogingen door te voeren, waarbij in toenemende mate de vraag zal opkomen of de economie niet onnodig wordt afgeknepen. Naarmate de recessie dieper uitvalt dan verwacht, zullen met name bedrijven met hoge schulden hieronder lijden en zullen risico-opslagen voor high yield obligaties stijgen.

Bemoedigend is dat high yield bedrijven deze (mogelijke) recessie met een goede uitgangspositie ingaan. Hierdoor verwachten wij dat de financiële moeilijkheden beperkt kunnen worden en het aantal faillissementen niet veel hoger dan het historisch gemiddelde gaat worden.

Momenteel is het gemiddelde rendement op high yield obligaties ongeveer 8%. Dat maakt het ontvangen van jaarlijkse coupons aantrekkelijk. Het gemiddelde rendement zou nog hoger kunnen worden als de onderliggende rentes onder aanvoering van centrale banken blijven stijgen. Het gevolg is natuurlijk dalende prijzen voor de obligaties.

Voor de uitgifte van nieuwe leningen verwachten we dat deze laag zal uitvallen, maar hoger dan 2022. Het absolute niveau van de coupons is zo hoog, dat het bijzonder onaantrekkelijk is voor bedrijven om, bijvoorbeeld, uitbreidingen te financieren met vreemd vermogen. Mede hierom denken wij dat de markt voorlopig in evenwicht zal blijven.

Het aantal faillissementen is gedurende 2022 gestegen van 1,8% naar 2,5%. Moody's voorziet een stijgend aantal faillissementen voor 2023 tot 4,5%. Dit is ongeveer het historisch gemiddelde. Gezien de huidige risico-opslag van 4,7%, worden we momenteel redelijk gecompenseerd voor dit vooruitzicht op faillissementsrisico.

Den Haag, 8 mei 2023

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Jaarverslag 2022 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 mei 2000.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Fund).

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status*Besloten fonds voor gemene rekening*

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

Dividendbeleid

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2022 behaalde het AEAM Core Eurozone Government Bond Fund een rendement na kosten van -19,26%. Hiermee boekte het fonds een underperformance van 0,84% op de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), die een rendement noteerde van -18,57%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de AEAM Kwadrantenaanpak.

De uitkomst van het AEAM kwadranten model gaf een wisselende positie aan die inspeelt op de volatiliteit in de markt. Door de oorlog tussen Rusland en Oekraïne en de opgelegde economische sancties vanuit de westerse landen, stegen de grondstof-, voedsel-, en energieprijzen drastisch in de rest van het jaar. Hierdoor liep de inflatie eveneens in een enorm tempo op, tot wel boven de 10% jaar op jaarbasis. De centrale banken moesten direct ingrijpen en zijn begonnen aan het ophogen van de rente. Door middel van enorme verhogingen is de rente gedurende 2022 in een rap tempo opgehoogd, wat de economie in sneltreinvaart richting een recessie duwde. Het inprijzen en speculeren over de zwaarte en lengte van de recessie bracht weer een neerwaartse druk van de rente met zich mee. Gedurende het jaar hebben we hierdoor in lijn met het model afwisselend een short als een long duratie positie van wisselende omvang aangehouden. Doordat de rentecurve in 2022 flink vervlakte en het fonds gepositioneerd stond op verdere vervlaking van de rentecurve, is deze curvepositie aangehouden. In het landenbeleid is een onderweging in Duitsland, Frankrijk en België aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Oostenrijk, Finland en supranationale instellingen. De posities in duratie hebben negatief bijgedragen aan de performance, terwijl de curvepositie positief bijdroeg. De meeste performance is verloren door het herprijzen van een aantal illiquide off-benchmark posities in het begin van het jaar, als ook de optiestrategie welke inspeelde op een afremming van het aantal renteverhogingen van de Europese Centrale Bank.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2022 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Door de stijgende rente was sprake van een negatieve absolute performance. De Europese landen spreads liepen gedurende het jaar uit ten opzichte van Duitsland, wat gunstig was voor de onderwogen posities in de semi-core landen. Voor 2023 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken nog door zullen gaan met renteverhogingen maar een scherp oog op de inflatiecijfers zullen houden alvorens ze een pauze zullen aankondigen in hun rentebeleid.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	(2,99)	(0,53)	0,59	0,45	0,23
Totaal bedrijfsopbrengsten	(2,99)	(0,53)	0,59	0,45	0,23
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Nettoresultaat	(3,02)	(0,57)	0,55	0,41	0,20
Fondsvermogen (x € 1.000)	46.851	56.687	128.025	177.944	162.725
Aantal uitstaande participaties	3.677.539	3.592.826	7.826.672	11.256.333	10.690.776
Intrinsieke waarde per participatie	12,74	15,78	16,36	15,81	15,22
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	(19,26%)	(3,54%)	3,47%	3,86%	1,52%
Rendement benchmark	(18,57%)	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%
Outperformance	(0,84%)	(0,11%)			
Outperformance sinds inceptie	1,33%	2,19%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,06%	0,10%			

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 sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2022 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		46.854	56.323
Totaal beleggingen	3.7.2	46.854	56.323
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	75.110
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		674	823
Totaal vorderingen		674	75.933
Totaal activa		47.528	132.256
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		57.980	61.382
Resultaat boekjaar		(11.129)	(4.695)
Totaal fondsvermogen	3.7.4	46.851	56.687
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		665	-
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.5	9	28
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	75.538
Overlopende passiva	3.7.6	3	3
Totaal kortlopende schulden		677	75.569
Totaal passiva		47.528	132.256

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.896	974
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(12.913)	(5.367)
Totaal indirect resultaat³	3.7.8	(11.017)	(4.393)
Totaal beleggingsresultaat		(11.017)	(4.393)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.9	8	4
Totaal overig resultaat		8	4
Kosten			
Beheervergoeding		(89)	(226)
Service fee		(31)	(80)
Totaal kosten	3.7.10	(120)	(306)
Netto resultaat		(11.129)	(4.695)

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(4.740)	(16.791)
Verkopen van beleggingen		78.967	17.826
Betaalde beheervergoeding		(89)	(230)
Betaalde service fee		(31)	(81)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		74.107	724
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		5.241	19.980
Inkoop van participaties		(79.337)	(20.719)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		8	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(74.088)	(735)
Netto kasstroom		19	(11)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(28)	(17)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.5	(9)	(28)

³ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

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 11.

3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	56.323	128.050
Aankopen	5.405	16.791
Verkopen	(3.857)	(84.125)
Waardeveranderingen	(11.017)	(4.393)
Eindstand	46.854	56.323

3.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	46.854	100,0	56.323	99,4
Totaal per 31 december	46.854	100,0	56.323	99,4

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 € 674.000 (2021: € 75.933.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 47.528.000 (2021: € 132.256.000).

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.

3.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	56.687	128.025
Uitgifte van participaties	5.092	19.217
Inkoop van participaties	(3.799)	(85.860)
Eindstand	57.980	61.382
Netto resultaat verslagperiode	(11.129)	(4.695)
Totaal fondsvermogen	46.851	56.687

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	3.592.826	7.826.672
Uitgifte van participaties	352.189	1.199.560
Inkoop van participaties	(267.476)	(5.433.406)
Eindstand	3.677.539	3.592.826

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	46.851	56.687	128.025
Aantal uitstaande participaties (stuks)	3.677.539	3.592.826	7.826.672
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,74	15,78	16,36
Rendement (intrinsieke waarde)	(19,26%)	(3,54%)	3,47%

3.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

3.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te betalen beheervergoeding	2	2
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	3	3

3.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

3.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.194	974
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(298)	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(12.913)	(5.367)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(11.017)	(4.393)

3.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,02% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,01%.

3.7.10 Kostenparagraaf

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 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 service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks 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.

De service fee bedraagt 0,06% per jaar over het fondsvermogen tot € 250 miljoen. Over het fondsvermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05%. Over het fondsvermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	51.939	133.189
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	120	306
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	3	5
Totale kosten	123	311
LKF	0,24%	0,23%

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)	2022	2021
Effecten aankopen	5.405	16.791
Effecten verkopen	3.857	84.125
Totaal effectentransacties	9.262	100.916
Uitgifte participaties	5.092	16.935
Inkoop participaties	3.799	83.577
Totaal mutaties in participaties	8.891	100.512
Gemiddelde intrinsieke waarde	51.939	133.189
OF	1	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

3.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

4 Jaarverslag 2022 AEAM Strategic Liability Matching Fund

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 augustus 2005.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het doel van het fonds is om het marktrenterisico voor een pensioenfonds op een efficiënte wijze af te dekken als onderdeel van de vastrentende portefeuille. Het fonds gebruikt onder andere interest rate swaps om de rentegevoeligheid te verhogen en heeft hierdoor een zogenaamde hefboom, waardoor de beweeglijkheid van de participatiewaarde groter is dan bij een gemiddeld vastrentend fonds. Het fonds maakt gebruik van een buffer om door middel van onderpand het tegenpartij risico te managen. Bij sterke bewegingen van de participatiewaarde kunnen er bijstortingen of afomingen plaatsvinden vanuit de overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille van de participant naar de buffer.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het in beoogde mate afdekken van het marktrenterisico van de verplichtingen van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds. Met het afdekken van het renterisico wordt ernaar gestreefd om de waardeverandering van de totale vastrentende portefeuille in de gewenste mate in lijn te brengen met de waardeverandering van de pensioenverplichtingen. De gemiddelde pensioenverplichtingen en beleggingen zijn gebaseerd op gegevens van DNB. Meer informatie is opvraagbaar bij de Beheerder. Tevens is een brochure beschikbaar.

Duurzaamheidsbeleid

De beleggingen onderliggend aan dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

Het fonds hanteert een benchmark voor de aansturing van de rentegevoeligheid van het fonds, maar gebruikt deze benchmark niet voor performance doeleinden.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties uit ontwikkelde landen en liquide middelen. Toegestane afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zijn: interest rate swaps en fixed income futures. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties. De cashpositie van het fonds moet liggen tussen -50% en 100% van het fondsvermogen. Een eventuele afwijking wordt binnen een periode van 3 werkdagen gecorrigeerd.

Aansturing rentegevoeligheid

Het fonds heeft een benchmark voor de aansturing van de rentegevoeligheid. Deze benchmark is gebaseerd op gegevens van DNB. Met deze benchmark kan de gewenste rentegevoeligheid per participatie worden bepaald. Dit geldt zowel voor de totale rentegevoeligheid als voor de rentegevoeligheid van verschillende segmenten van de rentecurve. De totale rentegevoeligheid van het fonds mag maximaal 2,5% afwijken van de benchmark. Bij een overschrijding van deze limiet, door bijvoorbeeld grote toe- of uitstroom in of uit het fonds, dient binnen 3 werkdagen weer aan deze limiet te worden voldaan. Voor de looptijden tot en met 5 jaar is een maximale afwijking van 1,5% toegestaan ten opzichte van de totale rentegevoeligheid van de benchmark. Voor looptijden groter of gelijk aan 10 jaar is de maximale toegestane afwijking 5%. Bij een overschrijding van één of meerdere van deze limieten voor de verschillende looptijden, bijvoorbeeld door grote toe- of uitstroom in of uit het fonds, dient binnen 1 maand weer aan deze limieten te worden voldaan.

Buffer

Het fonds houdt een buffer aan als onderpand voor de derivatenposities. De buffer wordt belegd conform het beleid van het AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund.

Bijstorten en afkomen

De waarde van een participatie is sterk afhankelijk van de marktrente. Hierdoor kan de waarde van de participatie sterk fluctueren. De waarde van de participatie kent een boven- en ondergrens op maandultimo en een extra ondergrens intra maand. Indien de waarde van een participatie boven of onder deze grenzen komt, vindt er respectievelijk een afoming of bijstorting plaats naar de referentiewaarde. De referentiewaarde ligt tussen de onder- en bovengrens. De participatiewaarde wordt dan binnen twee werkdagen verlaagd of verhoogd tot de nieuwe referentiewaarde.

Rating

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB. Bij een overschrijding van een rating limiet door een downgrade van een tegenpartij, dienen de swaps binnen 6 maanden te worden verkocht. Maximaal 25% van de totale rentegevoeligheid van de swaps mag worden belegd bij één tegenpartij.

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 2.000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4500% 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 1 maand weer binnen de vastgestelde limieten gebracht (tenzij anders aangegeven).

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.

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Strategic Liability Matching Fund brengt de rentegevoeligheid van de beleggingen van pensioenfondsen in lijn met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie.

In 2022 steeg de 25-jaars swaprente in Europa met 220 basispunten tot 2,72%. De waarde van de participaties nam - inclusief uitkeringen en bijstortingen - af. Dit werd veroorzaakt door de gestegen rente. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afomingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente hard steeg in het hele jaar, aangezien de centrale bank de rente agressief verhoogde om de enorme inflatie aan te pakken, hebben er meerdere bijstortingen plaatsgevonden. Dit gebeurde vijf maal, namelijk in februari, april, juni, september en oktober. In juli daalde de rente kortstondig fors, waardoor er ook een afoming heeft plaatsgevonden.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt aan tegenpartijen en de portefeuillesamenstelling. Risicomanagers toetsen de naleving van deze restricties. Het fonds maakt gebruik van derivaten. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt: hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpandovereenkomsten dit risico. Bovendien zijn de obligaties in het fonds staatsobligaties, waarvan het kredietrisico beperkt is.

In principe is het doel van het fonds om een hogere interest rate risico te hebben. Klanten stappen in het fonds om de rente risico van hun verplichtingen af te dekken door veel rente risico aan te gaan. Gemiddeld gesproken, als de rente stijgt dan daalt de waarde van het fonds, maar de verplichtingen nemen gelijk of sneller af in waarde, vice versa neemt de fonds in waarde toe als de rente daalt en dit dekt hiermee het risico van de klant af van de verhoogde waarde van de verplichtingen. Dit wordt gedaan door middel van interest rate swaps (vooral receiver swaps, waarvoor een toenemende rente de waarde van de swap afneemt) die inherent een hefboomwerking hebben. Het afdekken van de risico's van interest rate swaps wordt gedaan door een buffer aan te houden, zowel bij de clearing house (waarbij er collateral betaald en ontvangen wordt waardoor het concentratie risico wordt verminderd) als in het fonds zelf waar obligaties beheerd worden die gebruikt kunnen worden om aan collateral calls te voldoen. Verder is er ook buiten het fonds een buffer, waar klanten verplicht in moeten stappen. Dit zijn andere vastrentende waarden of fondsen en als het Strategic Liability Matching Fund door een sterk stijgende rente geld tekort komt om aan de margin calls te voldoen, er een interne mechanisme is opgezet waarbij er intern een margin call gedaan wordt en de participaties in andere vastrentende waarden en fondsen voor de klant worden verkocht en dit wordt aangeleverd aan het Strategic Liability Matching Fund als additioneel collateral. Minimaal een keer per jaar wordt de portfolio geherbalanceerd (het sluiten van de bestaande swaps en het aangaan van nieuwe "at-the-money" swaps) waardoor de rente risico (specifiek de spread risico van verschillende rentes) ook wordt verminderd. Al deze risico's worden dagelijks bijgehouden, door dagelijks een uitdraai te maken van de rentegevoeligheid (DV01) van het fonds relatief aan de benchmark en de cash en collateral standen bij te houden. Verder bekijken de portfolio managers ook dagelijks de swap markt, om te zien wat de huidige rentes zijn en het impact daarvan op het fonds.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2022 een lage impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor de rente jaar op jaar flink toenam in 2022. Als gevolg van de gestegen rente is de waarde in van het fonds afgenomen.

Voor 2023 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken nog door zullen gaan met renteverhogingen maar een scherp oog op de inflatiecijfers zullen houden alvorens ze een pauze zullen aankondigen in hun rentebeleid.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie⁴					
Waardeveranderingen	(30.001,46)	(11.248,20)	13.137,22	12.990,90	1.508,76
Opbrengsten	2.232,44	1.316,35	1.901,19	1.351,72	1.279,18
Overig resultaat	14,25	14,41	15,53	8,94	4,87
Totaal bedrijfsopbrengsten	(27.754,77)	(9.917,44)	15.053,94	14.351,56	2.792,81
Beheerskosten en overige lasten	(1.508,43)	(260,39)	(1.147,54)	(397,42)	(99,14)
Nettoresultaat	(29.263,20)	10.177,83	13.906,40	13.954,14	2.693,67
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.284.558	1.917.896	2.482.552	1.652.190	1.619.076
Aantal uitstaande participaties	73.524	72.096	70.410	68.812	66.839
Intrinsieke waarde per participatie	17.471,17	26.601,77	35.258,51	24.010,38	24.223,40
Rendement⁵					
Rendement (intrinsieke waarde)	(82,98%)	(30,04%)	46,85%	56,64%	12,58%

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.

Jaarrekening 2022 AEAM Strategic Liability Matching Fund

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		1.227.134	1.996.730
Callgelden		53.217	348.749
Futures		-	59
Interest rate swaps		184.930	18.802
Totaal beleggingen	4.7.2	1.465.281	2.364.340
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	37.912
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		14.131	4.757
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		515.156	118.676
Overlopende activa	4.7.4	27.685	60.498
Totaal vorderingen		556.972	221.843
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.5	7	-
Totaal overige activa		7	-
Totaal activa		2.022.260	2.586.183
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		3.408.178	2.643.864
Resultaat boekjaar		(2.123.620)	(725.968)
Totaal fondsvermogen	4.7.6	1.284.558	1.917.896
Beleggingen			
Interest rate swaps		733.103	138.679
Repo's		-	512.369
Totaal beleggingen	4.7.2	733.103	651.048
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		4.448	17.163
Overlopende passiva	4.7.7	151	76
Totaal kortlopende schulden		4.599	17.239
Totaal passiva		2.022.260	2.586.183

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Interest obligaties		37.326	44.113
Opbrengst interest rate swaps		122.881	46.076
Interest callgelden		241	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		8	9
Interestopbrengsten repo's		1.551	3.695
Totaal direct resultaat		162.007	93.893
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(1.611.256)	(543.377)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(565.939)	(258.939)
Totaal indirect resultaat⁶	4.7.9	(2.177.195)	(802.316)
Totaal beleggingsresultaat		(2.015.188)	(708.423)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.10	994	1.011
Overige resultaten		40	17
Totaal overig resultaat		1.034	1.028
Kosten			
Beheervergoeding		(6.040)	(5.918)
Service fee		(108)	(107)
Transactiekosten derivaten		(1.916)	(1.268)
Interest swaps		(100.712)	(8.021)
Interest callgelden		-	(2.736)
Interestlasten bankrekeningen		(690)	(511)
Interestlasten repo's		-	(12)
Totaal kosten	4.7.11	(109.466)	(18.573)
Netto resultaat		(2.123.620)	(725.968)

⁶ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(3.071.351)	(1.389.891)
Verkopen van beleggingen		1.617.650	1.108.524
Opnames en uitzettingen callgeld		295.532	212.631
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(396.480)	(174.422)
Ontvangen interest		194.820	72.421
Ontvangen overige resultaten		40	17
Betaalde beheervergoeding		(5.970)	(5.842)
Betaalde service fee		(103)	(107)
Betaalde interest		(101.402)	(13.944)
Betaalde overige kosten		(1.916)	(1.268)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.469.180)	(191.881)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Bijstortingen		1.454.144	128.324
Uitgifte van participaties		316.942	323.839
Inkoop van participaties		(302.893)	(261.293)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		994	1.011
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.469.187	191.881
Netto kasstroom		7	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.5	7	-

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 11.

