

Jaarverslag 2022

Optas Combi Mix Funds

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	7
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	8
2.3	Beleggingsbeleid	12
2.4	Risicobeheer	13
2.5	Toelichting beloningen	24
2.6	Wet- en regelgeving	26
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	26
2.8	Algemene vooruitzichten	29
3	Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 1	32
3.1	Algemene informatie	33
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	35
3.3	Kerncijfers	36
	Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 1	37
3.4	Balans per 31 december	37
3.5	Winst-en-verliesrekening	38
3.6	Kasstroomoverzicht	38
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	39
4	Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 2	43
4.1	Algemene informatie	44
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	46
4.3	Kerncijfers	47
	Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 2	48
4.4	Balans per 31 december	48
4.5	Winst-en-verliesrekening	49
4.6	Kasstroomoverzicht	49
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	50
5	Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 3	54
5.1	Algemene informatie	55
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	57
5.3	Kerncijfers	58
	Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 3	59
	Balans per 31 december	59
5.4	Winst-en-verliesrekening	60
5.5	Kasstroomoverzicht	60
5.6	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	61
6	Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 4	65
6.1	Algemene informatie	66
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	68
6.3	Kerncijfers	69

Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 4	70
6.4 Balans per 31 december	70
6.5 Winst-en-verliesrekening	71
6.6 Kasstroomoverzicht	71
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	72
7 Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 5	77
7.1 Algemene informatie	78
7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	80
7.3 Kerncijfers	81
Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 5	82
7.4 Balans per 31 december	82
7.5 Winst-en-verliesrekening	83
7.6 Kasstroomoverzicht	83
7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	84
8 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	89
9 Overige toelichtingen	93
10 Overige gegevens	95
10.1 Belangen van de beheerder	95
10.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	96
Periodieke duurzaamheidstoelichting Optas Combi Mix Fund 1	102
Periodieke duurzaamheidstoelichting Optas Combi Mix Fund 2	117
Periodieke duurzaamheidstoelichting Optas Combi Mix Fund 3	132
Periodieke duurzaamheidstoelichting Optas Combi Mix Fund 4	147
Periodieke duurzaamheidstoelichting Optas Combi Mix Fund 5	162

1 Algemene informatie

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

Adres

Kantoor Den Haag

Aegonplein 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 OPTAS Combi Mix Funds welke zelf geen personeel in dienst hebben, maken gebruik van de diensten van AIM B.V. voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM B.V. is in dienst van Aegon Nederland N.V.

Prospectus

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

Jaarverslag

De OPTAS Combi Mix Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de volgende fondsen opgenomen:

- OPTAS Combi Mix Fund 1;
- OPTAS Combi Mix Fund 2;
- OPTAS Combi Mix Fund 3;
- OPTAS Combi Mix Fund 4;
- OPTAS Combi Mix Fund 5.

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 8 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 9 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

De OPTAS Combi Mix Funds ('de fondsen') vormen een serie besloten fondsen voor gemene rekening. De fondsen staan open voor Optas vennootschappen die professionele belegger zijn in de zin van de Wft.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht het behalen van een hoger totaal rendement 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' van het desbetreffende fonds.

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.

Dividendbeleid

De fondsen keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Op- en afslag

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

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

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

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

Service fee

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

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

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

Aandelen

Europa

Aandelenmarkten in Europa hadden een negatief jaar. Dit had onder andere te maken met de oplopende rente en de verwachte economische vertraging.

Door de lange periode met zeer lage rentes en zeer ruim monetair beleid, waren verschillende aandelenmarkten overgewaardeerd. Met name binnen de technologiesector waren waarderingen hoog. De stijgende rente en de negatieve economische vooruitzichten zorgden voor een sterke neerwaartse correctie gedurende 2022. Dit ging gepaard met kortdurende oplevingen.

De energiecrisis als gevolg van de invasie van Oekraïne door Rusland trof met name Europa hard. 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 had de energiecrisis, via hogere prijzen, een negatieve impact op energie-intensieve bedrijven in Europa.

De directe impact van Covid-19 nam af. De rugwind voor aandelen die profiteerden van de Covid-19 omstandigheden viel weg. Veel van deze aandelen hadden te maken met lagere koersen. Andere thema's, zoals de energiecrisis en inflatie voerden de boventoon op Europese aandelenmarkten.

Ondanks de hoge inflatie bleven bedrijfswinsten redelijk op peil. Wel werd dit deels gedreven door de hoge winsten in de energiesector.

In vrijwel alle Europese landen behaalden de indices negatieve rendementen. Aandelen genoteerd in het Verenigd Koninkrijk en Denemarken rendeerden licht positief. Dit werd onder andere veroorzaakt door de relatief grote aanwezigheid van de energie-gerelateerde aandelen. Indices in andere landen behaalden negatieve rendementen.

De meeste sectoren behaalden negatieve rendementen in 2022. De energiesector behaalde een sterk positief resultaat. De andere sectoren behaalden negatieve rendementen. De financiële sector, één van de sectoren met de grootste weging, rendeerde licht negatief. De IT sector rendeerde sterk negatief. Deze sector behaalde afgelopen jaren juist sterke rendementen, maar werd dit jaar onder andere negatief beïnvloed door de stijgende rente.

Noord Amerika

Aandelenmarkten in Noord-Amerika hadden een negatief jaar. Dit had onder andere te maken met de oplopende rente en de verwachte economische vertraging.

Door de lange periode met zeer lage rentes en zeer ruim monetair beleid, waren verschillende aandelenmarkten overgewaardeerd. Met name binnen de technologiesector waren waarderingen hoog. De stijgende rente en de negatieve economische vooruitzichten zorgden voor een sterke neerwaartse correctie gedurende 2022. Dit ging gepaard met kortdurende oplevingen.

De directe impact van Covid-19 nam af. De rugwind voor aandelen die profiteerden van de Covid-19 omstandigheden viel weg. Veel van deze aandelen hadden te maken met lagere koersen. Andere thema's, zoals inflatie voerden de boventoon op Amerikaanse aandelenmarkten.

Ondanks de hoge inflatie bleven bedrijfswinsten redelijk op peil. Wel werd dit deels gedreven door de hoge winsten in de energiesector.

De meeste sectoren behaalden negatieve rendementen in 2022. De energiesector behaalde een sterk positief resultaat. Aandelen binnen de nutssector rendeerden licht positief. De andere sectoren behaalden negatieve rendementen. De communicatiesector behaalde het meest negatieve rendement in 2022. Maar ook de IT sector, de sector met het grootste gewicht, rendeerde sterk negatief. Deze sector behaalde afgelopen jaren juist sterke rendementen, maar werd dit jaar onder andere negatief beïnvloed door de stijgende rente.

In tegenstelling tot afgelopen jaren behaalden Amerikaanse aandelen een lager rendement dan andere westerse markten.

Azië inclusief Japan

Aandelenmarkten in Azië behaalden een negatief rendement, in lijn met de meeste westerse indices.

Door de lange periode met zeer lage rentes en zeer ruim monetair beleid, waren verschillende aandelenmarkten overgewaardeerd. Met name binnen de technologiesector waren waarderingen hoog. De stijgende rente en de negatieve economische vooruitzichten zorgden voor een sterke neerwaartse correctie gedurende 2022. Dit ging gepaard met kortdurende oplevingen.

China heeft een hoog gewicht in de opkomende landen aandelen indices. Daarnaast zijn economische ontwikkelingen in China belangrijk voor andere (Aziatische) opkomende landen. De Chinese overheid hield lang vast aan het zero Covid-19 beleid, maar versoepelde de maatregelen aan het eind van 2022. Het strikte covid beleid zorgde voor een rem op de economische groei. Daarnaast zette de vertraging in de vastgoedmarkt, die belangrijk is voor de Chinese economie, door. De Chinese indices behaalden negatieve rendementen in 2022. Alle sectoren, behalve de energiesector, rendeerden negatief. De Chinese index presteerde slechter dan de indices van ontwikkelde markten.

Ook de Japanse aandelenmarkt behaalde een negatief rendement. De onderliggende sectoren lieten een gemixt beeld zien. Een aantal sectoren, zoals financiële-, nuts-, en energiebedrijven behaalden positieve rendementen. Andere sectoren, zoals bijvoorbeeld de IT sector, daalden juist sterk in waarde. De Japanse yen deprecieerde ten opzichte van de meeste andere valuta, zoals de Amerikaanse dollar en euro.

Andere markten in de regio, zoals Taiwan en Zuid-Korea, hebben een groot aandeel in de chipsector. Aandelen binnen de chipsector behaalden negatieve rendementen in 2022. Mede hierdoor sloten de indices van Taiwan en Zuid-Korea met een fors verlies.

Latijns Amerika

De Latijns Amerikaanse aandelen behaalden een positief rendement in 2022 en presteerden daarmee beter dan de meeste ontwikkelde markten.