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Obligaties</i>			
Beginstand		1.996.730	2.402.053
Aankopen		1.188.309	862.072
Verkopen		(1.568.852)	(1.145.758)
Waardeveranderingen		(389.053)	(121.637)
Eindstand		1.227.134	1.996.730
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		348.749	561.380
Saldo opnames en uitzettingen		(295.532)	(212.631)
Eindstand		53.217	348.749
<i>Futures</i>			
Beginstand		59	(2)
Afwikkelen van posities		(10.886)	(678)
Waardeveranderingen		10.827	739
Eindstand		-	59
<i>Repo's</i>			
Beginstand		(512.369)	(552.356)
Saldo opgenomen/uitgezette repo's		512.369	39.987
Eindstand		-	(512.369)
<i>Interest rate swaps</i>			
Beginstand		(119.877)	73.709
Openen van posities		1.370.673	487.832
Waardeveranderingen		(1.798.969)	(681.418)
Eindstand		(548.173)	(119.877)

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste leg	Waarde Var. leg	Reële waarde
BNP Paribas	27-06-2052	358.750	2,0870%	L	2,6960%	S	331.064	(360.913)	(29.849)
BNP Paribas	27-06-2057	341.850	1,9890%	L	2,6960%	S	314.035	(341.690)	(27.655)
BofA	27-06-2024	1.909.900	1,5510%	S	2,6960%	L	(1.864.033)	1.912.276	48.243
BofA	27-06-2027	2.075.600	2,0100%	S	2,6960%	L	(1.991.557)	2.096.341	104.784
BofA	27-06-2032	403.500	2,3230%	S	2,6960%	L	(382.668)	411.194	28.526
BofA	27-06-2037	544.500	2,4720%	L	2,6960%	S	513.225	(555.260)	(42.035)
BofA	27-06-2052	358.750	2,0870%	L	2,6960%	S	331.064	(360.913)	(29.849)
BofA	27-06-2057	341.850	1,9890%	L	2,6960%	S	314.035	(341.689)	(27.654)
BofA	2-08-2052	55.600	1,5295%	S	0,6530%	L	(45.091)	55.822	10.731
BofA	2-08-2052	55.600	1,5688%	S	0,6530%	L	(45.531)	55.822	10.291
BNP Paribas	2-08-2052	55.500	1,6146%	S	0,6530%	L	(45.961)	55.721	9.760
BNP Paribas	4-08-2052	50.900	1,5205%	L	0,6520%	S	41.189	(51.097)	(9.908)
BNP Paribas	4-08-2057	44.900	1,4352%	S	0,6520%	L	(35.657)	44.781	9.124
BNP Paribas	4-08-2052	23.900	1,5020%	L	0,6520%	S	19.251	(23.993)	(4.742)
BNP Paribas	4-08-2062	18.700	1,3423%	S	0,6520%	L	(14.477)	18.488	4.011
BNP Paribas	3-08-2052	44.000	1,5260%	L	0,6540%	S	35.655	(44.174)	(8.519)
BNP Paribas	3-08-2062	35.000	1,3575%	S	0,6540%	L	(27.228)	34.605	7.377
BNP Paribas	12-08-2024	100	1,3023%	L	0,7740%	S	97	(100)	(3)
BNP Paribas	27-06-2062	696.750	1,3500%	L	2,6960%	S	540.717	(690.415)	(149.698)
BofA	27-06-2062	696.750	1,3500%	L	2,6960%	S	540.717	(690.415)	(149.698)
BofA	27-06-2047	846.000	1,6200%	L	2,6960%	S	697.041	(855.464)	(158.423)
BofA	27-06-2042	836.400	1,7000%	L	2,6960%	S	700.078	(849.878)	(149.800)
BofA	23-08-2052	21.900	1,8234%	L	0,8620%	S	19.059	(21.967)	(2.908)
BofA	4-10-2052	50.000	2,3933%	L	1,8090%	S	49.283	(50.169)	(886)
BNP Paribas	4-10-2052	31.900	2,4356%	L	1,8090%	S	31.715	(32.008)	(293)
BofA	4-10-2052	35.000	2,4000%	L	1,8090%	S	34.546	(35.118)	(572)
BNP Paribas	4-10-2052	50.000	2,4369%	L	1,8090%	S	49.723	(50.169)	(446)
BNP Paribas	4-10-2052	24.050	2,4102%	L	1,8090%	S	23.787	(24.131)	(344)
BofA	4-10-2052	20.950	2,4035%	L	1,8090%	S	20.693	(21.021)	(328)
BofA	6-10-2062	49.400	1,9590%	L	1,7620%	S	45.826	(48.801)	(2.975)
BofA	6-10-2052	61.500	2,2150%	S	1,7620%	L	(58.406)	61.698	3.292
BofA	6-10-2062	38.000	1,9400%	L	1,7620%	S	35.071	(37.539)	(2.468)
BofA	6-10-2052	47.000	2,1910%	S	1,7620%	L	(44.408)	47.151	2.743
BofA	6-10-2062	58.000	1,9258%	L	1,7620%	S	53.325	(57.296)	(3.971)
BofA	6-10-2052	72.000	2,1813%	S	1,7620%	L	(67.889)	72.232	4.343
BNP Paribas	2-11-2037	37.600	3,0757%	S	2,1300%	L	(38.111)	38.264	153
BNP Paribas	2-11-2037	40.000	3,0659%	S	2,1300%	L	(40.497)	40.706	209
BNP Paribas	2-11-2037	35.000	3,0727%	S	2,1300%	L	(35.463)	35.618	155
BofA	4-11-2062	34.100	2,1507%	L	2,1980%	S	33.271	(33.708)	(437)
BNP Paribas	9-11-2062	12.300	2,2800%	L	2,2960%	S	12.397	(12.161)	236
BNP Paribas	23-11-2024	245.500	2,8433%	L	2,3270%	S	243.907	(245.983)	(2.076)
BNP Paribas	23-11-2027	84.600	2,7092%	S	2,3270%	L	(83.579)	85.396	1.817
BNP Paribas	23-11-2024	154.300	2,8503%	L	2,3270%	S	153.318	(154.603)	(1.285)
BNP Paribas	23-11-2032	26.700	2,7387%	S	2,3270%	L	(26.192)	27.172	980
BNP Paribas	14-12-2052	15.000	1,8877%	S	2,5270%	L	(13.262)	15.071	1.809
BNP Paribas	14-12-2052	13.000	1,8867%	S	2,5270%	L	(11.491)	13.061	1.570

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste leg	Waarde Var. leg	Reële waarde
Vervolg									
BofA	14-12-2062	20.000	1,5979%	S	2,5270%	L	(16.763)	19.784	3.021
BofA	14-12-2062	36.800	1,6008%	S	2,5270%	L	(30.870)	36.403	5.533
BNP Paribas	3-01-2053	50.000	2,4807%	L	2,6930%	S	50.226	(50.254)	(28)
BofA	3-01-2053	50.000	2,4804%	L	2,6930%	S	50.223	(50.254)	(31)
Totaal per 31 december								(548.173)	

4.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Het fonds belegt in financiële instrumenten welke vrijwel ongevoelig zijn voor marktrisico.

Top 10 belangen				
(bedragen x € 1.000)				
2022				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
French Republic Government Bond OAT	5,500	25-4-2029	96.195	7,5
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,250	4-1-2030	92.681	7,2
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5,500	4-1-2031	84.492	6,6
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,500	4-7-2027	65.052	5,1
French Republic Government Bond OAT	3,500	25-4-2026	50.111	3,9
French Republic Government Bond OAT	0,500	25-5-2025	47.405	3,7
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0,000	10-10-2025	42.496	3,3
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4,000	4-1-2037	37.934	3,0
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	15-5-2024	36.938	2,9
French Republic Government Bond OAT	0,000	25-3-2025	35.734	2,8
Totaal per 31 december			589.038	46,0

Top 10 belangen				
(bedragen x € 1.000)				
2021				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,500	4-7-2027	130.875	6,8
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,250	4-1-2030	128.149	6,7
French Republic Government Bond OAT	3,500	25-4-2026	100.520	5,2
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	15-5-2024	94.677	4,9
French Republic Government Bond OAT	5,500	25-4-2029	91.867	4,8
French Republic Government Bond OAT	0,000	25-3-2024	70.908	3,7
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5,500	4-1-2031	65.223	3,4
French Republic Government Bond OAT	5,750	25-10-2032	60.715	3,2
Belgium Kingdom Government Bond	0,800	22-6-2025	58.554	3,1
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4,000	4-1-2037	53.742	2,8
Totaal per 31 december			855.230	44,6

Renterisico

Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een lange looptijd en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. Binnen het fonds is dit een bewuste keuze gezien het doel van het fonds om het beoogde renterisicoprofiel van de totale vastrentende portefeuille van een participant in overeenstemming te brengen met het individueel gewenste renterisicoprofiel.

Het onderstaande overzicht geeft de verdeling van het renterisico van de totale portefeuille waarbij tevens rekening gehouden is met de renteswaps. Een negatieve marktwaarde in de blokken “Korter dan een jaar”, “Tussen 1 en 5 jaar” en “Tussen 5 en 10 jaar” is het gevolg van de korte potten van deze renteswaps. Met een renteswap wordt doorgaans een korte ofwel variabele rente (de korte poot) geruild voor een lange rente (de lange poot). De korte rente die betaald wordt, de korte poot, heeft dus een negatieve marktwaarde en een looptijd die korter is dan een jaar.

Blootstelling renterisico 2022						
(bedragen x € 1.000)						
	2022					
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	-	465.618	464.135	169.365	128.016	1.227.134
Interest rate swaps	(913.579)	(1.466.711)	(2.075.137)	(9.706)	3.916.960	(548.173)
Callgelden	53.217	-	-	-	-	53.217
Totaal per 31 december	(860.362)	(1.001.093)	(1.611.002)	159.659	4.044.976	732.178

Blootstelling renterisico 2021						
(bedragen x € 1.000)						
	2021					
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	-	655.108	671.306	366.781	303.535	1.996.730
Obligatiefutures	-	(12.547)	(8.569)	-	(6.202)	(27.318)
Interest rate swaps	(2.129.126)	(1.631.578)	(1.520.381)	539.687	4.621.521	(119.877)
Callgelden	348.749	-	-	-	-	348.749
Repo's	(512.369)	-	-	-	-	(512.369)
Totaal per 31 december	(2.292.746)	(989.017)	(857.644)	906.468	4.918.854	1.685.915

De volgende overzichten geven inzicht in de effectieve rentevoet van de obligatieportefeuille.

Obligaties naar rentetype				
(bedragen x € 1.000)				
	2022		2021	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Fixed	1.227.134	95,5	1.996.730	104,1
Totaal per 31 december	1.227.134	95,5	1.996.730	104,1

Obligaties naar rentepercentage				
(bedragen x € 1.000)				
	2022		2021	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Tussen 0% en 1%	412.777	32,1	508.616	26,5
Tussen 1% en 2%	142.267	11,1	329.587	17,2
Tussen 2% en 3%	73.697	5,7	166.866	8,7
Tussen 3% en 4%	87.479	6,8	176.577	9,2
Tussen 4% en 5%	98.473	7,7	240.306	12,5
Tussen 5% en 6%	244.314	19,0	264.504	13,8
Tussen 6% en 7%	168.127	13,1	310.274	16,2
Totaal per 31 december	1.227.134	95,5	1.996.730	104,1

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor blootgesteld aan een significant kasstroomrisico. In de tabel zijn de obligaties, obligatiefutures, repo's, callgelden en interest rate swaps opgenomen naar blootstelling per rentecategorie.

Blootstelling financiële instrumenten				
(bedragen x € 1.000)				
	2022		2021	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Vaste rentevergoeding	1.645.757	128,1	3.978.662	207,4
Variabele rentevergoeding	(913.579)	(71,1)	(2.292.747)	(119,5)
Totaal per 31 december	732.178	57,0	1.685.915	87,9

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 € 1.837.330.000 (2021: € 2.567.322.000). De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen. Het fonds is hierdoor ook blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Met deze tegenpartijen zijn ISDA contracten afgesloten waarin collateral afspraken zijn gemaakt. Hierdoor is het kredietrisico grotendeels afgedekt.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating				
(bedragen x € 1.000)				
	2022		2021	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	646.685	50,3	1.108.761	57,8
AA	580.449	45,2	887.969	46,3
Totaal per 31 december	1.227.134	95,5	1.996.730	104,1

De credit rating is bepaald op basis van dataleverancier Bloomberg waarbij is uitgegaan van de rating volgens rating agency Moody's. Indien deze rating niet beschikbaar is, dan is uitgegaan van de rating volgens rating agency S&P. Mocht de rating bij S&P niet beschikbaar zijn, dan is uitgegaan van de rating volgens rating agency Fitch. Wanneer geen rating beschikbaar is van een externe rating agency wordt gebruik gemaakt van de rating overeenkomstig het interne Aegon model.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Het fonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde obligaties. Tevens belegt het fonds in interest rate swaps, welke als minder liquide te beschouwen zijn en het fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Op de eerste werkdag van iedere maand kan worden uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het fonds. Hierdoor wordt het liquiditeitsrisico beperkt.

4.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te ontvangen rente	27.685	60.498
Totaal per 31 december	27.685	60.498

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)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	1.917.896	2.482.552
Bijstortingen	1.454.144	128.324
Uitgifte van participaties	326.316	303.885
Inkoop van participaties	(290.178)	(270.897)
Eindstand	3.408.178	2.643.864
Netto resultaat verslagperiode	(2.123.620)	(725.968)
Totaal fondsvermogen	1.284.558	1.917.896

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	72.096	70.410
Uitgifte van participaties	16.510	11.003
Inkoop van participaties	(15.082)	(9.317)
Eindstand	73.524	72.096

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.284.558	1.917.896	2.482.552
Aantal uitstaande participaties (stuks)	73.524	72.096	70.410
Intrinsieke waarde per participatie in €	17.471,17	26.601,77	35.258,51
Rendement (intrinsieke waarde)	(82,98%)	(30,04%)	46,85%

4.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te betalen beheervergoeding	148	78
Nog te betalen service fee	3	(2)
Totaal einde boekjaar	151	76

4.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

4.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	4.820	24.828
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(191.239)	(40.016)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	17.732	11.486
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(220.366)	(117.935)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	21.529	1.870
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(10.643)	(1.192)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	-	61
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(59)	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	744.895	195.272
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	(2.180.618)	(724.139)
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	(363.246)	(152.551)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(2.177.195)	(802.316)

4.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt € 40 per participatie en komt ten gunste van het fonds. Tot 24 april 2022 bedroeg de op- en afslag € 25. Tussen 25 april 2021 en 31 oktober 2022 bedroeg de op- en afslag € 45.

4.7.11 Kostenparagraaf

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 het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt € 92 per participatie per jaar. Tot 1 november 2022 bedroeg de beheervergoeding € 83 per participatie per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt € 1,50 per participatie per jaar.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.471.258	2.032.397
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	6.148	6.025
Totale kosten	6.148	6.025
LKF	0,42%	0,30%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Effecten aankopen	3.071.351	1.389.891
Effecten verkopen	1.579.738	1.146.436
Totaal effectentransacties	4.651.089	2.536.327
Uitgifte participaties	272.114	257.423
Inkoop participaties	235.977	224.433
Totaal mutaties in participaties	508.091	481.856
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.471.258	2.032.397
OF	281	101

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

4.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5 Jaarverslag 2022 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2006.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund).

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2022 behaalde het AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund een rendement na kosten van -18,62%. Hiermee presteerde het fonds in lijn met de benchmark, de ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized). Na kosten was het rendement 0,05% onder de benchmark die een rendement noteerde van -18,57%.

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

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2022 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor de rente jaar op jaar flink toenam in 2022. Als gevolg van de gestegen rente is de total absolute return -18,60%.

Voor 2023 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken nog door zullen gaan met renteverhogingen maar een scherp oog op de inflatiecijfers zullen houden alvorens ze een pauze zullen aankondigen in hun rentebeleid.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	(2,62)	(0,39)	0,48	0,58	0,28
Totaal bedrijfsopbrengsten	(2,62)	(0,39)	0,48	0,58	0,28
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	(2,63)	(0,41)	0,46	0,56	0,26
Fondsvermogen (x € 1.000)	254.793	343.944	143.592	134.497	96.879
Aantal uitstaande participaties	23.412.830	25.719.734	10.360.474	10.064.906	7.549.837
Intrinsieke waarde per participatie	10,88	13,37	13,86	13,36	12,83
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	(18,62%)	(3,52%)	3,72%	4,14%	1,77%
Rendement benchmark	(18,57%)	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%
Outperformance	(0,05%)	(0,09%)			
Outperformance sinds inceptie	(1,28%)	(1,23%)			
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,09%)	(0,10%)			

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 sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2022 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		254.802	343.951
Totaal beleggingen	5.7.2	254.802	343.951
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		8.036	9.866
Totaal vorderingen		8.036	9.866
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.4	141	1
Totaal overige activa		141	1
Totaal activa		262.979	353.818
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		321.222	350.801
Resultaat boekjaar		(66.429)	(6.857)
Totaal fondsvermogen	5.7.5	254.793	343.944
Beleggingen			
Callgelden		-	104
Totaal beleggingen	5.7.2	-	104
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		8.179	9.765
Overlopende passiva	5.7.6	7	5
Totaal kortlopende schulden		8.186	9.770
Totaal passiva		262.979	353.818

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(27.073)	373
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(39.044)	(7.000)
Totaal indirect resultaat⁹	5.7.8	(66.117)	(6.627)
Totaal beleggingsresultaat		(66.117)	(6.627)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	5.7.9	55	54
Totaal overig resultaat		55	54
Kosten			
Beheervergoeding		(213)	(159)
Service fee		(154)	(125)
Totaal kosten	5.7.10	(367)	(284)
Netto resultaat		(66.429)	(6.857)

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(217.616)	(232.006)
Verkopen van beleggingen		239.062	25.830
Opnames en uitzettingen callgelden		(104)	104
Betaalde beheervergoeding		(212)	(158)
Betaalde service fee		(153)	(125)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		20.977	(206.355)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		390.276	237.886
Inkoop van participaties		(411.168)	(31.570)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		55	54
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(20.837)	206.370
Netto kasstroom		140	15
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	(14)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.4	141	1

⁹ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

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 11.

5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen				
(bedragen x € 1.000)		Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>				
Beginstand			343.951	143.748
Aankopen			216.030	232.660
Verkopen			(239.062)	(25.830)
Waardeveranderingen			(66.117)	(6.627)
Eindstand			254.802	343.951
<i>Callgelden</i>				
Beginstand			(104)	-
Saldo opnames en uitzettingen			104	(104)
Eindstand			-	(104)

5.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)		2022		2021
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	254.802	100,0	343.951	100,0
Totaal per 31 december	254.802	100,0	343.951	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 € 8.177.000 (2021: € 9.867.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 262.979.000 (2021: € 353.818.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

5.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	343.944	143.592
Uitgifte van participaties	388.446	238.779
Inkoop van participaties	(411.168)	(31.570)
Eindstand	321.222	350.801
Netto resultaat verslagperiode	(66.429)	(6.857)
Totaal fondsvermogen	254.793	343.944

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	25.719.734	10.360.474
Uitgifte van participaties	32.971.468	17.698.312
Inkoop van participaties	(35.278.372)	(2.339.052)
Eindstand	23.412.830	25.719.734

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	254.793	343.944	143.592
Aantal uitstaande participaties (stuks)	23.412.830	25.719.734	10.360.474
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,88	13,37	13,86
Rendement (intrinsieke waarde)	(18,62%)	(3,52%)	3,72%

5.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te betalen beheervergoeding	4	3
Nog te betalen service fee	3	2
Totaal einde boekjaar	7	5

5.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

5.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	387
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(27.073)	(14)
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(39.044)	(7.000)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(66.117)	(6.627)

5.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,02% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,01%.

5.7.10 Kostenparagraaf

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 het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,07% 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 service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks 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.