De Latijns Amerikaanse index bestaat voor een groot deel, meer dan 60%, uit Braziliaanse aandelen. Deze aandelen behaalden een positief rendement van ongeveer 15% in 2022 (gemeten in USD). Vooral aandelen binnen de energiesector presteerden goed, maar ook andere sectoren zoals nutsbedrijven en financiële instellingen behaalden positieve rendementen. De Braziliaanse real apprecieerde ten opzichte van de VS dollar.

Aandelen uit Mexico, met een gewicht in de index van ongeveer 30%, behaalden een licht negatief rendement in 2022. Dit werd veroorzaakt door de negatieve rendementen binnen de telecom en materialen sectoren. De overige sectoren rendeerden positief.

Aandelen uit Chili, met een gewicht van ongeveer 7%, presteerden het beste.

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 laat 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%.

Vastgoed

Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed

2022 was een zwak jaar voor beursgenoteerd vastgoed, waarbij over het gehele jaar een nog slechter resultaat werd behaald dan de bredere aandelen markten. Gedurende de eerste vier maanden hield de sector zich nog sterk, ondanks de ontwikkelingen in Ukraine. Hierna nam de invloed van het rentebeleid van de centrale banken toe, waarbij de periodes mei-juni en mid-augustus-september sterke correcties lieten zien. De slechtere performance ten opzichte

van algemene aandelen ontstond in het derde kwartaal en liep samen met een sterke afname van investeringsvolumes in de directe markt.

De rendementen voor beursgenoteerde winkelcentra en hotels waren relatief sterk doordat vastgoed in deze sectoren, door een hoger aanvangsrendement, minder werd geraakt door rente stijgingen. Logistiek vastgoed, welke wel goede inkomens vooruitzichten heeft, maar een zeer laag aanvangsrendement, zag een sterke correctie van waardes in de directe en beursgenoteerde sector. Kantoren liet een slecht resultaat zien door de invloed van de thuiswerk trend en slechtere economische vooruitzichten. Zorgvastgoed bleef deels achter deels door rente gevoeligheid maar profiteerde van inkomens zekerheid.

De sterkste regio in de portfolio was Azië ondanks de invloed van de problemen in China op de regio en de verzwakking in de Japanse Yen. De VS profiteerde van de sterke dollar wat het rendement in Euro flink ten goede kwam en deed uitkomen op het wereldwijde gemiddelde van de sector. Europa liet het slechtste resultaat zien, wat deels door de hogere financiering-ratio's kwam op het continent, maar ook door de grotere problemen in de regio als groeivertraging en energie kosten.

Grondstoffen

Afgelopen jaar noteerden grondstoffen in Amerikaanse dollars een sterk positief rendement. De heropening van veel globale economieën zorgde voor een sterk toenemende vraag naar grondstoffen terwijl de herstart van grondstoffenproductie hierbij achterbleef, de markt werd gedomineerd door schaarste van aanbod. De invasie van Rusland in Oekraïne zorgde voor meer onzekerheid rond het wegvallen van het aanbod van belangrijke grondstoffen. Rusland is wereldwijd een van de grootste producenten van olie en gas, waardoor de prijzen van beide energie gerelateerde grondstoffen flink stegen. Ook binnen de agriculturele sector gingen de prijzen omhoog, aangezien Oekraïne wereldwijd een grote speler is op de graanmarkt.

De tweede helft van het jaar was volatieler en werd gedomineerd door het beleid van centrale banken. Initieel zorgde de snelheid waarmee de Federal Reserve, de Amerikaanse centrale bank, de rente verhoogde voor een neerwaartse bijstelling van de economische groei. Deze verwachte vertraging zorgde voor een neerwaartse bijstelling van de onderliggende vraag naar grondstoffen en producten, waardoor grondstoffenprijzen in het derde kwartaal wat omlaag gingen. Terwijl in het vierde kwartaal de inflatie wat afvlakte en het verkrappende beleid van de FED de piek nagenoeg leek te hebben bereikt. De Amerikaanse dollar verloor daardoor wat opwaarts momentum en zag de waarde over het kwartaal zelfs wat afnemen ten opzichte van andere valuta. Dit gaf richting het einde van het jaar wat rugwind aan grondstoffenprijzen.

Over het gehele jaar gingen de grondstoffenprijzen hard omhoog, dit werd echter vooral gedreven door de energie sector (olie & gas). Ook de prijzen van agriculturele grondstoffen gingen in doorsnee omhoog. Prijzen van (industriële) metalen gingen afgelopen jaar echter omlaag. China is wereldwijd de grootste importeur van veel metalen. Als gevolg van het Chinese 'zero-Covid' beleid en de steeds terugkerende 'lockdowns' in verschillende regio's binnen China, bleef de vraag naar metalen achter bij het aanbod.

2.3 Beleggingsbeleid

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

2.4 Risicobeheer

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

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

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

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

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

Renterisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

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

Valutarisico

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

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

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

Aandelenrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om aandelenrisico te beheersen als volgt:

- maximale tracking error of bèta blootstelling.

Grondstoffenrisico

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

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om grondstoffenrisico te beheersen als volgt:

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

Inflatierisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om inflatierisico te beheersen als volgt:

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

Concentratierisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om concentratierisico te beheersen als volgt:

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

Kredietrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om kredietrisico te beheersen als volgt:

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

Tegenpartijrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Het liquiditeit management systeem:

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

Klimaatrisico

Klimaatrisico omvat fysiek klimaat risico en transitie klimaat risico. Fysiek klimaat risico komt voort uit weergereleerde 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 informatieverstrekking krijgt veel aandacht, bijvoorbeeld in de vorm van klantrapportages op maat.

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

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

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

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 13^e 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)€ 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 groepsvrijstelling zoals benoemd in de Alternative Investment Fund Managers Directive. Het fonds valt derhalve niet onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

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 uitsluitingenlijst 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.

Aandelen

Europa

De vooruitzichten voor aandelenmarkten zijn erg onzeker. Het lijkt zeer waarschijnlijk dat de economische groei flink zal gaan vertragen. De inflatieontwikkelingen en de energiecrisis zullen bepalen hoe sterk deze vertraging zal zijn. Beide zijn zeer moeilijk te voorspellen. Recentelijk lijkt het erop dat inflatie afzwakt en het ergste scenario met betrekking tot de energiecrisis wordt vermeden. Echter beide ontwikkelingen kunnen snel veranderen. Mede hierdoor zijn aandelenmarkten erg volatiel.

Wel zijn aandelen momenteel relatief aantrekkelijk gewaardeerd. Op de lange termijn is dit een goede voorspeller voor het rendement. Op de korte termijn zullen bovenstaande ontwikkelingen bepalend zijn.

Noord Amerika

De vooruitzichten voor aandelenmarkten zijn erg onzeker. Het lijkt zeer waarschijnlijk dat de economische groei flink zal gaan vertragen. De inflatieontwikkelingen en de energiecrisis zullen bepalen hoe sterk deze vertraging zal zijn. Beide zijn zeer moeilijk te voorspellen. Recentelijk lijkt het erop dat inflatie afzwakt en het ergste scenario met betrekking tot de energiecrisis wordt vermeden. Echter beide ontwikkelingen kunnen snel veranderen. Mede hierdoor zijn aandelenmarkten erg volatiel.

Wel zijn aandelen momenteel relatief aantrekkelijk gewaardeerd. Op de lange termijn is dit een goede voorspeller voor het rendement. Op de korte termijn zullen bovenstaande ontwikkelingen bepalend zijn.

Azië inclusief Japan

De vooruitzichten voor aandelen uit opkomende markten zijn zeer onzeker. De waarderingen van opkomende markten zijn dicht bij een laagtepunt. Dit is een goede indicator voor positieve rendementen op de lange termijn. Ook de omslag in het Covid-19 beleid in China is op de langere termijn positief. Daartegenover staat de wereldwijd afzwakkende groei en de sterk opgelopen geopolitieke spanningen.

De Japanse markt is relatief cyclisch, waardoor deze afhankelijk blijft van de wereldwijde economie groei. Wel zijn Japanse bedrijven meer rekening gaan houden met de belangen van investeerders. Dit zal op termijn een positief effect hebben op rendementen.

De halfgeleider industrie vormt ook een significant deel van de markkapitalisatie van opkomende markten. Met name deze sector is erg cyclisch. Door overinvesteringen lijkt het erop dat deze sector een periode tegemoet gaat met een lagere winstgevendheid, maar dit is reeds al voor een deel verwerkt in de koersen.

Latijns Amerika

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

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

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. Zogenaemde 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 uitgaves. 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.

Vastgoed

Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed

De negatieve impact van Oekraïne, inflatie en het hierop volgende rente beleid heeft een forse impact gehad op de sector gedurende 2022. Gedurende 2023 zal het beleid van centrale banken een belangrijke rol blijven spelen, terwijl de gevolgen van de gedane rentestijgingen verder zal doorwerken in lagere vastgoedwaarderingen gedurende het jaar. De beursgenoteerde sector is echter conservatief gewaardeerd, waarbij onze verwachting van een verdere 15% afwaardering in de directe markt voor 2023, dan ook al is ingeprijsd.