De service fee bedraagt 0,06% per jaar over het fondsvermogen tot € 250 miljoen. Over het fondsvermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05%. Over het fondsvermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	303.484	228.877
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	367	284
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	26	11
Totale kosten	393	295
LKF	0,13%	0,13%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Effecten aankopen	216.030	232.660
Effecten verkopen	239.062	25.830
Totaal effectentransacties	455.092	258.490
Uitgifte participaties	218.626	231.032
Inkoop participaties	241.315	23.822
Totaal mutaties in participaties	459.941	254.854
Gemiddelde intrinsieke waarde	303.484	228.877
OF	0	2

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

5.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

6 Jaarverslag 2022 AEAM Money Market Euro Fund

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 13 januari 2012.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds is een standaard geldmarkt fonds met een variabele intrinsieke waarde en kan beleggen, direct of indirect, in geldmarktinstrumenten gedemineerd in euro en met een gewogen gemiddelde looptijd van maximaal één jaar. Het beleggingsproces is gericht op bescherming van het vermogen in de eerste plaats en waardetoevoeging door middel van het door de beheerder te voeren actief beleid. Enkele voorbeelden hiervan zijn: looptijdenbeleid, selectiebeleid van landen, sectoren en individuele geldmarktinstrumenten. Het fonds voldoet aan de eisen zoals gesteld in de Verordening Geldmarktfondsen. Het fonds is geen gewaarborgde belegging en rekent niet op externe steun om de liquiditeit van het fonds te waarborgen.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

De beleggingen onderliggend aan dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

3-month Euribor

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in geldmarktinstrumenten. Hieronder vallen staatsobligaties, investment grade bedrijfsobligaties, inflation-linked obligaties, covered bonds en commercial paper, mits alle geldmarktinstrumenten zijn uitgegeven in landen die deel uitmaken van de Europese Unie en/of OESO-lidstaten en zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een andere wijze voldoende liquide zijn en waar beleggersbescherming is geborgd. Daarnaast houdt het fonds liquide middelen aan. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen 0% en 100% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): fixed income futures. Short selling is niet toegestaan, tenzij voor gebruik van derivaten om renterisico bij te sturen.

Het Fonds belegt enkel in geldmarktinstrumenten die voldoen aan de criteria zoals vastgesteld in de Credit Quality Assessment Procedure. (Voor meer informatie over deze procedure kunt u contact opnemen met de Beheerder.)

Rating

De beheerder stelt vooraf criteria vast op basis waarvan een belegging wordt gedaan. In aanvulling op zijn eigen beoordeling hanteert de beheerder de volgende vuistregels ten aanzien van ratings.

- De minimale kredietrating voor de beleggingen, met een looptijd van meer dan 99 dagen, bedraagt A+ (S&P of Fitch) of A1 (Moody's).
- De minimale kredietrating voor de beleggingen, met een looptijd van minder dan of gelijk aan 99 dagen, bedraagt A2 (S&P) of P-2 (Moody's) of F2 (Fitch).
- Voor het bepalen van de minimale kredietrating volstaat de rating van één rating agency.

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

Issuer

- De maximale exposure per issuer bedraagt 10% van het fondsvermogen.
- Alle issuers met een weging van meer dan 5% bedragen tezamen maximaal 40% van het fondsvermogen.

Duratie

- De resterende looptijd van een belegging bedraagt maximaal 397 dagen tenzij er sprake is van een aanpassing van de rentevoet binnen 397 dagen. In dat geval is een maximale looptijd van twee jaar toegestaan.
- De gewogen gemiddelde resterende looptijd van de beleggingen is kleiner dan of gelijk aan 1 jaar ('weighted average life').
- De gewogen gemiddelde duur van de beleggingen ligt tussen de 30 en 150 dagen ('weighted average maturity').
- Ten minste 7,5% van de activa bestaat uit dagelijks vervallende activa, en ten minste 15% van de activa bestaat uit wekelijks vervallende activa.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen en gegeven de beperkte looptijd van derivaten), bedraagt maximaal 400% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status**Besloten fonds voor gemene rekening**

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

In 2022 behaalde het AEAM Money Market Euro Fund een rendement na kosten van -0,18%. Hiermee boekte het fonds een underperformance van 0,52% op de benchmark, een index gebaseerd op 3 maands Euribor, die een rendement noteerde van 0,33%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve spreiding over diverse geldmarktinstrumenten alsmede kortlopende obligaties.

In 2022 heeft het fonds het rentebeleid op neutraal gehouden en week de gemiddelde rentegevoeligheid nauwelijks af van 3 maanden. Het fonds heeft wel beleggingen met een resterende looptijd langer dan 3 maanden maar dit zijn obligaties met een variabele rente of met een vaste rente die omgezet is naar een variabele rente. In lijn met de stijgende rente, steeg de geldmarktrente ongeveer even hard. Het jaar startte met een 3-maandsrente van -0,57% en sloot fors hoger op 2,13%. De spreads van kortlopend papier met de 3-maands rente liepen gedurende het jaar uit doordat de onzekerheid en volatiliteit van de markt een stuk hoger waren dan voorgaande jaren. Door de hoge inflatie en aankomende recessie had ook kortlopend papier het zwaar. Dit resulteert in een negatief relatief resultaat aan het einde van het jaar.

Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Het fonds maakt gebruik van derivaten. Aangezien er voldoende liquiditeit in de markt is om stortingen en onttrekkingen op te vangen, is het liquiditeitsrisico eveneens beperkt. Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico, aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloeden. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds kan actief inspelen op verwachte renteveranderingen en veranderingen van de rentetermijnstructuur, maar dit is beperkt tot een afwijking van maximaal 2 maanden ten opzichte van de benchmark. Het fonds loopt marktrisico, aangezien er een actieve secundaire markt voor geldmarktinstrumenten is, die de prijs van deze instrumenten beïnvloedt. Ook is er een concentratierisico: er mag tot maximaal 10% in één debiteur belegd worden hoewel ernaar gestreefd wordt dit tot 5% te beperken.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2022 een lage impact gehad op de fondspersformance. Voor 2023 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken nog door zullen gaan met renteverhogingen maar een scherp oog op de inflatiecijfers zullen houden alvorens ze een pauze zullen aankondigen in hun rentebeleid.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie¹⁰					
Waardeveranderingen	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)
Fondsvermogen (x € 1.000)	838.570	1.964.575	5.106.980	3.894.682	1.732.382
Aantal uitstaande participaties	83.079.910	194.281.319	503.190.338	382.965.525	170.083.817
Intrinsieke waarde per participatie	10,09	10,11	10,15	10,17	10,19
Rendement¹¹					
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,18%)	(0,37%)	(0,20%)	(0,15%)	(0,42%)
Rendement benchmark	0,33%	(0,55%)	(0,43%)	(0,36%)	(0,33%)
Outperformance	(0,52%)	0,18%			
Outperformance sinds inceptie	2,20%	2,74%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,17%	0,23%			

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 sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2022 AEAM Money Market Euro Fund

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		836.498	1.959.852
Callgelden		1.889	3.640
Totaal beleggingen	6.7.2	838.387	1.963.492
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		74	956
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		36	-
Totaal vorderingen		110	956
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.4	97	151
Totaal overige activa		97	151
Totaal activa		838.594	1.964.599
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		840.329	1.968.584
Resultaat boekjaar		(1.759)	(4.009)
Totaal fondsvermogen	6.7.5	838.570	1.964.575
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	6.7.6	24	24
Totaal kortlopende schulden		24	24
Totaal passiva		838.594	1.964.599

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(5.861)	(5.767)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.921	3.405
Totaal indirect resultaat¹²	6.7.8	(940)	(2.362)
Totaal beleggingsresultaat		(940)	(2.362)
Kosten			
Beheervergoeding		(643)	(1.302)
Service fee		(172)	(326)
Interest callgelden		(3)	(19)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	6.7.10	(819)	(1.647)
Netto resultaat		(1.759)	(4.009)

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(843.398)	(1.325.496)
Verkopen van beleggingen		1.966.694	4.455.851
Opnames en uitzettingen callgelden		1.751	9.125
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(36)	-
Betaalde beheervergoeding		(644)	(1.383)
Betaalde service fee		(171)	(344)
Betaalde interest		(4)	(19)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.124.192	3.137.734
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.026.709	1.374.709
Inkoop van participaties		(2.150.955)	(4.512.293)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.124.246)	(3.137.584)
Netto kasstroom		(54)	150
Liquiditeiten beginstand boekjaar		151	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.4	97	151

¹² De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

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 11.

6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		1.959.852	5.094.337
Aankopen		843.398	1.324.684
Verkopen		(1.965.812)	(4.456.807)
Waardeveranderingen		(940)	(2.362)
Eindstand		836.498	1.959.852
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		3.640	12.765
Saldo opnames en uitzettingen		(1.751)	(9.125)
Eindstand		1.889	3.640

6.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Money Market Euro Pool	836.498	99,8	1.959.852	99,8
Totaal per 31 december	836.498	99,8	1.959.852	99,8

Renterisico

Het fonds belegt via de onderliggende pool indirect in kortlopende vastrentende financiële instrumenten of financiële instrumenten met een korte looptijd 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 via de onderliggende pool indirect in kortlopende vastrentende financiële instrumenten of financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.096.000 (2021: € 4.747.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 838.594.000 (2021: € 1.964.599.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

6.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	1.964.575	5.106.980
Uitgifte van participaties	1.026.709	1.373.897
Inkoop van participaties	(2.150.955)	(4.512.293)
Eindstand	840.329	1.968.584
Netto resultaat verslagperiode	(1.759)	(4.009)
Totaal fondsvermogen	838.570	1.964.575

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	194.281.319	503.190.338
Uitgifte van participaties	101.907.060	135.684.605
Inkoop van participaties	(213.108.469)	(444.593.624)
Eindstand	83.079.910	194.281.319

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	838.570	1.964.575	5.106.980
Aantal uitstaande participaties (stuks)	83.079.910	194.281.319	503.190.338
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,09	10,11	10,15
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,18%)	(0,37%)	(0,20%)

6.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te betalen beheervergoeding	19	20
Nog te betalen service fee	5	4
Totaal einde boekjaar	24	24

6.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

6.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	179	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(6.040)	(5.767)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	4.921	3.405
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(940)	(2.362)

6.7.9 Op- en afslagvergoeding

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

6.7.10 Kostenparagraaf

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 het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,09% 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 service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks 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.

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)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	713.380	1.435.079
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	815	1.628
Totale kosten	815	1.628
LKF	0,11%	0,11%

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)	2022	2021
Effecten aankopen	843.398	1.324.684
Effecten verkopen	1.965.812	4.456.807
Totaal effectentransacties	2.809.210	5.781.491
Uitgifte participaties	847.828	1.326.365
Inkoop participaties	1.972.074	4.464.761
Totaal mutaties in participaties	2.819.902	5.791.126
Gemiddelde intrinsieke waarde	713.380	1.437.123
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

6.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

7 Jaarverslag 2022 AEGON Liability Matching Fund

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. De participaties zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt in het AEAM Strategic Liability Matching Fund ("SLMF"). Het doel van het SLMF is om marktrenterisico op een efficiënte wijze en in beoogde mate af te dekken als onderdeel van de vastrentende portefeuille.

Het SLMF gebruikt onder andere renteswaps om de rentegevoeligheid te verhogen. Hierdoor heeft het SLMF een zogenaamde hefboom, waardoor de beweeglijkheid van de participatiewaarde groter is dan bij een gemiddeld vastrentend beleggingsfonds. Het SLMF maakt gebruik van een buffer ten behoeve van onderpand om het tegenpartij risico te managen.

Bij een rentestijging zal de waarde van het SLMF zeer waarschijnlijk afnemen, bij een rentedaling zal de waarde van het SLMF zeer waarschijnlijk toenemen. Wanneer bij sterke daling van de participatiewaarde van het SLMF de buffer niet voldoende is, zijn bijstortingen in deze buffer benodigd vanuit de overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. Bij sterke stijging van de participatiewaarde vindt afoming plaats vanuit de buffer van het SLMF naar overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. De omvang van de bijstorting of afoming vindt plaats tot aan de zogenaamde referentiekooers van het SLMF. Deze referentiekooers is zo gekozen dat een rentestijging van 1,6 procentpunt kan worden opgevangen. Bij een rentestijging van circa 0,25 procentpunt einde maand of circa 0,50 procentpunt intra-maand wordt een bijstorting en daarmee de nieuwe referentiekooers geëffectueerd.

Voor meer informatie over het SLMF verwijzen wij naar de fondsspecificaties van het SLMF eveneens opgenomen in dit prospectus.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is participanten in staat te stellen de rentegevoeligheid van hun beleggingen in beoogde mate af te stemmen op de rentegevoeligheid van de pensioenen. Met het afdekken van het renterisico wordt ernaar gestreefd om de waardeverandering van de vastrentende beleggingen in de gewenste mate in lijn te brengen met de waardeverandering van toekomstige pensioenuitkeringen, zodat de invloed van de rentestand op pensioendatum op het aan te kopen pensioen wordt beheerd.

Duurzaamheidsbeleid

De beleggingen onderliggend aan dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in het AEAM Strategic Liability Management Fund. Het AEAM Strategic Liability Matching Fund kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties uit ontwikkelde landen en liquide middelen. Toegestane afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zijn: interest rate swaps, fixed income futures en het aangaan van repo-transacties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Bijstorten en afroten

De waarde van de onderliggende AEAM Strategic Liability Matching Fund ('SLMF') participatie is sterk afhankelijk van de marktrente. Hierdoor kan de waarde van de SLMF participatie sterk fluctueren. De waarde van de SLMF participatie kent een boven- en ondergrens op maandultimo en een extra ondergrens intra maand. Indien de waarde van een SLMF participatie boven of onder deze grenzen komt, dient er respectievelijk een afroting of bijstorting plaats te vinden naar de referentiekosten. Dit wordt gerealiseerd door voor de participant participaties in het AEGON Liability Matching Fund aan te kopen of te verkopen tegenover verkoop of aankoop van andere bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. Op dergelijke aan- en verkopen van het LMF, het AEGON Diversified Bond Fund en eventueel het AEGON Diversified Equity Fund, is de gebruikelijke op- en afslag voor dit fonds van toepassing.

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 2000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Fiscale status*Besloten fonds voor gemene rekening*

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.

7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Liability Matching Fund brengt de rentegevoeligheid van de beleggingen van pensioenfondsen in lijn met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie.

In 2022 steeg de 25-jaars swaprente in Europa met 220 basispunten tot 2,72%. De waarde van de participaties nam - inclusief uitkeringen en bijstortingen - af. Dit werd veroorzaakt door de gestegen rente. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afrotingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente hard steeg in het hele jaar, aangezien de centrale bank de rente agressief verhoogde om de enorme inflatie aan te pakken, hebben er meerdere bijstortingen plaatsgevonden. Dit gebeurde vijf maal, namelijk in februari, april, juni, september en oktober. In juli daalde de rente kortstondig fors, waardoor er ook een afroting heeft plaatsgevonden.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt aan tegenpartijen en de portefeuillesamenstelling. Risicomanagers toetsen de naleving van deze restricties. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt: hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpandovereenkomsten dit risico. Bovendien zijn de obligaties in het fonds staatsobligaties, waarvan het kredietrisico beperkt is.

In principe is het doel van het fonds om een hogere interest rate risico te hebben. Klanten stappen in het fonds om de rente risico van hun verplichtingen af te dekken door veel rente risico aan te gaan. Gemiddeld gesproken, als de rente stijgt dan daalt de waarde van het fonds, maar de verplichtingen nemen gelijk of sneller af in waarde, vice versa neemt de fonds in waarde toe als de rente daalt en dit dekt hiermee het risico van de klant af van de verhoogde waarde van de verplichtingen. Dit wordt gedaan door middel van interest rate swaps (vooral receiver swaps, waarvoor een toenemende rente de waarde van de swap afneemt) die inherent een hefboomwerking hebben. Het afdekken van de risico's van interest rate swaps wordt gedaan door een buffer aan te houden, zowel bij de clearing house (waarbij er collateral betaald en ontvangen wordt waardoor het concentratie risico wordt verminderd) als in het fonds zelf waar obligaties beheerd worden die gebruikt kunnen worden om aan collateral calls te voldoen. Verder is er ook buiten het fonds een buffer, waar klanten verplicht in moeten stappen. Dit zijn andere vastrentende waarden of fondsen en als het Strategic Liability Matching Fund door een sterk stijgende rente geld tekort komt om aan de margin calls te voldoen, er een interne mechanisme is opgezet waarbij er intern een margin call gedaan wordt en de participaties in andere vastrentende waarden en fondsen voor de klant worden verkocht en dit wordt aangeleverd aan het Strategic Liability Matching Fund als additioneel collateral. Minimaal een keer per jaar wordt de portfolio geherbalanceerd (het sluiten van de bestaande swaps en het aangaan van nieuwe "at-the-money" swaps) waardoor de rente risico (specifiek de spread risico van verschillende rentes) ook wordt verminderd. Al deze risico's worden dagelijks bijgehouden, door dagelijks een uitdraai te maken van de rentegevoeligheid (DV01) van het fonds relatief aan de benchmark en de cash en collateral standen bij te houden. Verder bekijken de portfolio managers ook dagelijks de swap markt, om te zien wat de huidige rentes zijn en het impact daarvan op het fonds.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2022 een lage impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor de rente jaar op jaar flink toenam in 2022. Als gevolg van de gestegen rente is de waarde in van het fonds afgenomen.

Voor 2023 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken nog door zullen gaan met renteverhogingen maar een scherp oog op de inflatiecijfers zullen houden alvorens ze een pauze zullen aankondigen in hun rentebeleid.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie¹³					
Waardeveranderingen	(102,72)	(70,49)	117,27	120,65	13,89
Opbrengsten	-	0,01	-	-	-
Overig resultaat	0,51	0,94	1,12	0,84	0,46
Totaal bedrijfsopbrengsten	(102,21)	(69,54)	118,39	121,49	14,35
Beheerskosten en overige lasten	(0,10)	(0,33)	(0,39)	(0,24)	(0,15)
Nettoresultaat	(102,31)	(69,87)	118,00	121,25	14,20
Fondsvermogen (x € 1.000)	213.520	272.465	222.674	171.462	278.589
Aantal uitstaande participaties	5.242.341	1.291.411	747.077	914.267	2.330.064
Intrinsieke waarde per participatie	40,73	210,98	298,06	187,54	119,56
Rendement¹⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	(80,70%)	(29,21%)	58,93%	56,85%	12,99%

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

¹⁴ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening 2022 AEGON Liability Matching Fund

7.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		213.347	272.151
Totaal beleggingen	7.7.2	213.347	272.151
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3.170	4.657
Overlopende activa	7.7.4	92	72
Totaal vorderingen		3.262	4.729
Overige activa			
Liquide middelen	7.7.5	1	182
Totaal overige activa		1	182
Totaal activa		216.610	277.062
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		557.811	341.778
Resultaat boekjaar		(344.291)	(69.313)
Totaal fondsvermogen	7.7.6	213.520	272.465
Beleggingen			
Callgelden		92	-
Totaal beleggingen	7.7.2	92	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		2.992	4.592
Overlopende passiva	7.7.7	6	5
Totaal kortlopende schulden		2.998	4.597
Totaal passiva		216.610	277.062

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		-	6
Totaal direct resultaat		-	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(5.028)	3.825
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(340.630)	(73.757)
Totaal indirect resultaat¹⁵	7.7.9	(345.658)	(69.932)
Totaal beleggingsresultaat		(345.658)	(69.926)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	7.7.10	678	274
Restitutie beheervergoeding		1.027	662
Totaal overig resultaat		1.705	936
Kosten			
Beheervergoeding		(265)	(249)
Service fee		(72)	(68)
Interest callgelden		-	(6)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	7.7.11	(338)	(323)
Netto resultaat		(344.291)	(69.313)

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(304.340)	(128.722)
Verkopen van beleggingen		15.886	18.762
Opnames en uitzettingen callgelden		92	-
Ontvangen interest		-	6
Ontvangen restitutie beheervergoeding		1.007	635
Betaalde beheervergoeding		(264)	(250)
Betaalde service fee		(72)	(68)
Betaalde interest		(1)	(6)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(287.692)	(109.643)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		379.523	133.469
Inkoop van participaties		(92.690)	(23.917)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		678	274
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		287.511	109.826
Netto kasstroom		(181)	183
Liquiditeiten beginstand boekjaar		182	(1)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.5	1	182

¹⁵ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

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

7.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

7.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		272.151	222.561
Aankopen		302.740	133.314
Verkopen		(15.886)	(13.792)
Waardeveranderingen		(345.658)	(69.932)
Eindstand		213.347	272.151
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		-	-
Saldo opnames en uitzettingen		(92)	-
Eindstand		(92)	-

7.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEAM Strategic Liability Matching Fund	213.347	99,9	272.151	99,9
Totaal per 31 december	213.347	99,9	272.151	99,9

Renterisico

Het fonds belegt via het onderliggende fonds in vastrentende financiële instrumenten en interest rate swaps 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 indirect, via het AEAM Strategic Liability Matching Fund, in interest rate swaps waarbij het AEAM Strategic Liability Matching Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaalt. Het fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEAM Strategic Liability Matching Fund afrozingen of dient bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEAM Strategic Liability Matching Fund. Hierdoor is het fonds 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 € 3.263.000 (2021: € 4.911.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 216.610.000 (2021: € 277.062.000).