Ondanks dat er nog groei te zien is in veel sectoren zal een recessie ook een uitwerking op huurwaardes hebben. Voor de middellange termijn kan de sector daardoor worden geraakt door afnemende groei vooruitzichten in bezettingsgraad en huurgroei. Wij verwachten dat de defensievere sectoren zoals residentieel en zorgvastgoed het sterker zullen doen dan cyclische sectoren als winkel en kantoor vastgoed, waarbij de laatste ook al geraakt wordt door de thuiswerktrend. Logistieke huurmarkten zullen te maken krijgen met afvlakkende vraag vanuit e-commerce maar nog profiteren van het beperkte aanbod van modern logistiek vastgoed.

Grondstoffen

Voor de komende periode verwachten we in de Westerse landen een vertraging van de economische groei door de snel opgelopen rente. Daarentegen verwachten we een aantrekkende vraag vanuit China door een afbouw van het 'zero-Covid' beleid. Dit zal ervoor zorgen dat vraag en aanbod van veel grondstoffen meer in balans zal liggen dan de afgelopen jaren. Wel zorgt het conflict in Oekraïne voor extra onzekerheid en kan het aanbod van belangrijke energie gerelateerde grondstoffen worden beperkt, wat kan zorgen voor opwaartse prijsrisico's.

Op de lange termijn verwachten we verder aantrekkende vraag naar grondstoffen. De economische activiteit is nog niet in alle delen van de wereld volledig hersteld van de impact van de Corona pandemie, wat zorgt voor opwaarts vraag potentieel. Eventuele geopolitieke spanningen kunnen wel zorgen voor extra volatiliteit van grondstofprijzen. Vanwege de geopolitieke spanningen en de onzekerheid rond het economische groeipad, verwachten we de komende tijd vooral veel volatiliteit en behouden we een neutrale positionering.

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 Optas Combi Mix Fund 1

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 april 2008.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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 Optas Combi Mix Fund 1).

Benchmark

- 57,5%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 30%: 1-month Euribor;
- 12,5%: MSCI All Country World Net Index.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden (2,5% - 22,5%), vastrentende waarden (77,5% - 97,5%) en liquide middelen. Er gelden restricties voor het strategische en tactische asset allocatie beleid en daarnaast gelden de restricties van de onderliggende fondsen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties.

Leverage

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

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Optas Combi Mix Fund 1 behaalde in 2022 een rendement na kosten van -13,12%. Hiermee rendeert het fonds 0,89% slechter dan de benchmark, 12,5% MSCI All Country World Net Index, 57,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) en 30% 1-maands Euribor. Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds maakt gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om op een effectieve manier blootgesteld te worden aan de gewenste markten.

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.

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. 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.

Financiële markten reageerden in het algemeen negatief op deze ontwikkelingen. Aandelenmarkten reageerden negatief op het macro-economische stagflatie scenario en behaalden negatieve rendementen in 2022. Ook vastrentende waarden rendeerden negatief. De rente op staatsobligaties liep sterk op – gedreven door het verkrappende beleid van centrale banken. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van ongeveer 0% aan het begin van het jaar tot ongeveer 2,5% aan het eind van het jaar. De spread-beleggingscategorieën werden negatief beïnvloed door de oplopende kredietvergoeding. Grondstoffen behaalden een positief rendement in 2022 - en was daarmee een uitzondering.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de reactie van de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in 2023. Door de ontwikkelingen op de financiële markten in 2022 hebben verschillende categorieën minder hoge waarderingen.

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille aan gezien 10% van de portefeuille uit aandelen bestaat.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlandse aandelen, hierdoor ontstaat een indirect valuta risico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	(1,89)	0,23	0,31	0,53	-
Overig resultaat	-	-	0,01	0,05	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,89)	0,23	0,32	0,58	0,01
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Nettoresultaat	(1,92)	0,20	0,26	0,52	(0,05)
Fondsvermogen (x € 1.000)	28.071	27.508	33.341	46.032	25.691
Aantal uitstaande participaties	2.200.634	1.873.512	2.304.810	3.233.222	1.906.011
Intrinsieke waarde per participatie	12,76	14,68	14,47	14,24	13,48
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	(13,12%)	1,49%	1,60%	5,62%	(0,16%)
Rendement benchmark	(12,34%)	1,60%	2,85%	5,63%	0,45%
Outperformance	(0,89%)	(0,11%)			
Outperformance sinds inceptie	(3,41%)	(2,82%)			
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,26%)	(0,23%)			

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

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

Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 1

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		28.072	27.509
Totaal beleggingen	3.7.2	28.072	27.509
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		19	20
Overlopende activa		-	4
Totaal vorderingen		19	24
Totaal activa		28.091	27.533
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		31.701	27.123
Resultaat boekjaar		(3.630)	385
Totaal fondsvermogen	3.7.4	28.071	27.508
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		18	7
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.5	1	5
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	13
Overlopende passiva	3.7.6	1	-
Totaal kortlopende schulden		20	25
Totaal passiva		28.091	27.533

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		184	530
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(3.766)	(95)
Totaal indirect resultaat³	3.7.8	(3.582)	435
Totaal beleggingsresultaat		(3.582)	435
Overig resultaat			
Valutaresultaten		1	-
Op- en afslagvergoeding	3.7.9	3	5
Totaal overig resultaat		4	5
Kosten			
Beheervergoeding		(41)	(44)
Service fee		(10)	(11)
Transactiekosten derivaten		(1)	-
Totaal kosten	3.7.10	(52)	(55)
Netto resultaat		(3.630)	385

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(10.089)	(5.011)
Verkopen van beleggingen		5.956	11.274
Betaalde beheervergoeding		(40)	(45)
Betaalde service fee		(10)	(11)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		4	(1)
Betaalde overige kosten		(1)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(4.180)	6.206
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		8.721	4.130
Inkoop van participaties		(4.541)	(10.335)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		3	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		4.183	(6.200)
Netto kasstroom		3	6
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(5)	(11)
Valutaomrekening liquiditeiten		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(1)	(5)

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 8.

3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		27.509	33.339
Aankopen		10.100	4.997
Verkopen		(5.955)	(11.262)
Waardeveranderingen		(3.582)	435
Eindstand		28.072	27.509

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	16.509	58,8	15.490	56,3
AEGON Basisfondsen Deposito Euro	8.818	31,4	8.068	29,3
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	2.384	8,5	3.506	12,7
AEGON Global Real Estate Pool	278	1,0	363	1,3
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	83	0,3	82	0,3
Totaal per 31 december	28.072	100,0	27.509	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 € 19.000 (2021: € 24.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 25.429.000 (2021: € 23.664.000).

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	27.508	33.341
Uitgifte van participaties	8.721	4.130
Inkoop van participaties	(4.528)	(10.348)
Eindstand	31.701	27.123
Netto resultaat verslagperiode	(3.630)	385
Totaal fondsvermogen	28.071	27.508

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	1.873.512	2.304.810
Uitgifte van participaties	645.165	282.824
Inkoop van participaties	(318.043)	(714.122)
Eindstand	2.200.634	1.873.512

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	28.071	27.508	33.341
Aantal uitstaande participaties (stuks)	2.200.634	1.873.512	2.304.810
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,76	14,68	14,47
Rendement (intrinsieke waarde)	(13,12%)	1,49%	1,60%

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	1	-
Totaal einde boekjaar	1	-

3.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

3.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	272	554
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(88)	(24)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	21	563
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(3.787)	(658)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(3.582)	435

3.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,03% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november bedroeg de op-en afslag 0,02%.

3.7.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,16% per jaar.

Service fee

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	25.651	27.266
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	51	55
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1	(1)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	1	1
Totale kosten	53	55
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	10.100	4.997
Effecten verkopen	5.955	11.262
Totaal effectentransacties	16.055	16.259
Uitgifte participaties	8.590	4.018
Inkoop participaties	4.394	10.238
Totaal mutaties in participaties	12.984	14.256
Gemiddelde intrinsieke waarde	25.651	27.266
OF	12	7

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

3.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

4 Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 2

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 april 2008.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden (15% - 35%) en vastrentende waarden (65% - 85%). Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, vastgoed, grondstoffen en hedge funds. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, hypotheeklen, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder mag nieuwe beleggingscategorieën toevoegen indien deze waarde toevoegen en/of het risico reduceren. Het fonds streeft naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

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 Optas Combi Mix Fund 2).

Benchmark

- 75%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 25%: MSCI All Country World Net Index.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden (15% - 35%), vastrentende waarden (65% - 85%) en liquide middelen. Er gelden restricties voor het strategische en tactische asset allocatie beleid en daarnaast gelden de restricties van de onderliggende fondsen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties.

Leverage

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

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Optas Combi Mix Fund 2 behaalde in 2022 een rendement na kosten van -18,18%. Hiermee rendeerte het fonds 1,38% minder dan de benchmark, 25% MSCI All Country World Net Index, 75% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized). Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds maakt gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om op een effectieve manier blootgesteld te worden aan de gewenste markten.

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.

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. 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.