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 het onderliggende fonds belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde obligaties en interest rate swaps, welke als minder liquide te beschouwen zijn en het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te ontvangen restitutie beheervergoeding	92	72
Totaal per 31 december	92	72

7.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

7.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Vermogen participanten			
Beginstand	272.465	222.674	
Uitgifte van participaties	378.036	138.126	
Inkoop van participaties	(92.690)	(19.022)	
Eindstand	557.811	341.778	
Netto resultaat verslagperiode	(344.291)	(69.313)	
Totaal fondsvermogen	213.520	272.465	

Verloopoverzicht participaties			
	2022	2021	
Beginstand	1.291.411	747.077	
Uitgifte van participaties	5.674.416	624.415	
Inkoop van participaties	(1.723.486)	(80.081)	
Eindstand	5.242.341	1.291.411	

Meerjarenoverzicht				
	2022	2021	2020	
Fondsvermogen (x € 1.000)	213.520	272.465	222.674	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.242.341	1.291.411	747.077	
Intrinsieke waarde per participatie in €	40,73	210,98	298,06	
Rendement (intrinsieke waarde)	(80,70%)	(29,21%)	58,93%	

7.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Nog te betalen beheervergoeding	5	4	
Nog te betalen service fee	1	1	
Totaal einde boekjaar	6	5	

7.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

7.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	3.825	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(5.028)	-	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(340.630)	(73.757)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(345.658)	(69.932)	

7.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,30% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 25 april 2022 bedroeg de op- en afslag 0,09%. Van 25 april 2022 tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,1875%.

7.7.11 Kostenparagraaf

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 het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,11% 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 service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks 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.

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)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	240.898	226.551
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	(690)	(345)
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1.013	658
Totale kosten	323	313
LKF	0,13%	0,14%

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)	2022	2021
Effecten aankopen	302.740	133.314
Effecten verkopen	15.886	13.792
Totaal effectentransacties	318.626	147.106
Uitgifte participaties	334.620	137.231
Inkoop participaties	49.274	18.126
Totaal mutaties in participaties	383.894	155.357
Gemiddelde intrinsieke waarde	240.898	226.551
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

7.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

8 Jaarverslag 2022 AEAM Government Related Investment Fund

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

8.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 19 april 2016.

Profiel

Het fonds is een fonds voor gemene rekening. De participaties zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in minder liquide leningen welke gegarandeerd worden door of gelieerd zijn aan nationale of lagere overheden uit EU en/of OECD landen, alsmede internationale instellingen zoals supranationale organisaties en agentschappen. Het fonds heeft eveneens de mogelijkheid om te investeren in liquide overheidsgegarandeerde obligaties en (staats)gegarandeerde leningen aan Export Credit Agencies. Het beleid is gericht op waardetoevoeging door een actief selectiebeleid van individuele leningen en te beleggen in minder liquide instrumenten met een liquiditeitspremie en een laag kapitaalbeslag. Voor de leningen met een illiquide karakter volgt het fonds een buy-and-hold strategie.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is het behalen van langere termijn outperformance voor beheerkosten van 80 basispunten boven de benchmark met daarbij een laag kapitaalbeslag als bedoeld onder het Financieel Toetsingskader en Solvency.

Duurzaamheidsbeleid

Het “do no significant harm” principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Government Related Investment Fund).

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in staatsobligaties uit EU en/of OECD landen, inflatie-linked obligaties, private leningen en liquide middelen. Voor alle leningen in de portefeuille geldt dat deze gegarandeerd worden door of gelieerd zijn aan nationale of lagere overheden uit EU en/of OECD landen, alsmede internationale instellingen zoals supranationale organisaties en agentschappen. Voor het reduceren van valuta-, rente- en/of landenrisico en het sturen op duratie kan tevens belegd worden in afgeleide financiële instrumenten (derivaten): credit default swaps, fixed income futures, interest rate swaps en valutatermijncontracten. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Beleggingsstrategieën

- Minimaal 60% wordt belegd in Euro gedenomineerd papier
- Exposure per individuele lening bedraagt maximaal 10% van het fondsvermogen
- Leningen aan Export Credit Agencies dienen tenminste voor 95% gedekt te zijn door overheidsgarantie(s)

Rating

Het fonds heeft een minimale gewogen kredietrating van AA. Voor beleggingen in individuele leningen geldt een minimale kredietrating van BBB. Bij een overschrijding van een rating limiet door afwaardering van de status van de lening mag deze gedurende de resterende looptijd van de lening worden aangehouden, mits de gewogen kredietrating van het fonds minimaal AA is. Het aankopen van deze obligaties is in deze periode niet toegestaan. Voor het bepalen van de kredietrating volstaat de rating van een rating agency. Indien voor een instrument geen kredietrating bestaat, wordt deze door AAM bepaald op basis van een interne rating methodologie.

Duratie

De duratie van het fonds mag maximaal plus en minimaal min 0,5 jaar afwijken ten opzichte van de benchmark duratie.

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 200% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 1 maand weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Fiscale status*Besloten fonds voor gemene rekening*

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

Dividendbeleid

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

8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2022 behaalde het AEAM Government Related Investment Fund een rendement na kosten van -18,26%. Hiermee presteerde het fonds hoger dan de benchmark, de ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized). Na kosten was het rendement 0,39% boven de benchmark die een rendement noteerde van -18,57%.

Het fonds belegt voornamelijk in illiquide leningen zoals Nederlandse onderhandse leningen en Export Credit Agency (ECA) leningen. Door het aanhouden van deze leningen ontvangt het fonds de illiquiditeitspremie. Op de lange termijn zal het fonds naar verwachting daarmee een hoger rendement dan de benchmark behalen. Voorts worden de specifieke fondsriscos zo veel mogelijk beperkt en wordt de portefeuille gestructureerd in lijn met de fondsvoorwaarden. De portefeuillemanagers zijn gebonden aan mandaatrestricties, die getoetst worden door risicomangers. Het fonds maakt gebruik van futures om het renterisico bij te sturen.

Het fonds loopt liquiditeitsrisico doordat de leningen in het fonds moeilijker verhandelbaar zijn. Dit liquiditeitsrisico is inherent aan de opzet van het fonds. Het doel van het fonds is om extra performance te genereren door de beloning die tegenover dit liquiditeitsrisico staat en het fonds de leningen langdurig aan blijft houden. Het fonds loopt renterisico aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloeden. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds loopt ook marktrisico, aangezien de obligaties handelen op een (swap)spread met staatsobligaties. Dit marktrisico komt ook tot uiting in de relatieve performance van het fonds omdat de benchmark bestaat uit staatsobligaties. Het concentratierisico is aanwezig omdat veel garanties berusten op een toezegging van de Nederlandse (lagere) overheid. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2022 een beperkte impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Als gevolg van de oorlog in Oekraïne stegen de voedsel-, grondstof-, en gasprijzen aanzienlijk, resulterend in een steeds verder oplopende inflatie. Om deze enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor de rente jaar op jaar flink toenam in 2022. Ondanks het licht oplopen van de swapspread had het fonds een relatief hogere performance ten opzichte van de benchmark. Het liquiditeitsrisico had een beperkte impact op de performance van het fonds.

Voor 2023 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken nog door zullen gaan met renteverhogingen maar een scherp oog op de inflatiecijfers zullen houden alvorens ze een pauze zullen aankondigen in hun rentebeleid.

8.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie¹⁶					
Waardeveranderingen	(1,95)	(0,35)	0,45	0,59	0,15
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,95)	(0,35)	0,45	0,59	0,15
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Nettoresultaat	(1,98)	(0,38)	0,42	0,56	0,12
Fondsvermogen (x € 1.000)	230.047	284.024	278.448	261.762	285.982
Aantal uitstaande participaties	26.000.805	26.240.859	24.831.639	24.246.602	27.892.178
Intrinsieke waarde per participatie	8,85	10,82	11,21	10,80	10,25
Rendement¹⁷					
Rendement (intrinsieke waarde)	(18,26%)	(3,48%)	3,87%	5,29%	1,21%
Rendement benchmark	(18,57%)	(3,44%)	3,80%	4,25%	1,82%
Outperformance	0,39%	(0,04%)			
Outperformance sinds inceptie	2,53%	2,13%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,37%	0,37%			

¹⁶ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁷ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening 2022 AEAM Government Related Investment Fund

8.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		230.062	284.105
Totaal beleggingen	8.7.2	230.062	284.105
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		300	-
Totaal vorderingen		300	-
Overige activa			
Liquide middelen	8.7.4	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		230.363	284.105
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		282.324	293.946
Resultaat boekjaar		(52.277)	(9.922)
Totaal fondsvermogen	8.7.5	230.047	284.024
Beleggingen			
Callgelden		54	73
Totaal beleggingen	8.7.2	54	73
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		247	-
Overlopende passiva	8.7.6	15	8
Totaal kortlopende schulden		262	8
Totaal passiva		230.363	284.105

8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(494)	121
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(51.067)	(9.248)
Totaal indirect resultaat¹⁸	8.7.8	(51.561)	(9.127)
Totaal beleggingsresultaat		(51.561)	(9.127)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	8.7.9	-	2
Totaal overig resultaat		-	2
Kosten			
Beheervergoeding		(639)	(712)
Service fee		(77)	(85)
Totaal kosten	8.7.10	(716)	(797)
Netto resultaat		(52.277)	(9.922)

8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(4.364)	(16.041)
Verkopen van beleggingen		7.093	1.338
Opnames en uitzettingen callgelden		(19)	8
Betaalde beheervergoeding		(633)	(720)
Betaalde service fee		(76)	(86)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.001	(15.501)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		4.500	16.498
Inkoop van participaties		(6.500)	(1.000)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		-	2
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.000)	15.500
Netto kasstroom		1	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	8.7.4	1	-

¹⁸ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

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

8.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

8.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen				
(bedragen x € 1.000)		Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>				
Beginstand			284.105	278.465
Aankopen			4.611	16.041
Verkopen			(7.093)	(1.274)
Waardeveranderingen			(51.561)	(9.127)
Eindstand			230.062	284.105
<i>Callgelden</i>				
Beginstand			(73)	(65)
Saldo opnames en uitzettingen			19	(8)
Eindstand			(54)	(73)

8.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)		2022		2021
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Basisfondsen Government Related Investments	230.062	100,0	284.105	100,0
Totaal per 31 december	230.062	100,0	284.105	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 301.000 (2021: € 0). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 230.363.000 (2021: € 284.105.000).

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.

Het fonds is blootgesteld aan liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het toe- en uittreden van participanten is afhankelijk van het aanbod van leningen, respectievelijk van de beschikbaarheid van liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen van de investeringen of door het netto saldo van nieuwe uitgifte en inkoop van participaties in het fonds. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

8.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	284.024	278.448
Uitgifte van participaties	4.800	16.498
Inkoop van participaties	(6.500)	(1.000)
Eindstand	282.324	293.946
Netto resultaat verslagperiode	(52.277)	(9.922)
Totaal fondsvermogen	230.047	284.024

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	26.240.859	24.831.639
Uitgifte van participaties	454.067	1.499.589
Inkoop van participaties	(694.121)	(90.369)
Eindstand	26.000.805	26.240.859

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	230.047	284.024	278.448
Aantal uitstaande participaties (stuks)	26.000.805	26.240.859	24.831.639
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,85	10,82	11,21
Rendement (intrinsieke waarde)	(18,26%)	(3,48%)	3,87%

8.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te betalen beheervergoeding	13	7
Nog te betalen service fee	2	1
Totaal einde boekjaar	15	8

8.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

8.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3	121
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(497)	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(51.067)	(9.248)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(51.561)	(9.127)

8.7.9 Op- en afslagvergoeding

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

8.7.10 Kostenparagraaf

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 het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,25% 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 service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks 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.

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)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	255.444	284.717
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	716	797
Totale kosten	716	797
LKF	0,28%	0,28%

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)	2022	2021
Effecten aankopen	4.611	16.041
Effecten verkopen	7.093	1.274
Totaal effectentransacties	11.704	17.315
Uitgifte participaties	4.800	16.499
Inkoop participaties	6.500	1.000
Totaal mutaties in participaties	11.300	17.499
Gemiddelde intrinsieke waarde	255.444	284.717
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

8.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

9 Jaarverslag 2022 AEAM US Corporate Credit Fund

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

9.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 september 2019.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

Het fonds streeft naar vermogensgroei door primair te beleggen in investment grade bedrijfsobligaties die zijn uitgedrukt in USD.

Duurzaamheidsbeleid

Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij kunnen bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds wordt voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM US Corporate Credit Fund).

Benchmark

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in verhandelbare obligaties in USD uitgegeven door bedrijven en instellingen uit OECD landen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -10% en 10% van het fondsvermogen. Voor het fonds zijn beleggingen in emerging markets, securitized assets, covered bonds, AT1 Capital/ contingent convertibles en andere beleggingsfondsen uitgesloten. Het fonds kan tot 10% van het fondsvermogen beleggen in niet beursgenoteerde effecten. Deze 10% restrictie is niet toepasselijk op:

- Effecten die volgens Regulation S of Rule 144a, zoals gedefinieerd in de US Securities Act van 1993, worden aangeboden, indien deze effecten genoteerd zijn aan een effectenbeurs, en
- Andere effecten, waaronder effecten die onder Rule 144A vallen, die "TRACE-eligible" zijn: Trade Reporting and Compliance Engine, een trade-reporting systeem voor fixed income securities.

Beleggingsstrategieën

Op het moment van aankoop mag niet meer dan 5% van de intrinsieke waarde van het fonds worden belegd in één uitgevende instelling, gemeten op het niveau van de moeder vennootschap.

Duratie

De "modified en credit" duraties van het fonds liggen tussen de 3 en 9 jaar.

Rating

Minimaal 70% van de portefeuille moet belegd zijn in credits met een rating van A of hoger (bij aankoop). Er mag niet geïnvesteerd worden in obligaties met een rating van BBB of lager.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 300% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het Fonds of uittredingen uit het Fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 1 maand weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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.

9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Gedurende het jaar heeft het AEAM US Corporate Credit Fund een rendement behaald van 7,93%. Het fonds heeft geen benchmark.

Vanuit een macro- en marktperspectief was 2022 een jaar van significante monetaire verkrapping. Het eerste kwartaal van het jaar werd gekenmerkt door een veelheid aan tegenwinden die de markten lieten afdrijven van een weg naar normalisatie. De Omicron variant van Covid-19 was in vergelijking met de stijgende inflatie, de havikachtige FED en de oorlog tussen Rusland en Oekraïne maar een kleine kras, dat de markten niet alleen het meest volatiele kwartaal van de afgelopen twee jaar bezorgde maar ook de aanhoudende knelpunten in de toeleveringsketen verergerde. Hoewel de FED formeel begon aan haar verkrapping door aan het begin van het jaar de federal funds rate met 25 basispunten te verhogen, was het vooral de meer havikachtige toon die de markten aanvankelijk zorgen baarde; specifiek de Federal Open Market Committee (FOMC) Summary of Economic Projections (SEP) schattingen voor de federal funds rate, of de dot plot, bewogen aanzienlijk hoger ten opzichte van de dot plot schatting in december.

Het tweede kwartaal was voldoende om de waarschijnlijkheid van een zachte landing van de economie uit te sluiten. Stijgende inflatie, agressieve FED acties, verstopte toeleveringsketens en de oorlog tussen Rusland en Oekraïne wogen allemaal op de reeds vermoeide consument wiens vertrouwen duidelijk afnam. Hoewel het Gross Domestic Product (GDP) in het eerste kwartaal nauwelijks werd herzien, toonden de onderliggende delen significante veranderingen die zorgen baarden over het groeipad in de tweede helft van het jaar. Met name de consumptie van diensten werd aanzienlijk naar beneden bijgesteld en werd gecompenseerd door een grotere opbouw van voorraden. Het consumentenvertrouwen bleef in het tweede kwartaal afnemen doordat de hoge inflatie de koopkracht aantastte. Tot slot, hoewel de kern-PCE (Personal Consumption Expenditures Index) voor mei een bescheiden vertraging in de inflatie liet zien, was het onvoldoende voor de FED om een dovish pivot te maken.

De markt richtte zich het grootste deel van het derde kwartaal op aanhoudend hoge inflatie en de pogingen van de FED om deze te beteugelen. Het FOMC verhoogde opnieuw de FED funds rate met 75 basispunten tijdens haar September vergadering, waarbij het doelbereik tussen 3,00% en 3,25% kwam te liggen. Ondertussen, op inflatie gebied, toonde de CPI (Consumer Price Index) voor Augustus dat zowel de hoofd- als kern-CPI gegevens meer oververhit waren dan verwacht. De hoofd-CPI was +0,1% in Augustus (0,2% hoger dan verwacht), ondanks een daling van de energieprijzen. Ondertussen was de kern-CPI +0,6% in Augustus (0,3% hoger dan verwacht). Tenslotte steeg de kern-CPI inflatie tot een hoger dan verwacht jaarlijks groeipercentage van 4,9% in Augustus, 20 basispunten boven de consensus. Die brede onderliggende prijsdruk gaf aan dat de Federal Reserve zou doorgaan op haar havikachtige pad.

Marktvolatiliteit bleef aanhouden in het vierde kwartaal. De ISM-manufacturing index daalde in November met 120 basispunten tot 49, het laagste niveau sinds Mei 2020. Met 49 lag de ISM onder haar neutrale rate van 50, wat aangeeft dat de productiesector in een krimpgebied is gekomen doordat hogere leenkosten invloed begon te krijgen op de vraag naar goederen. Het aantal banen buiten de agrarische sector nam met 263.000 toe in de maand er voor. Boven verwachting, maar lager dan de 284.000 banen waarmee het aantal in Oktober was toegenomen. De werkloosheid bleef op 3,7% staan terwijl de arbeidsparticipatiegraad opnieuw met een basispunt daalde tot 62,1%.

Terwijl de economie tekenen van afkoeling vertoonde, wees sterke consumentenvraag in combinatie met een krappe arbeidsmarkt er op dat de FED de rentetarieven langer hoog zou moeten houden. En dat deed ze; door nog eens 50 basispunten aan renteverhoging aan te kondigen tijdens haar vergadering in December, waarmee de tarieven op het hoogste niveau in 15 jaar kwamen.

Curve positioning leverde de grootste bijdrage aan de relatieve rendementen, gevolgd door de impact van credit spreads. Carry droeg negatief bij aan de relatieve rendementen. Op sectorniveau leverde effectenselectie binnen bankwezen, verzekeringen en basisindustrieën de grootste bijdrage aan de relatieve rendementen. De grootste rem op de relatieve performance kwam van communicatie, financieringsmaatschappijen en energie.