Financiële markten reageerden in het algemeen negatief op deze ontwikkelingen. Aandelenmarkten reageerden negatief op het macro-economische stagflatie scenario en behaalden negatieve rendementen in 2022. Ook vastrentende waarden rendeerden negatief. De rente op staatsobligaties liep sterk op – gedreven door het verkrappende beleid van centrale banken. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van ongeveer 0% aan het begin van het jaar tot ongeveer 2,5% aan het eind van het jaar. De spread-beleggingscategorieën werden negatief beïnvloed door de oplopende kredietvergoeding. Grondstoffen behaalden een positief rendement in 2022 - en was daarmee een uitzondering.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de inflatiecijfers en de acties van Centrale Bank en de reactie van de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in 2023. Daarnaast zal Covid-19 een relevante rol blijven spelen, met de potentiële uitbraak van nieuwe varianten en de reacties hierop van overheden plus de effectiviteit van bestaande en nieuwe vaccins hierop. Tot slot is het mogelijk dat de Covid-19 pandemie zal veranderen in een "Covid-19 endemie" en dat dit ook van invloed zal blijken op de financiële markten. Mede hierdoor is het fonds relatief behoudend gepositioneerd en worden gematigde rendementen voorzien.

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille aan gezien 20% van de portefeuille uit aandelen bestaat.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlandse aandelen, hierdoor ontstaat een indirect valuta risico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie⁴					
Waardeveranderingen	(3,61)	0,94	0,57	1,70	0,02
Overig resultaat	-	-	-	0,04	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(3,61)	0,94	0,57	1,74	0,02
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Nettoresultaat	(3,65)	0,90	0,49	1,66	(0,06)
Fondsvermogen (x € 1.000)	91.082	112.769	110.247	95.217	84.590
Aantal uitstaande participaties	5.526.525	5.598.770	5.730.092	5.083.798	4.953.807
Intrinsieke waarde per participatie	16,48	20,14	19,24	18,73	17,08
Rendement⁵					
Rendement (intrinsieke waarde)	(18,18%)	4,69%	2,73%	9,68%	(0,43%)
Rendement benchmark	(17,04%)	4,84%	4,51%	9,84%	0,36%
Outperformance	(1,38%)	(0,14%)			
Outperformance sinds inceptie	(3,02%)	(2,14%)			
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,21%)	(0,16%)			

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

⁵ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 2

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		91.086	112.776
Totaal beleggingen	4.7.2	91.086	112.776
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		50	75
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	111
Overlopende activa		-	17
Totaal vorderingen		50	203
Totaal activa		91.136	112.979
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		112.340	107.428
Resultaat boekjaar		(21.258)	5.341
Totaal fondsvermogen	4.7.4	91.082	112.769
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		25	186
Schulden aan kredietinstellingen	4.7.5	25	22
Overlopende passiva	4.7.6	4	2
Totaal kortlopende schulden		54	210
Totaal passiva		91.136	112.979

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.294	3.128
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(22.339)	2.440
Totaal indirect resultaat⁶	4.7.8	(21.045)	5.568
Totaal beleggingsresultaat		(21.045)	5.568
Overig resultaat			
Valutaresultaten		3	-
Op- en afslagvergoeding	4.7.9	8	14
Overige resultaten		-	2
Totaal overig resultaat		11	16
Kosten			
Beheervergoeding		(180)	(197)
Service fee		(44)	(46)
Totaal kosten	4.7.10	(224)	(243)
Netto resultaat		(21.258)	5.341

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(15.640)	(17.287)
Verkopen van beleggingen		16.149	20.433
Ontvangen overige resultaten		-	2
Betaalde beheervergoeding		(179)	(199)
Betaalde service fee		(43)	(47)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		17	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		304	2.901
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		11.879	8.794
Inkoop van participaties		(12.197)	(11.716)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		8	14
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(310)	(2.908)
Netto kasstroom		(6)	(7)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(22)	(15)
Valutaomrekening liquiditeiten		3	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.5	(25)	(22)

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.