Als onderdeel van het lopende portefeuillebeheer proces beheren de portfolio managers actief de risicopositionering van de portefeuille met als doel het minimaliseren van neerwaartse risico's en het nastreven van verbeterde risico-gecorrigeerde rendementen. Het fonds heeft een hoog krediet- en renterisico. Aan het begin van 2022 was het team bezorgd over deze risico's en had daarom de portefeuille defensief gepositioneerd voor het jaar. In een poging om het risico te minimaliseren, positioneerde het team het fonds met een ~10% short duration in de verwachting dat de rente zou stijgen. De portefeuille hield ook een hoger dan gebruikelijke cash positie aan om zich te beschermen tegen een beweging van de rentetarieven en om te investeren als zich kansen zouden voordoen. Het fonds handhaafde deze korte looptijd positie gedurende het jaar, maar het team voegde duration- en krediet risico toe in het vierde kwartaal toen rendementen en spreads een piek bereikten. De portefeuille is defensief gepositioneerd en heeft geen allocatie naar effecten met een rating lager dan BBB+, ten opzichte van de benchmark die meer dan 32% in BBB en BBB-kredieten heeft.

De subadvisor gelooft dat een lichte recessie in 2023 goed is voor US investment grade bedrijfsobligaties. Waarderingen lijken goedkoop in vergelijking met de lange termijn gemiddelden, maar terecht gezien de mogelijkheid van een recessie aan de horizon. De subadvisor verwacht dat de kredietopslagen in de eerste helft van het jaar zullen stijgen als gevolg van het strakkere monetair beleid dat tot echte economische moeilijkheden zal leiden. Maar later in het jaar, wanneer de economische omstandigheden verbeteren, zou er een vermindering kunnen zijn in credit spreads, wat uiteindelijk zal leiden tot carry-type excess returns voor 2023.

Vanuit een fundamenteel perspectief hebben bedrijven zichzelf gepositioneerd voor waarschijnlijke tegenwind. Het percentage emittenten van investment grade bedrijfsobligaties met een negatieve waarschuwing of outlook is zo laag als het in 20 jaar is geweest. Er zou een grote neerwaartse herziening van de winst nodig zijn om het positieve ratings momentum te beïnvloeden dat we thans zien. Dat gezegd hebbende, zou er een voldoende ratings buffer moeten zijn om de verslechtering op de balans van de bedrijven te weerstaan.

Markt technicals zullen waarschijnlijk ook verbeteren volgend jaar, met name vanuit een vraag perspectief. De volatiliteit van de rentetarieven zal waarschijnlijk afnemen en kopers zullen waarschijnlijk worden aangetrokken door de hogere rendementen en lagere dollarprijzen. Met hogere financieringskosten en meer discipline in corporate boardrooms verwachten syndicate desks dat de totale uitgifte voor 2023 grotendeels in lijn zal zijn met dit jaar, dat lager zal eindigen dan de voorgaande twee jaren.

9.3 Kerncijfers

Kerncijfers				
	2022	2021	2020	17-9-2019 tot en met 31-12-2019
Overzicht per participatie¹⁹				
Waardeveranderingen	(1,31)	0,22	(0,30)	(0,08)
Opbrengsten	0,34	0,30	0,32	0,10
Overig resultaat	0,05	0,02	(0,02)	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(0,92)	0,54	-	0,02
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,00)
Nettoresultaat	(0,94)	0,52	(0,02)	0,02
Fondsvermogen (x € 1.000)	97.364	131.956	125.378	79.330
Aantal uitstaande participaties	9.965.774	12.435.178	12.435.178	7.909.561
Intrinsieke waarde per participatie	9,77	10,61	10,08	10,03
Rendement²⁰				
Rendement (intrinsieke waarde)	(7,93%)	5,25%	0,53%	0,30%

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

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

Jaarrekening 2022 AEAM US Corporate Credit Fund

9.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		93.512	127.625
Callgelden		3.009	3.849
Totaal beleggingen	9.7.2	96.521	131.474
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		13	-
Overlopende activa	9.7.4	868	947
Totaal vorderingen		881	947
Overige activa			
Liquide middelen	9.7.5	-	4
Totaal overige activa		-	4
Totaal activa		97.402	132.425
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		106.956	125.378
Resultaat boekjaar		(9.592)	6.578
Totaal fondsvermogen	9.7.6	97.364	131.956
Beleggingen			
Callgelden		-	466
Totaal beleggingen		-	466
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	9.7.5	33	-
Overlopende passiva	9.7.7	5	3
Totaal kortlopende schulden		38	3
Totaal passiva		97.402	132.425

9.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Interest obligaties		3.461	3.760
Interest callgelden		56	6
Totaal direct resultaat		3.517	3.766
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(1.884)	(977)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(11.562)	3.760
Totaal indirect resultaat²¹	9.7.9	(13.446)	2.783
Totaal beleggingsresultaat		(9.929)	6.549
Overig resultaat			
Valutaresultaten		553	286
Totaal overig resultaat		553	286
Kosten			
Beheervergoeding		(172)	(205)
Service fee		(42)	(51)
Interestlasten bankrekeningen		(2)	(1)
Totaal kosten	9.7.11	(216)	(257)
Netto resultaat		(9.592)	6.578

9.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(33.940)	(38.934)
Verkopen van beleggingen		54.594	37.192
Opnames en uitzettingen callgelden		374	(2.024)
Ontvangen interest		3.596	3.742
Betaalde beheervergoeding		(170)	(207)
Betaalde service fee		(42)	(51)
Betaalde interest		(2)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		24.410	(283)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(25.000)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(25.000)	-
Netto kasstroom		590	(283)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		4	1
Valutaomrekening liquiditeiten		553	286
Liquiditeiten eindstand boekjaar	9.7.5	(33)	4

²¹ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

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

9.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

9.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Obligaties</i>			
Beginstand		127.625	123.100
Aankopen		33.940	38.934
Verkopen		(54.564)	(37.161)
Waardeveranderingen		(13.489)	2.752
Eindstand		93.512	127.625
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		3.383	1.359
Saldo opnames en uitzettingen		(374)	2.024
Eindstand		3.009	3.383
<i>Valutatermijncontracten</i>			
Afwikkelen van posities		(43)	(31)
Waardeveranderingen		43	31
Eindstand		-	-

9.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijzrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het fonds heeft beleggingen in portefeuille welke luiden in vreemde valuta. Als gevolg hiervan is het fonds blootgesteld aan een significant valutarisico.

Verdeling fondsvermogen naar valuta

(bedragen x € 1.000)		2022		2021	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	96.521	99,1	131.081	99,3	
Overige valuta	843	0,9	875	0,7	
Totaal per 31 december	97.364	100,0	131.956	100,0	

Marktrisico

Het fonds belegt in financiële instrumenten welke vrijwel ongevoelig zijn voor marktrisico.

Top 10 belangen

(bedragen x € 1.000)		2022		
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
State Street Corp	5,751	4-11-26	1.926	2,0
Bank Of NY Mellon Corp	5,834	25-10-33	1.909	2,0
Goldman Sachs Group Inc	2,640	24-2-28	1.640	1,7
Bank Of America Corp	2,651	11-3-32	1.505	1,5
Morgan Stanley	4,210	20-4-28	1.459	1,5
Unitedhealth Group Inc	2,000	15-5-30	1.312	1,3
Bank Of America Corp	3,705	24-4-28	1.299	1,3
American Express Co	3,000	30-10-24	1.270	1,3
Wells Fargo & Company	3,584	22-5-28	1.243	1,3
Verizon Communications	2,987	30-10-56	1.234	1,3
Totaal per 31 december			14.797	15,2

Top 10 belangen

(bedragen x € 1.000)		2021		
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
Goldman Sachs Group Inc	4,223	1-5-2029	2.478	1,9
Verizon Communications	2,987	30-10-2056	2.232	1,7
Wells Fargo & Company	3,584	22-5-2028	2.133	1,6
Bank Of America Corp	3,419	20-12-2028	2.013	1,5
Morgan Stanley	3,625	20-1-2027	1.958	1,5
Wells Fargo & Company	2,572	11-2-2031	1.705	1,3
American Express Co	3,000	30-10-2024	1.609	1,2
Unitedhealth Group Inc	2,000	15-5-2030	1.528	1,2
Target Corp	3,375	15-4-2029	1.461	1,1
Comcast Corp	4,150	15-7-2028	1.444	1,1
Totaal per 31 december			18.561	14,1

Renterisico

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

Blootstelling renterisico 2022

(bedragen x € 1.000)						
2022						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	23.638	20.448	31.051	3.606	14.769	93.512
Totaal per 31 december	23.638	20.448	31.051	3.606	14.769	93.512

Blootstelling renterisico 2021

(bedragen x € 1.000)						
2021						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	23.079	26.616	51.825	5.613	20.492	127.625
Callgelden	3.383	-	-	-	-	3.383
Totaal per 31 december	26.462	26.616	51.825	5.613	20.492	131.008

De volgende overzichten geven inzicht in de effectieve rentevoet van de obligatieportefeuille.

Obligaties naar rentetype

(bedragen x € 1.000)				
2022			2021	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Fixed	71.835	73,8	108.369	82,1
Floating	21.677	22,3	19.256	14,6
Totaal per 31 december	93.512	96,1	127.625	96,7

Obligaties naar rentepercentage

(bedragen x € 1.000)				
2022			2021	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Tussen 1% en 2%	7.770	8,0	11.491	8,7
Tussen 2% en 3%	27.447	28,2	37.602	28,5
Tussen 3% en 4%	33.400	34,3	52.305	39,7
Tussen 4% en 5%	16.695	17,1	22.873	17,3
Tussen 5% en 6%	7.279	7,5	2.262	1,7
Tussen 6% en 7%	668	0,7	1.092	0,8
Tussen 7% en 8%	253	0,3	-	-
Totaal per 31 december	93.512	96,1	127.625	96,7

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 97.402.000 (2021: € 132.425.000).

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

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating				
(bedragen x € 1.000)				
	2022		2021	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	2.416	2,5	3.296	2,5
AA	5.956	6,1	6.356	4,8
A	66.346	68,2	82.747	62,7
BBB	18.794	19,3	35.226	26,7
Totaal per 31 december	93.512	96,1	127.625	96,7

De credit rating is bepaald op basis van dataleverancier Bloomberg waarbij is uitgegaan van de rating volgens rating agency Moody's. Indien deze rating niet beschikbaar is, dan is uitgegaan van de rating volgens rating agency S&P. Mocht de rating bij S&P niet beschikbaar zijn, dan is uitgegaan van de rating volgens rating agency Fitch. Wanneer geen rating beschikbaar is van een externe rating agency wordt gebruik gemaakt van de rating overeenkomstig het interne Aegon model.

Liquiditeitsrisico

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

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

9.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)		
	2022	2021
Nog te ontvangen rente	868	947
Totaal per 31 december	868	947

9.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

9.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Vermogen participanten			
Beginstand	131.956	125.378	
Inkoop van participaties	(25.000)	-	
Eindstand	106.956	125.378	
Netto resultaat verslagperiode	(9.592)	6.578	
Totaal fondsvermogen	97.364	131.956	

Verloopoverzicht participaties			
	2022	2021	
Beginstand	12.435.178	12.435.178	
Inkoop van participaties	(2.469.404)	-	
Eindstand	9.965.774	12.435.178	

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	97.364	131.956	125.378
Aantal uitstaande participaties (stuks)	9.965.774	12.435.178	12.435.178
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,77	10,61	10,08
Rendement (intrinsieke waarde)	(7,93%)	5,25%	0,53%

9.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Nog te betalen beheervergoeding	4	2	
Nog te betalen service fee	1	1	
Totaal einde boekjaar	5	3	

9.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

9.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	2.764	983	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(4.691)	(1.991)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	459	4.221	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(12.021)	(461)	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	280	168	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(237)	(137)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(13.446)	2.783	

9.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

9.7.11 Kostenparagraaf

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 het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,18% per jaar over het fondsvermogen tot € 50 miljoen. Over het fondsvermogen boven € 50 miljoen geldt een beheervergoeding van 0,15%.

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 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.

De service fee bedraagt 0,04% per jaar over het fondsvermogen en wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	104.969	126.443
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	214	256
Totale kosten	214	256
LKF	0,20%	0,20%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Effecten aankopen	33.940	38.934
Effecten verkopen	54.607	37.192
Totaal effectentransacties	88.547	76.126
Inkoop participaties	25.000	-
Totaal mutaties in participaties	25.000	-
Gemiddelde intrinsieke waarde	104.969	126.443
OF	61	60

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

9.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

10 Jaarverslag 2022 AEGON Liability Matching Fund II

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

10.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt in het AEAM Strategic Liability Matching Fund (SLMF). Het doel van het SLMF is om marktrenterisico op een efficiënte wijze en in beoogde mate af te dekken als onderdeel van de vastrentende portefeuille.

Het SLMF gebruikt onder andere renteswaps om de rentegevoeligheid te verhogen. Hierdoor heeft het SLMF een zogenaamde hefboom, waardoor de beweeglijkheid van de participatiewaarde groter is dan bij een gemiddeld vastrentend beleggingsfonds. Het SLMF maakt gebruik van een buffer ten behoeve van onderpand om het tegenpartij risico te managen.

Bij een rentestijging zal de waarde van het SLMF zeer waarschijnlijk afnemen, bij een rentedaling zal de waarde van het SLMF zeer waarschijnlijk toenemen. Wanneer bij sterke daling van de participatiewaarde van het SLMF de buffer niet voldoende is, zijn bijstortingen in deze buffer benodigd vanuit de overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. Bij sterke stijging van de participatiewaarde vindt afoming plaats vanuit de buffer van het SLMF naar overige bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. De omvang van de bijstorting of afoming vindt plaats tot aan de zogenaamde referentiekooers van het SLMF. Deze referentiekooers is zo gekozen dat een rentestijging van 1,6 procentpunt kan worden opgevangen. Bij een rentestijging van circa 0,25 procentpunt einde maand of circa 0,50 procentpunt intra-maand wordt een bijstorting en daarmee de nieuwe referentiekooers geëffectueerd.

Voor meer informatie over het SLMF verwijzen wij naar de fondsspecificaties van het SLMF eveneens opgenomen in dit prospectus.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is participanten in staat te stellen de rentegevoeligheid van hun beleggingen in beoogde mate af te stemmen op de rentegevoeligheid van de pensioenen. Met het afdekken van het renterisico wordt ernaar gestreefd om de waardeverandering van de vastrentende beleggingen in de gewenste mate in lijn te brengen met de waardeverandering van toekomstige pensioenuitkeringen, zodat de invloed van de rentestand op pensioendatum op het aan te kopen pensioen wordt beheerd.

Duurzaamheidsbeleid

De beleggingen onderliggend aan dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in het AEAM Strategic Liability Management Fund. Het AEAM Strategic Liability Matching Fund kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties uit ontwikkelde landen en liquide middelen. Toegestane afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zijn: interest rate swaps, fixed income futures en het aangaan van repo-transacties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

Bijstorten en afkomen

De waarde van de onderliggende AEAM Strategic Liability Matching Fund ('SLMF') participatie is sterk afhankelijk van de marktrente. Hierdoor kan de waarde van de SLMF participatie sterk fluctueren. De waarde van de SLMF participatie kent een boven- en ondergrens op maandultimo en een extra ondergrens intra maand. Indien de waarde van een SLMF participatie boven of onder deze grenzen komt, dient er respectievelijk een afoming of bijstorting plaats te vinden naar de referentiekopers. Dit wordt gerealiseerd door voor de participant participaties in het AEGON Liability Matching Fund aan te kopen of te verkopen tegenover verkoop of aankoop van andere bestanddelen van de beleggingsportefeuille die de participant bij Aegon aanhoudt. Op dergelijke aan- en verkopen van het LMF, het AEGON Diversified Bond Fund II en eventueel het AEGON Diversified Equity Fund III, is de gebruikelijke op- en afslag voor dit fonds van toepassing.

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 2000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Fiscale status*Besloten fonds voor gemene rekening*

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

Dividendbeleid

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

10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Liability Matching Fund II brengt de rentegevoeligheid van de beleggingen van pensioenfondsen in lijn met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie.

In 2022 steeg de 25-jaars swaprente in Europa met 220 basispunten tot 2,72%. De waarde van de participaties nam - inclusief uitkeringen en bijstortingen - af. Dit werd veroorzaakt door de gestegen rente. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afomingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente hard steeg in het hele jaar, aangezien de centrale bank de rente agressief verhoogde om de enorme inflatie aan te pakken, hebben er meerdere bijstortingen plaatsgevonden. Dit gebeurde vijf maal, namelijk in februari, april, juni, september en oktober. In juli daalde de rente kortstondig fors, waardoor er ook een afoming heeft plaatsgevonden.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt aan tegenpartijen en de portefeuillesamenstelling. Risicomanagers toetsen de naleving van deze restricties. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt: hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpandovereenkomsten dit risico. Bovendien zijn de obligaties in het fonds staatsobligaties, waarvan het kredietrisico beperkt is.

In principe is het doel van het fonds om een hogere interest rate risico te hebben. Klanten stappen in het fonds om de rente risico van hun verplichtingen af te dekken door veel rente risico aan te gaan. Gemiddeld gesproken, als de rente stijgt dan daalt de waarde van het fonds, maar de verplichtingen nemen gelijk of sneller af in waarde, vice versa neemt de fonds in waarde toe als de rente daalt en dit dekt hiermee het risico van de klant af van de verhoogde waarde van de verplichtingen. Dit wordt gedaan door middel van interest rate swaps (vooral receiver swaps, waarvoor een toenemende rente de waarde van de swap afneemt) die inherent een hefboomwerking hebben. Het afdekken van de risico's van interest rate swaps wordt gedaan door een buffer aan te houden, zowel bij de clearing house (waarbij er collateral betaald en ontvangen wordt waardoor het concentratie risico wordt verminderd) als in het fonds zelf waar obligaties beheerd worden die gebruikt kunnen worden om aan collateral calls te voldoen. Verder is er ook buiten het fonds een buffer, waar klanten verplicht in moeten stappen. Dit zijn andere vastrentende waarden of fondsen en als het Strategic Liability Matching Fund door een sterk stijgende rente geld tekort komt om aan de margin calls te voldoen, er een interne mechanisme is opgezet waarbij er intern een margin call gedaan wordt en de participaties in andere vastrentende waarden en fondsen voor de klant worden verkocht en dit wordt aangeleverd aan het Strategic Liability Matching Fund als additioneel collateral. Minimaal een keer per jaar wordt de portfolio geherbalanceerd (het sluiten van de bestaande swaps en het aangaan van nieuwe "at-the-money" swaps) waardoor de rente risico (specifiek de spread risico van verschillende rentes) ook wordt verminderd. Al deze risico's worden dagelijks bijgehouden, door dagelijks een uitdraai te maken van de rentegevoeligheid (DV01) van het fonds relatief aan de benchmark en de cash en collateral standen bij te houden. Verder bekijken de portfolio managers ook dagelijks de swap markt, om te zien wat de huidige rentes zijn en het impact daarvan op het fonds.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2022 een lage impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor de rente jaar op jaar flink toenam in 2022. Als gevolg van de gestegen rente is de waarde in van het fonds afgenomen.

Voor 2023 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken nog door zullen gaan met renteverhogingen maar een scherp oog op de inflatiecijfers zullen houden alvorens ze een pauze zullen aankondigen in hun rentebeleid.

10.3 Kerncijfers

Kerncijfers			
	2022	2021	16-09-2019 t/m 31-12-2020
Overzicht per participatie²²			
Waardeveranderingen	(83,09)	(56,43)	77,52
Overig resultaat	0,29	0,67	0,86
Totaal bedrijfsopbrengsten	(82,80)	(55,76)	78,38
Beheerskosten en overige lasten	(0,10)	(0,33)	(0,48)
Nettoresultaat	(82,90)	(56,09)	77,90
Fondsvermogen (x € 1.000)	237.955	217.932	219.163
Aantal uitstaande participaties	5.819.320	1.032.938	735.573
Intrinsieke waarde per participatie	40,89	210,98	297,95
Transactiekoers*	40,89	210,98	298,49
Rendement²³			
Rendement (intrinsieke waarde)	(80,62%)	(29,18%)	24,41%

*Aegon Asset Management past volledige swing pricing (full ADL) toe, wat impliceert dat de intrinsieke waarde per participatie van een fonds wordt aangepast met de swing factor bij netto instroom of uitstroom.

²² Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

²³ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening 2022 AEGON Liability Matching Fund II

10.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		237.741	217.833
Totaal beleggingen	10.7.2	237.741	217.833
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		178	1
Overlopende activa	10.7.4	107	60
Totaal vorderingen		285	61
Overige activa			
Liquide middelen	10.7.5	274	55
Totaal overige activa		274	55
Totaal activa		238.300	217.949
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		513.423	273.123
Resultaat boekjaar		(275.468)	(55.191)
Totaal fondsvermogen	10.7.6	237.955	217.932
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		332	13
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		7	-
Overlopende passiva	10.7.7	6	4
Totaal kortlopende schulden		345	17
Totaal passiva		238.300	217.949

10.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(7.722)	8.988
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(268.396)	(64.523)
Totaal indirect resultaat²⁴	10.7.9	(276.118)	(55.535)
Totaal beleggingsresultaat		(276.118)	(55.535)
Overig resultaat			
Restitutie beheervergoeding		968	658
Totaal overig resultaat		968	658
Kosten			
Beheervergoeding		(247)	(246)
Service fee		(67)	(67)
Interestlasten bankrekeningen		(4)	(1)
Totaal kosten	10.7.11	(318)	(314)
Netto resultaat		(275.468)	(55.191)

10.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(367.121)	(161.262)
Verkopen van beleggingen		71.414	101.823
Ontvangen restitutie beheervergoeding		921	640
Betaalde beheervergoeding		(246)	(248)
Betaalde service fee		(66)	(67)
Betaalde interest		(4)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(295.102)	(59.115)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		402.827	218.830
Inkoop van participaties		(107.506)	(159.674)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		295.321	59.156
Netto kasstroom		219	41
Liquiditeiten beginstand boekjaar		55	14
Liquiditeiten eindstand boekjaar	10.7.5	274	55

²⁴ De waardeverandering van beleggingen is in de winst-en verliesrekening gesplitst in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Dit is een presentatiewijziging tegenover vorig jaar waarin het totaal werd samengevoegd in de post waardeveranderingen beleggingen.

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

10.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

10.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		217.833	218.987
Aankopen		367.440	156.204
Verkopen		(71.414)	(101.823)
Waardeveranderingen		(276.118)	(55.535)
Eindstand		237.741	217.833

10.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEAM Strategic Liability Matching Fund	237.741	100,0	217.833	100,0
Totaal per 31 december	237.741	100,0	217.833	100,0

Renterisico

Het fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten, obligatiefutures en interest rate swaps 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 indirect, via het AEAM Strategic Liability Matching Fund, in interest rate swaps waarbij het AEAM Strategic Liability Matching Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaalt. Het fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEAM Strategic Liability Matching Fund afrozingen of dient bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEAM Strategic Liability Matching Fund. Hierdoor is het fonds 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 € 559.000 (2021: € 116.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 238.300.000 (2021: € 217.949.000).

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.

Via het onderliggende fonds belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde obligaties en interest rate swaps, welke als minder liquide te beschouwen zijn en het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

10.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)		
	2022	2021
Nog te ontvangen restitutie beheervergoeding	107	60
Totaal per 31 december	107	60

10.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

10.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Vermogen participanten			
Beginstand	217.932	219.163	
Uitgifte van participaties	403.004	213.634	
Inkoop van participaties	(107.513)	(159.674)	
Eindstand	513.423	273.123	
Netto resultaat verslagperiode	(275.468)	(55.191)	
Totaal fondsvermogen	237.955	217.932	

Verloopoverzicht participaties			
	2022	2021	
Beginstand	1.032.938	735.573	
Uitgifte van participaties	6.520.942	954.025	
Inkoop van participaties	(1.734.560)	(656.660)	
Eindstand	5.819.320	1.032.938	

Meerjarenoverzicht				
	2022	2021	2020*	
Fondsvermogen (x € 1.000)	237.955	217.932	219.163	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.819.320	1.032.938	735.573	
Intrinsieke waarde per participatie in €	40,89	210,98	297,95	
Rendement (intrinsieke waarde)	(80,62%)	(29,18%)	24,41%	

* De cijfers voor 2020 betreft de periode 16 september 2019 tot en met 31 december 2020.

10.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Nog te betalen beheervergoeding	4	3	
Nog te betalen service fee	2	1	
Totaal einde boekjaar	6	4	

10.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

10.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.853	9.065	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(9.575)	(77)	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(268.396)	(64.523)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(276.118)	(55.535)	

10.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,30% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 25 april 2022 bedroeg de op- en afslag 0,09%. Van 25 april 2022 tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,1875%.

10.7.11 Kostenparagraaf

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 het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding 0,11% bedraagt 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 service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks 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.

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)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	224.700	224.191
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	(654)	(345)
Kosten onderliggende fonds	957	655
Totale kosten	303	310
LKF	0,13%	0,14%

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)	2022	2021
Effecten aankopen	367.440	156.204
Effecten verkopen	71.414	101.823
Totaal effectentransacties	438.854	258.027
Uitgifte participaties	393.676	154.898
Inkoop participaties	98.187	100.938
Totaal mutaties in participaties	491.863	255.836
Gemiddelde intrinsieke waarde	224.700	224.191
OF	0	1

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

10.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling onder de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, of in staat zal zijn, te voldoen aan haar verplichtingen. Relevante feiten en omstandigheden zijn in beschouwing genomen om tot de continuïteitsveronderstelling te komen. Aspecten die in beschouwing zijn genomen omvatten:

- De fondsprestaties gedurende het jaar en prestatie maatregelen;
- Frequentie monitoring van het risicoprofiel van het fonds, marktontwikkelingen en bestaande of opkomende risico's, bijvoorbeeld risico's omtrent Russische effecten en tegenpartijrisico aan Credit Suisse;
- Fonds stress testing van winst- en verliesrekening resultaten onder verschillende markt stress scenario's, zoals eenmalige schokken, historische of macro economische scenario's;
- Het monitoren van de liquiditeit van toe- en uittredingen in de fondsen rekening houdend met de aard van de investeerders, concentratie van investeerders en uittredingsmogelijkheden;
- Overzicht, rapportage en escalatie naar de fondsbeheerder AIM B.V.

Vreemde valuta

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

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

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

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

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

Vreemde valuta slotkoersen		
Valuta	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,06725	1,13720

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 de fondsen.

De kasstromen uit beleggingsactiviteiten kunnen tevens de bijstortingen en afomingen bevatten die voortkomen uit de belegging in het AeAM Strategic Liability Matching Fund.

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

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

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

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

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

Verwerking transactiekosten

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.

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 de fondsen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

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 callgeld 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).

12 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Aegon N.V.

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

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

Aegon Asset Management UK plc

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

Aegon USA Investment Management, LLC

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

Uitbesteding van taken

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

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

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

Hard commissions en softdollar arrangements

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 8 mei 2023

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

13 Overige gegevens

13.1 Belangen van de beheerder

De directieleden van de beheerder hebben gedurende 2022 geen direct of indirect belang in de fondsen dan wel in een door een fonds aangestelde externe manager gehad.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AEGON Liability Matching Fund, AEAM Government Related Investment Fund, AEAM US Corporate Credit Fund en AEGON Liability Matching Fund II

Verklaring over de jaarrekening 2022

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AEGON Liability Matching Fund, AEAM Government Related Investment Fund, AEAM US Corporate Credit Fund en AEGON Liability Matching Fund II ('de fondsen voor gemene rekening') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de fondsen voor gemene rekening op 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2022 van de fondsen voor gemene rekening te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022; en
- de toelichting met een overzicht van 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.

4KXE77555ARE-414677602-515

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam

T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van de fondsen voor gemene rekening 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).

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en zijn omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar paragraaf 'Risicobeheer' van het verslag van de beheerder, waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en de klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij dat noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen gericht op het afdekken van frauderisico's.

We hebben interviews gehouden met het bestuur van de beheerder en met andere functionarissen binnen de beheerder, waaronder de afdelingen Internal Audit, Legal en Compliance, of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang. Daarnaast hebben wij interviews gehouden om inzicht te krijgen in de frauderisicobeoordeling van de beheerder en in de processen voor het identificeren van en reageren op de frauderisico's en de interne beheersing die het bestuur heeft ingesteld om deze risico's af te dekken.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. Het bestuur van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van het bestuur om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken.

AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AEGON Liability Matching Fund, AEAM Government Related Investment Fund, AEAM US Corporate Credit Fund en AEGON Liability Matching Fund II - 4KXE77555ARE-414677602-515

We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van het bestuur die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude. Met betrekking tot de beleggingen gewaardeerd op reële waarde hebben we op basis van externe (markt)informatie vastgesteld dat de waardering zoals opgesteld door het fonds binnen de door ons acceptabel geachte bandbreedte valt. Op basis hiervan hebben we vastgesteld dat er geen indicaties van vooringenomenheid zijn in de schattingen gemaakt door het bestuur.

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen) en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse. Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de verantwoording van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn. Wij hebben tijdens onze controle geen opbrengsten geïdentificeerd op deze gebieden.

In onze controle hebben wij elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen. Tevens hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor signalen van fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in paragraaf 'Continuïteit' in de toelichting van de jaarrekening heeft de beheerder zijn continuïteitsbeoordeling voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van het opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om zijn continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- het overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben, het verkrijgen van aanvullende onderbouwingen en de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- het analyseren van de inkoop van participaties na het einde van het boekjaar en beoordelen of die kunnen duiden op continuïteitsrisico's;
- het kennisnemen van het prospectus met de beschreven mogelijkheid van de beheerder om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop of uitgifte van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de beheerder over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AEGON Liability Matching Fund, AEAM Government Related Investment Fund, AEAM US Corporate Credit Fund en AEGON Liability Matching Fund II - 4KXE77555ARE-414677602-515



Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Amsterdam, 8 mei 2023
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2022 van de fondsen voor gemene rekening

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de fondsen voor gemene rekening.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de fondsen voor gemene rekening hun bedrijfsactiviteiten in continuïteit kunnen 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.

AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AEGON Liability Matching Fund, AEAM Government Related Investment Fund, AEAM US Corporate Credit Fund en AEGON Liability Matching Fund II - 4KXE77555ARE-414677602-515

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: AEAM Core Eurozone Government Bond Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493000YE6Y2YCX1V551

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



☒ Nee

☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit mandaat heeft beleggingen in emittenten vermeden waarvan is vastgesteld dat zij aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en gezondheid. Dit is bereikt door zich te houden aan de uitsluitingenlijst in de Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe beleggingen

In de verslagperiode is niet belegd in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande posities

Posities die niet langer voldeden aan het Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy zijn in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

Na de Russische inval in Oekraïne heeft Aegon Investment Management B.V. in maart 2022 aangekondigd dat het in de toekomst geen beleggingen in Rusland of Wit-Rusland zal doen. Ook heeft het, het beleid inzake verantwoord beleggen overeenkomstig aangepast. Daarnaast heeft Aegon Investment Management B.V. ook gekeken naar mogelijkheden om haar bestaande beleggingspositie in Russische en Wit-Russische emittenten te verminderen. Hierbij zijn de belangen van alle belanghebbenden in overweging zijn genomen. Het verminderen van deze posities was een uitdaging vanuit financieel en juridisch oogpunt. Dit is de reden dat deze investeringen werden aangehouden en afgewaardeerd naar 0 nadat zij op de uitsluitingslijst waren geplaatst. De posities in deze emittenten zijn nu verwaarloosbaar.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit de exploratie, mijnbouw of raffinage van thermische steenkool.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief bezig zijn met het uitbreiden van de exploratie, mijnbouw of raffinage van thermische steenkool. Ook wanneer de deze inkomsten minder dan 5% van de omzet bedragen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die een thermische kolencapaciteit van meer dan 10 gigawatt hebben en deze capaciteit actief aan het uitbreiden zijn. Ook wanneer de deze inkomsten minder dan 5% van de omzet bedragen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun totale olie-equivalentproductie halen uit teerzanden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit olie- en gasexploratie en -productie in arctische gebieden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in Pijpleidingbeheerders die significant betrokken zijn bij het transport van producten die zijn afgeleid van teerzand.	(% betrokken)	0
Aandeel in beleggingen in ondernemingen die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de productie en/of distributie van palmolie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die bossen beheren met 75% of minder FSC-certificeringsdekking.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringsmaatschappijen dat 5% of meer van hun inkomsten uit tabaksproductie haalt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in door de overheid uitgegeven leningen (overheidsobligaties) van landen die systematisch mensenrechten schenden of uit een land waarvan de regering onderworpen is aan een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of waar een ander relevant multilateraal wapenembargo van kracht is.	(% betrokken)	0
Aandeel in beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij ontwikkeling, productie, onderhoud en handel in: antipersoonsmijnen, biologische of chemische wapens, clustermunitie, munitie met verarmd uranium, brandwapens met witte fosfor of kernwapensystemen.	(% betrokken)	0
Beleggingsaandeel in ondernemingen die belangrijke en speciale componenten voor controversiële wapens produceren of ontwikkelen, zoals hierboven vermeld, of die essentiële diensten aanbieden voor het gebruik ervan.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen waar een wapenembargo van kracht is door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar risicolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'presumptie van ontkenning' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0

● ***...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

In 2021 bevatte het periodieke verslag ook meer generieke informatie betreffende duurzaamheidsindicatoren. Na de inwerkingtreding van aanvullende regelgeving zijn de duurzaamheidsindicatoren verder verfijnd. Een vergelijking met een vorige periode is niet zinvol.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

Niet van toepassing

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit financieel product heeft rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impact indicators, hierna gerefereerd als PAIs) wanneer dit zinvol was en er voldoende gegevens beschikbaar waren (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk weinig of geen PAI-gegevens beschikbaar). Derdenbeheerders hebben zich hieraan ook moeten committeren.

Uitsluitingen:

De uitsluitingenlijst in ons duurzaamheidsbeleid is opgesteld door middel van screening op bepaalde belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste PAIs zijn gebruikt om engagementactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Research:

PAI-indicatoren zijn beoordeeld in onze analyses van emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAIs werden beschouwd tijdens het portefeuillebeheerproces.

Sustainalytics PAI-gegevens zijn beschikbaar in Aladdin Explore, het front-office systeem dat wordt gebruikt door de portefeuilleneherders.

PAI's zijn beoordeeld in context van de beleggingsrichtlijnen en doelstelling van het fonds. Dit op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's worden besproken en beoordeeld tijdens risicovergaderingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI Metrics:

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Climate and other environment-related indicators		
Greenhouse gas emissions 	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions (tCO2eq) -
		Scope 2 GHG emissions (tCO2eq) -
		Scope 3 GHG emissions (tCO2eq) -
		Total GHG emissions (tCO2eq) -
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO2eq/EURm) -
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO2eq/EURm) -
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector -
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage -
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage -
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm) -
Biodiversity 		Construction (GWh/EURm) -
		Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm) -
Water 		Manufacturing (GWh/EURm) -
		Mining & Quarrying (GWh/EURm) -
		Real Estate Activities (GWh/EURm) -
		Transportation & Storage (GWh/EURm) -
		Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm) -
		Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm) -
	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas -
	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average -

Waste**9. Hazardous waste ratio**

Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average

-

Social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

	10. Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	-
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations	-
	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	-
	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	-
	14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	-

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries (KtonCO ₂ eq/EURm)	0,15
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	-

Indicators applicable to investments in real estate assets

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transportation or manufacture of fossil fuels	-
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	-

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
Greenhouse gas emissions	2.4 Investing in companies without carbon emission reduction initiatives	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	-
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	-

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	-
	Average income inequality score	Average income inequality score	65,00



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	38,2	Duitsland
French Republic	Overheid	18,0	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	14,9	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	8,0	België
Republik Oesterreich	Overheid	4,3	Oostenrijk
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	4,3	Supranationaal
International Bank for R&D	Overig	3,0	Supranationaal
Republic Of Finland	Overheid	3,0	Finland
European Union	Overig	1,3	Supranationaal
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	1,2	Duitsland
State of Schleswig-Holstein Germany	Overheid	1,0	Duitsland
Turbo Aero International Designated Activity Company	Financiële diensten	0,9	Frankrijk
European Financial Stability Facility	Overig	0,8	Supranationaal
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	0,8	Luxemburg
European Stability Mechanism	Overig	0,2	Supranationaal

De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

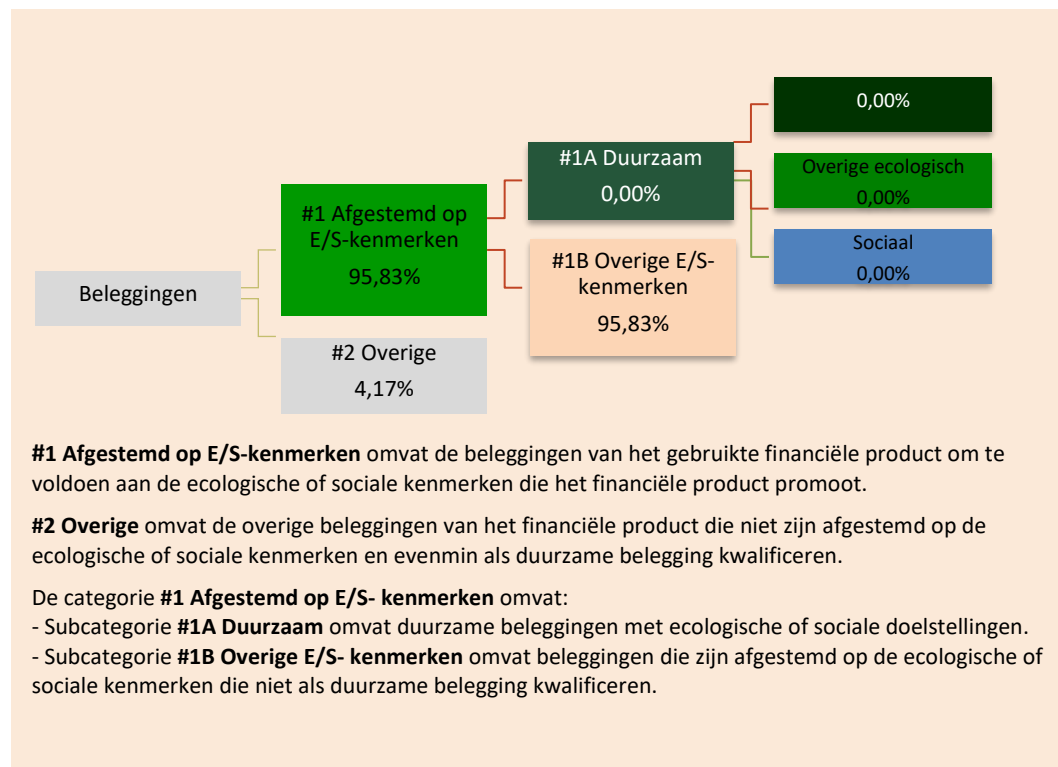
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	86,66%
Financiële diensten	5,16%
Overig	5,16%

Het is mogelijk dat de sectortoewijzing niet 100% bedraagt. Er kunnen beleggingen zijn die niet aan een sector kunnen worden toegewezen (bv. contanten, derivaten).



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

The percentage of sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy made by this product is negligible (<0.5%). To reach this conclusion, the Fund Manager has reviewed the current holdings based on actually reported Taxonomy alignment. The data provider has clarified that the estimated data made available by them is currently not considered sufficiently equivalent under the EU Taxonomy. Therefore, the estimated data is not taken into account.

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.

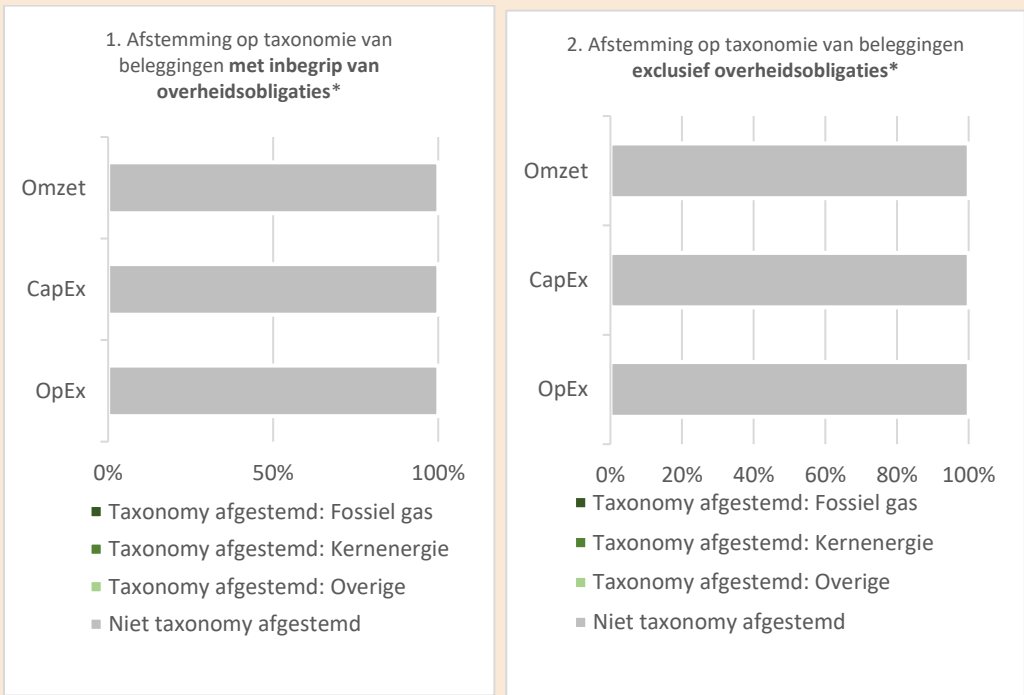
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;.
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

● **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie²⁵?**

- ☐ **Ja:**
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ **Nee**

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties*



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing

²⁵ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatveranderingsmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



Welke maatregelen zijn er in de refentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Het fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven waarvan is vastgesteld dat ze een aanzienlijke negatieve impact hebben op duurzaamheidsfactoren zoals, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit, mensenrechten en goede gezondheid en welzijn en controversiële wapens en controversiële wapenhandel. Het fonds doet dit door zich te houden aan de uitsluitingenlijst in het Aegon AM NL Sustainability Risks & Impacts Policy.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300R0JNXFXHEX0V37

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



☒ Nee

☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit mandaat heeft beleggingen in emittenten vermeden waarvan is vastgesteld dat zij aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en gezondheid. Dit is bereikt door zich te houden aan de uitsluitingenlijst in de Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe beleggingen

In de verslagperiode is niet belegd in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande posities

Posities die niet langer voldeden aan het Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy zijn in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

Na de Russische inval in Oekraïne heeft Aegon Investment Management B.V. in maart 2022 aangekondigd dat het in de toekomst geen beleggingen in Rusland of Wit-Rusland zal doen. Ook heeft het, het beleid inzake verantwoord beleggen overeenkomstig aangepast. Daarnaast heeft Aegon Investment Management B.V. ook gekeken naar mogelijkheden om haar bestaande beleggingspositie in Russische en Wit-Russische emittenten te verminderen. Hierbij zijn de belangen van alle belanghebbenden in overweging zijn genomen. Het verminderen van deze posities was een uitdaging vanuit financieel en juridisch oogpunt. Dit is de reden dat deze investeringen werden aangehouden en afgewaardeerd naar 0 nadat zij op de uitsluitingslijst waren geplaatst. De posities in deze emittenten zijn nu verwaarloosbaar.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit de exploratie, mijnbouw of raffinage van thermische steenkool.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief bezig zijn met het uitbreiden van de exploratie, mijnbouw of raffinage van thermische steenkool. Ook wanneer de deze inkomsten minder dan 5% van de omzet bedragen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die een thermische kolencapaciteit van meer dan 10 gigawatt hebben en deze capaciteit actief aan het uitbreiden zijn. Ook wanneer de deze inkomsten minder dan 5% van de omzet bedragen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun totale olie-equivalentproductie halen uit teerzanden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit olie- en gasexploratie en -productie in arctische gebieden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in Pijpleidingbeheerders die significant betrokken zijn bij het transport van producten die zijn afgeleid van teerzand.	(% betrokken)	0
Aandeel in beleggingen in ondernemingen die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de productie en/of distributie van palmolie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die bossen beheren met 75% of minder FSC-certificeringsdekking.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringsmaatschappijen dat 5% of meer van hun inkomsten uit tabaksproductie haalt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in door de overheid uitgegeven leningen (overheidsobligaties) van landen die systematisch mensenrechten schenden of uit een land waarvan de regering onderworpen is aan een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of waar een ander relevant multilateraal wapenembargo van kracht is.	(% betrokken)	0
Aandeel in beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij ontwikkeling, productie, onderhoud en handel in: antipersoonsmijnen, biologische of chemische wapens, clustermunities, munitie met verarmd uranium, brandwapens met witte fosfor of kernwapensystemen.	(% betrokken)	0
Beleggingsaandeel in ondernemingen die belangrijke en speciale componenten voor controversiële wapens produceren of ontwikkelen, zoals hierboven vermeld, of die essentiële diensten aanbieden voor het gebruik ervan.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen waar een wapenembargo van kracht is door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar risicolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'presumptie van ontkenning' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0

● ***...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

In 2021 bevatte het periodieke verslag ook meer generieke informatie betreffende duurzaamheidsindicatoren. Na de inwerkingtreding van aanvullende regelgeving zijn de duurzaamheidsindicatoren verder verfijnd. Een vergelijking met een vorige periode is niet zinvol.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

Niet van toepassing

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit financieel product heeft rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impact indicators, hierna gerefereerd als PAIs) wanneer dit zinvol was en er voldoende gegevens beschikbaar waren (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk weinig of geen PAI-gegevens beschikbaar). Derdenbeheerders hebben zich hieraan ook moeten committeren.

Uitsluitingen:

De uitsluitingenlijst in ons duurzaamheidsbeleid is opgesteld door middel van screening op bepaalde belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste PAIs zijn gebruikt om engagementactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Research:

PAI-indicatoren zijn beoordeeld in onze analyses van emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAIs werden beschouwd tijdens het portefeuillebeheerproces.

Sustainalytics PAI-gegevens zijn beschikbaar in Aladdin Explore, het front-office systeem dat wordt gebruikt door de portefeuilleneheerders.

PAI's zijn beoordeeld in context van de beleggingsrichtlijnen en doelstelling van het fonds. Dit op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's worden besproken en beoordeeld tijdens risicovergaderingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI Metrics:

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Climate and other environment-related indicators		
Greenhouse gas emissions 	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions (tCO2eq) -
		Scope 2 GHG emissions (tCO2eq) -
		Scope 3 GHG emissions (tCO2eq) -
		Total GHG emissions (tCO2eq) -
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO2eq/EURm) -
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO2eq/EURm) -
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector -
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage -
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage -
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm) -
Biodiversity 		Construction (GWh/EURm) -
		Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm) -
Water 		Manufacturing (GWh/EURm) -
		Mining & Quarrying (GWh/EURm) -
		Real Estate Activities (GWh/EURm) -
		Transportation & Storage (GWh/EURm) -
		Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm) -
		Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm) -
	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas -
	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average -

Waste**9. Hazardous waste ratio**

Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average

-

Social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

10. Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	-
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations	-
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	-
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	-
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	-

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Environmental 15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries (KtonCO ₂ eq/EURm)	0,15
Social 16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	-

Indicators applicable to investments in real estate assets

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Fossil fuels 17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transportation or manufacture of fossil fuels	-
Energy efficiency 18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	-

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
Greenhouse gas emissions	2.4 Investing in companies without carbon emission reduction initiatives	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	-
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	-

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	-
	Average income inequality score	Average income inequality score	64,00



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	44,0	Duitsland
French Republic	Overheid	30,0	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	10,9	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	6,3	België
Republik Oesterreich	Overheid	4,9	Oostenrijk
Republic Of Finland	Overheid	3,0	Finland
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	0,8	Luxemburg

De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

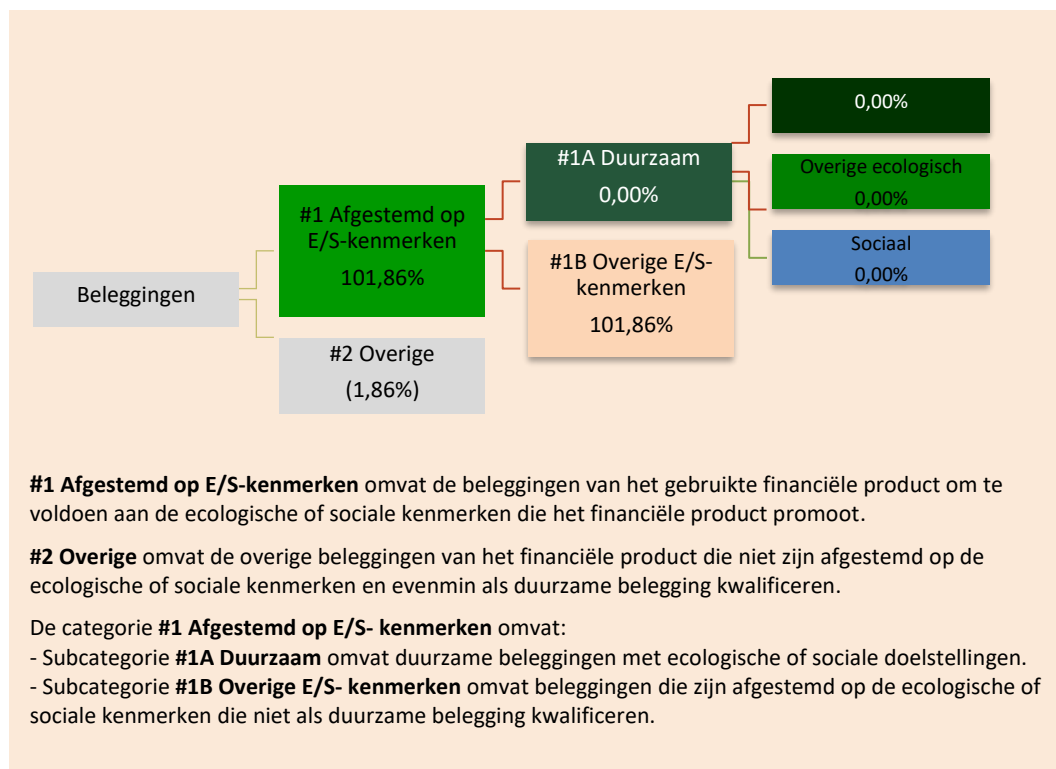
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	101,86%

Het is mogelijk dat de sectortoewijzing niet 100% bedraagt. Er kunnen beleggingen zijn die niet aan een sector kunnen worden toegewezen (bv. contanten, derivaten).



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

The percentage of sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy made by this product is negligible (<0.5%). To reach this conclusion, the Fund Manager has reviewed the current holdings based on actually reported Taxonomy alignment. The data provider has clarified that the estimated data made available by them is currently not considered sufficiently equivalent under the EU Taxonomy. Therefore, the estimated data is not taken into account.

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.

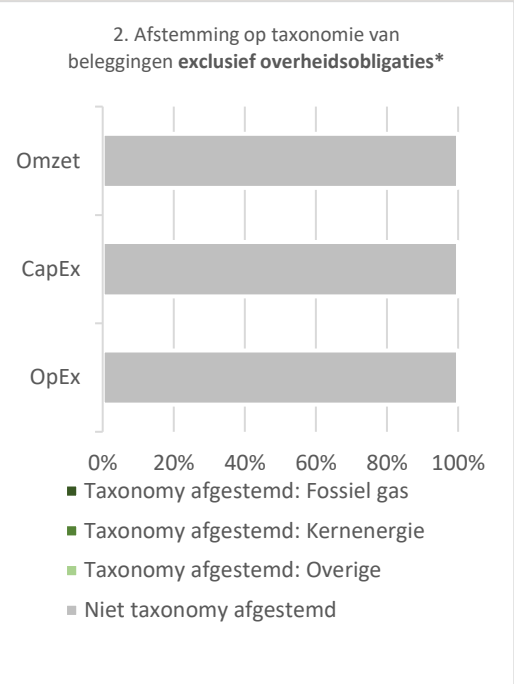
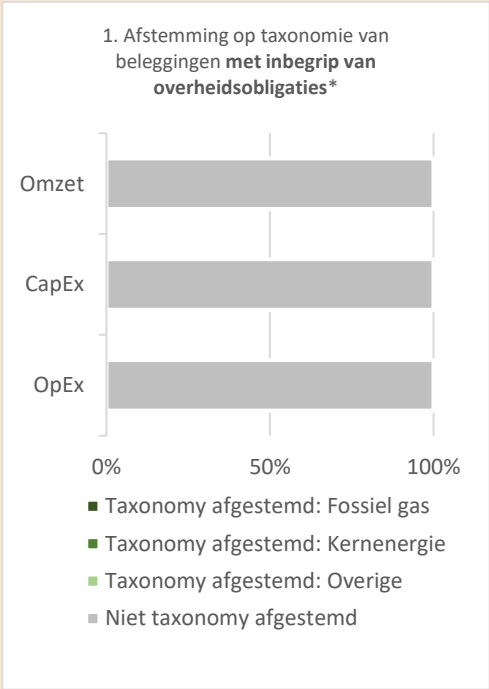
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;.
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

● **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie²⁶?**

- ☐ **Ja:**
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ **Nee**

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing

²⁶ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatveranderingsmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



Welke maatregelen zijn er in de refentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Het fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven waarvan is vastgesteld dat ze een aanzienlijke negatieve impact hebben op duurzaamheidsfactoren zoals, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit, mensenrechten en goede gezondheid en welzijn en controversiële wapens en controversiële wapenhandel. Het fonds doet dit door zich te houden aan de uitsluitingenlijst in het Aegon AM NL Sustainability Risks & Impacts Policy.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Government Related Investment Fund

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: AEAM Government Related Investment Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493002OI9065T07FW15

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



☒ Nee

☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit mandaat heeft beleggingen in emittenten vermeden waarvan is vastgesteld dat zij aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en gezondheid. Dit is bereikt door zich te houden aan de uitsluitingenlijst in de Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe beleggingen

In de verslagperiode is niet belegd in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande posities

Posities die niet langer voldeden aan het Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy zijn in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

Na de Russische inval in Oekraïne heeft Aegon Investment Management B.V. in maart 2022 aangekondigd dat het in de toekomst geen beleggingen in Rusland of Wit-Rusland zal doen. Ook heeft het, het beleid inzake verantwoord beleggen overeenkomstig aangepast. Daarnaast heeft Aegon Investment Management B.V. ook gekeken naar mogelijkheden om haar bestaande beleggingspositie in Russische en Wit-Russische emittenten te verminderen. Hierbij zijn de belangen van alle belanghebbenden in overweging zijn genomen. Het verminderen van deze posities was een uitdaging vanuit financieel en juridisch oogpunt. Dit is de reden dat deze investeringen werden aangehouden en afgewaardeerd naar 0 nadat zij op de uitsluitingslijst waren geplaatst. De posities in deze emittenten zijn nu verwaarloosbaar.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit de exploratie, mijnbouw of raffinage van thermische steenkool.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief bezig zijn met het uitbreiden van de exploratie, mijnbouw of raffinage van thermische steenkool. Ook wanneer de deze inkomsten minder dan 5% van de omzet bedragen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die een thermische kolencapaciteit van meer dan 10 gigawatt hebben en deze capaciteit actief aan het uitbreiden zijn. Ook wanneer de deze inkomsten minder dan 5% van de omzet bedragen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun totale olie-equivalentproductie halen uit teerzanden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit olie- en gasexploratie en -productie in arctische gebieden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in Pijpleidingbeheerders die significant betrokken zijn bij het transport van producten die zijn afgeleid van teerzand.	(% betrokken)	0
Aandeel in beleggingen in ondernemingen die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de productie en/of distributie van palmolie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die bossen beheren met 75% of minder FSC-certificeringsdekking.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringsmaatschappijen dat 5% of meer van hun inkomsten uit tabaksproductie haalt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in door de overheid uitgegeven leningen (overheidsobligaties) van landen die systematisch mensenrechten schenden of uit een land waarvan de regering onderworpen is aan een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of waar een ander relevant multilateraal wapenembargo van kracht is.	(% betrokken)	0
Aandeel in beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij ontwikkeling, productie, onderhoud en handel in: antipersoonsmijnen, biologische of chemische wapens, clustermunities, munitie met verarmd uranium, brandwapens met witte fosfor of kernwapensystemen.	(% betrokken)	0
Beleggingsaandeel in ondernemingen die belangrijke en speciale componenten voor controversiële wapens produceren of ontwikkelen, zoals hierboven vermeld, of die essentiële diensten aanbieden voor het gebruik ervan.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen waar een wapenembargo van kracht is door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar risicolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'presumptie van ontkenning' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0

● ***...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

In 2021 bevatte het periodieke verslag ook meer generieke informatie betreffende duurzaamheidsindicatoren. Na de inwerkingtreding van aanvullende regelgeving zijn de duurzaamheidsindicatoren verder verfijnd. Een vergelijking met een vorige periode is niet zinvol.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

Niet van toepassing

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit financieel product heeft rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impact indicators, hierna gerefereerd als PAIs) wanneer dit zinvol was en er voldoende gegevens beschikbaar waren (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk weinig of geen PAI-gegevens beschikbaar). Derdenbeheerders hebben zich hieraan ook moeten committeren.

Uitsluitingen:

De uitsluitingenlijst in ons duurzaamheidsbeleid is opgesteld door middel van screening op bepaalde belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste PAIs zijn gebruikt om engagementactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Research:

PAI-indicatoren zijn beoordeeld in onze analyses van emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAIs werden beschouwd tijdens het portefeuillebeheerproces.

Sustainalytics PAI-gegevens zijn beschikbaar in Aladdin Explore, het front-office systeem dat wordt gebruikt door de portefeuilleneherders.

PAI's zijn beoordeeld in context van de beleggingsrichtlijnen en doelstelling van het fonds. Dit op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's worden besproken en beoordeeld tijdens risicovergaderingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI Metrics:

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Climate and other environment-related indicators		
Greenhouse gas emissions 	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions (tCO2eq) -
		Scope 2 GHG emissions (tCO2eq) -
		Scope 3 GHG emissions (tCO2eq) -
		Total GHG emissions (tCO2eq) -
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO2eq/EURm) -
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO2eq/EURm) -
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector -
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage 61,51
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage -
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm) -
Biodiversity 		Construction (GWh/EURm) -
		Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm) -
		Manufacturing (GWh/EURm) -
		Mining & Quarrying (GWh/EURm) -
		Real Estate Activities (GWh/EURm) -
		Transportation & Storage (GWh/EURm) -
		Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm) -
		Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm) -
	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas -
Water 	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average -

Waste



9. Hazardous waste ratio

Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average

-

Social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

10. Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	-
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations	100,00
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	-
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	-
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	-

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Environmental 15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries (KtonCO ₂ eq/EURm)	-
Social 16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	-

Indicators applicable to investments in real estate assets

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Fossil fuels 17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transportation or manufacture of fossil fuels	-
Energy efficiency 18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	-

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
Greenhouse gas emissions	2.4 Investing in companies without carbon emission reduction initiatives	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	-
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	-

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	-
	Average income inequality score	Average income inequality score	-



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	7,7	Duitsland
International Bank for R&D	Overig	6,9	Supranationaal
Stadt Witten	Overheid	5,9	Duitsland
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	5,2	Supranationaal
Stichting de Alliantie	Financiële diensten	3,8	Nederland
Ecuador Social Bond S.a r.l.	Overheid	3,1	Supranationaal
Stichting Woonconcept	Financiële diensten	3,0	Nederland
Gemeente Aachen	Overheid	2,6	Duitsland
Ville de Marseille	Overheid	2,6	Frankrijk
Waterschap Drents Overijsselse Delta	Overheid	2,5	Nederland
Stichting Arcade mensen en wonen	Financiële diensten	2,4	Nederland
Turbo Aero International Designated			
Activity Company	Financiële diensten	2,3	Frankrijk
Gemeente Hilversum	Overheid	2,3	Nederland
Gemeente Haarlemmermeer	Overheid	2,2	Nederland
Stadt Mulheim an der Ruhr	Overheid	2,2	Duitsland

De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

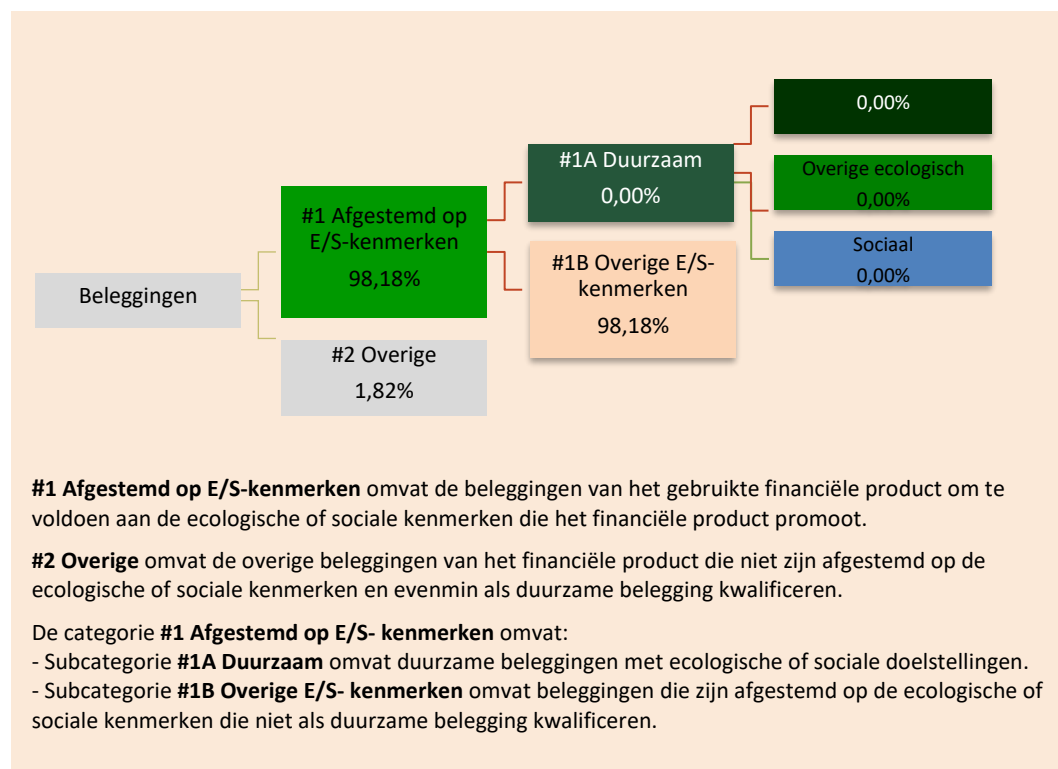
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	60,15%
Financiële diensten	24,63%
Overig	11,31%
Nutsbedrijven	0,94%
Cyclische goederen	0,61%
Gezondheidszorg	0,27%
Industrie	0,21%

Het is mogelijk dat de sectortoewijzing niet 100% bedraagt. Er kunnen beleggingen zijn die niet aan een sector kunnen worden toegewezen (bv. contanten, derivaten).



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

The percentage of sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy made by this product is negligible (<0.5%). To reach this conclusion, the Fund Manager has reviewed the current holdings based on actually reported Taxonomy alignment. The data provider has clarified that the estimated data made available by them is currently not considered sufficiently equivalent under the EU Taxonomy. Therefore, the estimated data is not taken into account.

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;.
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

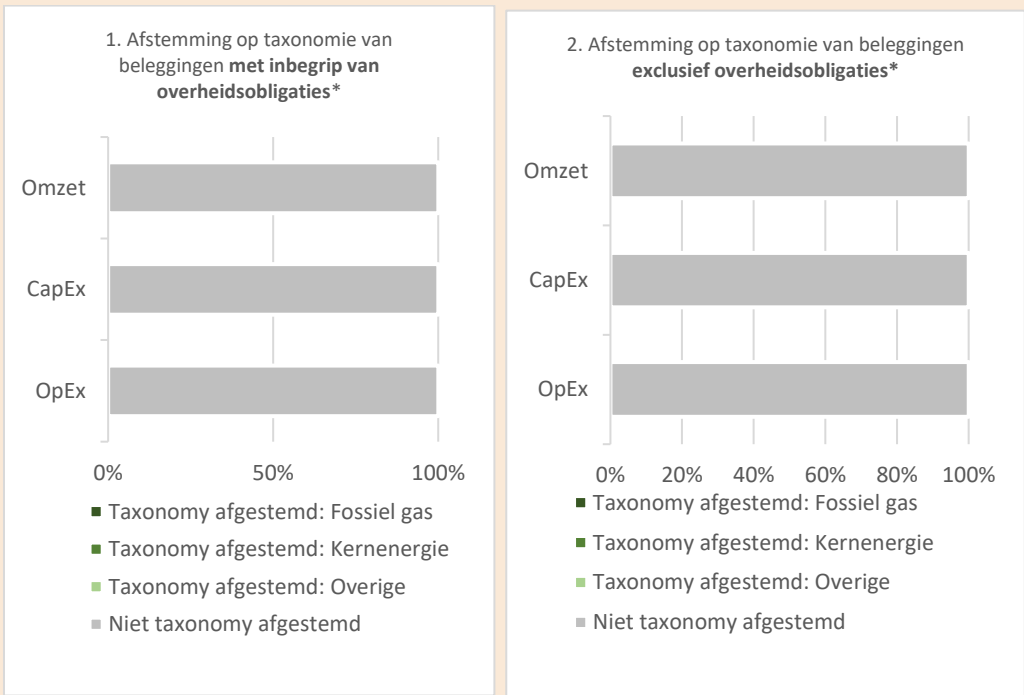
● **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie²⁷?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing

²⁷ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatveranderingsmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



Welke maatregelen zijn er in de refentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Regelmatig hebben de portfolio managers en analisten de ESG kenmerken van de portefeuilles beoordeeld. Analisten hebben updates verstrekt over hun blik op de ESG scores terwijl de portfolio managers met deze ESG overwegingen rekening hebben gehouden bij hun investeringsbeslissingen.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM US Corporate Credit Fund

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: AEAM US Corporate Credit Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300ERXXTSH63GCN45

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit mandaat heeft beleggingen in emittenten vermeden waarvan is vastgesteld dat zij aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en gezondheid. Dit is bereikt door zich te houden aan de uitsluitingenlijst in de Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe beleggingen

In de verslagperiode is niet belegd in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande posities

Posities die niet langer voldeden aan het Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy zijn in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

Na de Russische inval in Oekraïne heeft Aegon Investment Management B.V. in maart 2022 aangekondigd dat het in de toekomst geen beleggingen in Rusland of Wit-Rusland zal doen. Ook heeft het, het beleid inzake verantwoord beleggen overeenkomstig aangepast. Daarnaast heeft Aegon Investment Management B.V. ook gekeken naar mogelijkheden om haar bestaande beleggingspositie in Russische en Wit-Russische emittenten te verminderen. Hierbij zijn de belangen van alle belanghebbenden in overweging zijn genomen. Het verminderen van deze posities was een uitdaging vanuit financieel en juridisch oogpunt. Dit is de reden dat deze investeringen werden aangehouden en afgewaardeerd naar 0 nadat zij op de uitsluitingslijst waren geplaatst. De posities in deze emittenten zijn nu verwaarloosbaar.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit de exploratie, mijnbouw of raffinage van thermische steenkool.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief bezig zijn met het uitbreiden van de exploratie, mijnbouw of raffinage van thermische steenkool. Ook wanneer de deze inkomsten minder dan 5% van de omzet bedragen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die een thermische kolencapaciteit van meer dan 10 gigawatt hebben en deze capaciteit actief aan het uitbreiden zijn. Ook wanneer de deze inkomsten minder dan 5% van de omzet bedragen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun totale olie-equivalentproductie halen uit teerzanden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit olie- en gasexploratie en -productie in arctische gebieden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in Pijpleidingbeheerders die significant betrokken zijn bij het transport van producten die zijn afgeleid van teerzand.	(% betrokken)	0
Aandeel in beleggingen in ondernemingen die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de productie en/of distributie van palmolie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die bossen beheren met 75% of minder FSC-certificeringsdekking.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringsmaatschappijen dat 5% of meer van hun inkomsten uit tabaksproductie haalt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in door de overheid uitgegeven leningen (overheidsobligaties) van landen die systematisch mensenrechten schenden of uit een land waarvan de regering onderworpen is aan een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of waar een ander relevant multilateraal wapenembargo van kracht is.	(% betrokken)	0
Aandeel in beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij ontwikkeling, productie, onderhoud en handel in: antipersoonsmijnen, biologische of chemische wapens, clustermunities, munitie met verarmd uranium, brandwapens met witte fosfor of kernwapensystemen.	(% betrokken)	0
Beleggingsaandeel in ondernemingen die belangrijke en speciale componenten voor controversiële wapens produceren of ontwikkelen, zoals hierboven vermeld, of die essentiële diensten aanbieden voor het gebruik ervan.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen waar een wapenembargo van kracht is door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten
hoe wordt voldaan
aan de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot

Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar risicolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'presumptie van ontkenning' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0

● ***...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

In 2021 bevatte het periodieke verslag ook meer generieke informatie betreffende duurzaamheidsindicatoren. Na de inwerkingtreding van aanvullende regelgeving zijn de duurzaamheidsindicatoren verder verfijnd. Een vergelijking met een vorige periode is niet zinvol.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

Niet van toepassing

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten (PAI's) op duurzaamheidsfactoren. De beheerder interpreteert overweging als bewustwording van de PAI-indicatoren, waar gegevens beschikbaar zijn. Voor bepaalde soorten effecten of activaklassen kunnen beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar zijn. Met PBI's wordt rekening gehouden binnen de context van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

De Beheerder houdt bij zijn beleggingsbeslissingen rekening met PAI's, voor zover gegevens beschikbaar, naast andere factoren. PAI-factoren worden in de toepasselijke verslagen opgenomen naast de beoordeling van het duurzaamheidsrisico (ESG-integratie) om in ons beleggingsproces in aanmerking te worden genomen. PAI's mogen echter niet belangrijker zijn dan andere factoren in het beleggingsselectieproces, zodat PAI's niet doorslaggevend mogen zijn bij de beslissing om een bepaalde belegging al dan niet in de portefeuille op te nemen.

Naast de PAI-indicatoren worden bepaalde emittenten uitgesloten op basis van hun activiteiten en daarmee samenhangende negatieve effecten.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI Metrics:

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Climate and other environment-related indicators		
Greenhouse gas emissions 	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions (tCO ₂ eq) 614,16
		Scope 2 GHG emissions (tCO ₂ eq) 376,53
		Scope 3 GHG emissions (tCO ₂ eq) 9.829,37
		Total GHG emissions (tCO ₂ eq) 10.820,05
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO ₂ eq/EURm) 236,81
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO ₂ eq/EURm) 764,21
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector 5,17
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage 70,22
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage 15,03
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm) -
Biodiversity 		Construction (GWh/EURm) -
		Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm) -
		Manufacturing (GWh/EURm) 0,60
		Mining & Quarrying (GWh/EURm) 1,52
		Real Estate Activities (GWh/EURm) 1,09
		Transportation & Storage (GWh/EURm) 1,96
		Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm) -
		Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm) 0,08
	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas 5,32
Water 	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average 0,01

Waste**9. Hazardous waste ratio**

Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average

0,16

Social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

10. Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	4,13
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations	77,50
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	15,83
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	35,06
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	-

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Environmental 15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries (KtonCO ₂ eq/EURm)	-
Social 16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	-

Indicators applicable to investments in real estate assets

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Fossil fuels 17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transportation or manufacture of fossil fuels	-
Energy efficiency 18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	-

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
Greenhouse gas emissions	2.4 Investing in companies without carbon emission reduction initiatives	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	35,63
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	5,21

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2022
	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	-
	Average income inequality score	Average income inequality score	-



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Morgan Stanley	Financiële diensten	3,1	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co.	Financiële diensten	3,0	Verenigde Staten
Citigroup Inc.	Financiële diensten	3,0	Verenigde Staten
Bank of America Corporation	Financiële diensten	3,0	Verenigde Staten
The Goldman Sachs Group, Inc.	Financiële diensten	3,0	Verenigde Staten
The Bank of New York Mellon Corp	Financiële diensten	3,0	Verenigde Staten
Wells Fargo & Company	Financiële diensten	2,9	Verenigde Staten
Comcast Corporation	Telecommunicatiediensten	2,5	Verenigde Staten
State Street Corporation	Financiële diensten	2,1	Verenigde Staten
Unitedhealth Group Incorporated	Financiële diensten	2,0	Verenigde Staten
Apple Inc.	Informatietechnologie	1,8	Verenigde Staten
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	1,7	Verenigde Staten
The Walt Disney Company	Telecommunicatiediensten	1,4	Verenigde Staten
Cigna Corporation	Gezondheidszorg	1,4	Verenigde Staten
American Express Company	Financiële diensten	1,4	Verenigde Staten

De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

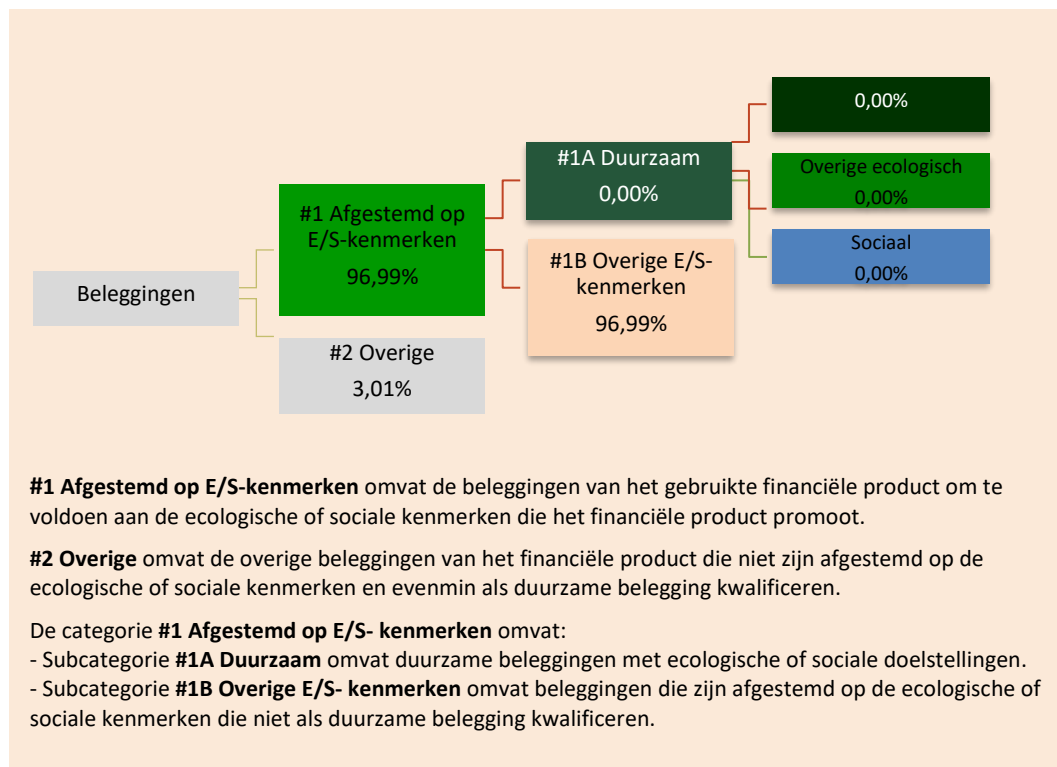
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	45,08%
Cyclische goederen	10,21%
Niet-cyclische goederen	8,26%
Industrie	8,15%
Telecommunicatiediensten	7,58%
Informatietechnologie	7,43%
Energie	4,58%
Gezondheidszorg	2,92%
Nutsbedrijven	2,64%
Overig	0,13%

Het is mogelijk dat de sectortoewijzing niet 100% bedraagt. Er kunnen beleggingen zijn die niet aan een sector kunnen worden toegewezen (bv. contanten, derivaten).



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het percentage duurzame beleggingen conform de EU-Taxonomie is verwaarloosbaar (<0,5%) voor dit product. De fondsbeheerder is tot deze conclusie gekomen door de huidige participaties te beoordelen op basis van daadwerkelijk gerapporteerde data. De externe gegevensverstrekker heeft toegelicht dat de door hem beschikbaar gestelde geschatte gegevens momenteel niet als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd volgens de EU-taxonomie. Daarom worden de geschatte gegevens niet mee genomen in de beoordeling.

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;.
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

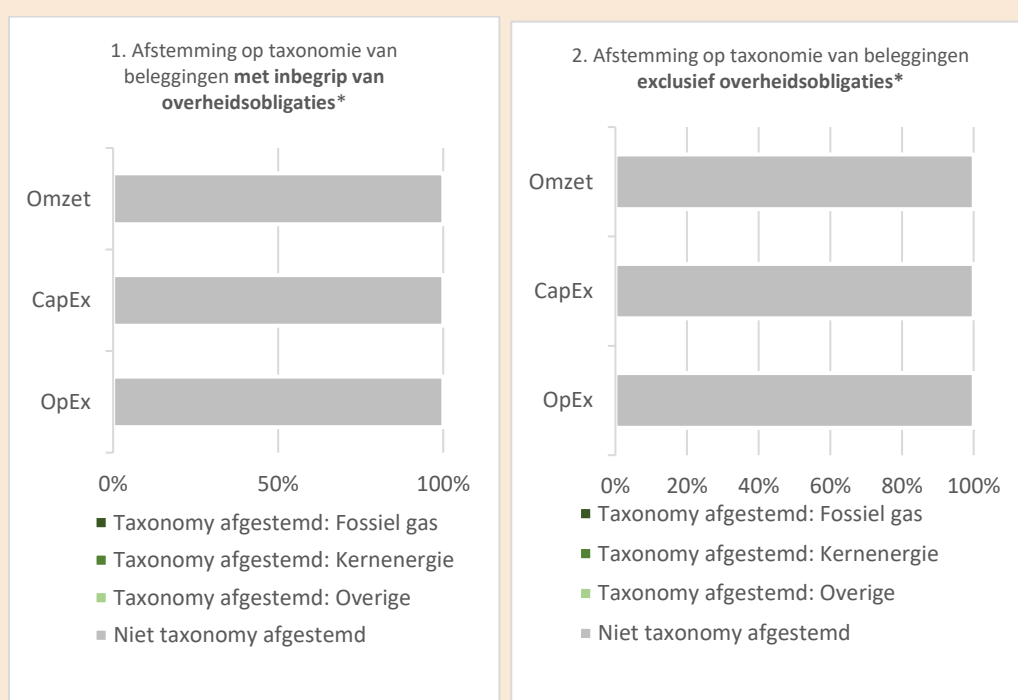
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie²⁸?**

☐ **Ja:**

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ **Nee**

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties*



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing

²⁸ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatveranderingsmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



Welke maatregelen zijn er in de refentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Het fonds vermijdt actief beleggingen in bedrijven waarvan is vastgesteld dat ze een aanzienlijke negatieve impact hebben op duurzaamheidsfactoren zoals, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit, mensenrechten en goede gezondheid en welzijn en controversiële wapens en controversiële wapenhandel. Het fonds doet dit door zich te houden aan de uitsluitingenlijst in het Aegon AM NL Sustainability Risks & Impacts Policy.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.