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

4.7.1 Algemeen

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

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		112.776	110.236
Aankopen		15.479	17.373
Verkopen		(16.124)	(20.401)
Waardeveranderingen		(21.045)	5.568
Eindstand		91.086	112.776

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	70.826	77,8	81.805	72,5
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	17.896	19,6	27.363	24,3
AEGON Global Real Estate Pool	1.822	2,0	2.940	2,6
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	542	0,6	668	0,6
Totaal per 31 december	91.086	100,0	112.776	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 € 50.000 (2021: € 203.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 71.418.000 (2021: € 82.676.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	112.769	110.247
Uitgifte van participaties	11.768	8.897
Inkoop van participaties	(12.197)	(11.716)
Eindstand	112.340	107.428
Netto resultaat verslagperiode	(21.258)	5.341
Totaal fondsvermogen	91.082	112.769

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	5.598.770	5.730.092
Uitgifte van participaties	618.483	458.964
Inkoop van participaties	(690.728)	(590.286)
Eindstand	5.526.525	5.598.770

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	91.082	112.769	110.247
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.526.525	5.598.770	5.730.092
Intrinsieke waarde per participatie in €	16,48	20,14	19,24
Rendement (intrinsieke waarde)	(18,18%)	4,69%	2,73%

4.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7.6 Overlopende passiva

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

4.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

4.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.799	3.129
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(505)	(1)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	66	5.773
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(22.405)	(3.333)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(21.045)	5.568

4.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,04% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.7.10 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 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	105.566	116.062
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	222	243
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	2	(6)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	5	12
Totale kosten	229	249
LKF	0,22%	0,22%

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	15.479	17.373
Effecten verkopen	16.124	20.401
Totaal effectentransacties	31.603	37.774
Uitgifte participaties	9.623	8.896
Inkoop participaties	10.052	11.717
Totaal mutaties in participaties	19.675	20.613
Gemiddelde intrinsieke waarde	105.566	116.062
OF	11	15

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

4.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5 Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 3

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 april 2008.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden (27,5% - 47,5%) en vastrentende waarden (52,5% - 72,5%). Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, vastgoed, grondstoffen en hedge funds. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, hypotheek, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder mag nieuwe beleggingscategorieën toevoegen indien deze waarde toevoegen en/of het risico reduceren. Het fonds streeft naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

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 Optas Combi Mix Fund 3).

Benchmark

- 62,5%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 37,5%: MSCI All Country World Net Index.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden (27,5% - 47,5%), vastrentende waarden (52,5% - 72,5%) en liquide middelen. Er gelden restricties voor het strategische en tactische asset allocatie beleid en daarnaast gelden de restricties van de onderliggende fondsen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties.

Leverage

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

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Optas Combi Mix Fund 3 behaalde in 2021 een rendement na kosten van -17,65%. Hiermee rendeert het fonds 1,60% beter/slechter dan de benchmark, 37,5% MSCI All Country World Net Index, 62,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized). Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds maakt gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om op een effectieve manier blootgesteld te worden aan de gewenste markten.

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.

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. 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.

Financiële markten reageerden in het algemeen negatief op deze ontwikkelingen. Aandelenmarkten reageerden negatief op het macro-economische stagflatie scenario en behaalden negatieve rendementen in 2022. Ook vastrentende waarden rendeerden negatief. De rente op staatsobligaties liep sterk op – gedreven door het verkrappende beleid van centrale banken. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van ongeveer 0% aan het begin van het jaar tot ongeveer 2,5% aan het eind van het jaar. De spread-beleggingscategorieën werden negatief beïnvloed door de oplopende kredietvergoeding. Grondstoffen behaalden een positief rendement in 2022 - en was daarmee een uitzondering.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de reactie van de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in 2023. Door de ontwikkelingen op de financiële markten in 2022 hebben verschillende categorieën minder hoge waarderingen

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille aan gezien 30% van de portefeuille uit aandelen bestaat.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlandse aandelen, hierdoor ontstaat een indirect valuta risico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	(3,88)	1,82	0,59	2,32	(0,15)
Overig resultaat	-	-	-	0,05	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(3,88)	1,82	0,59	2,37	(0,15)
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Nettoresultaat	(3,92)	1,77	0,51	2,29	(0,23)
Fondsvermogen (x € 1.000)	153.711	191.356	178.598	187.704	183.473
Aantal uitstaande participaties	8.410.629	8.622.824	8.747.742	9.439.610	10.402.682
Intrinsieke waarde per participatie	18,28	22,19	20,42	19,88	17,64
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	(17,65%)	8,70%	2,67%	12,74%	(1,36%)
Rendement benchmark	(16,31%)	8,83%	4,87%	12,77%	(0,42%)
Outperformance	(1,60%)	(0,13%)			
Outperformance sinds inceptie	(4,63%)	(3,63%)			
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,32%)	(0,27%)			

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 Optas Combi Mix Fund 3

Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		153.719	191.336
Totaal beleggingen	5.6.2	153.719	191.336
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		121	225
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	3
Overlopende activa		-	62
Totaal vorderingen		121	290
Overige activa			
Liquide middelen	5.6.4	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		153.840	191.627
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		186.698	175.950
Resultaat boekjaar		(32.987)	15.406
Totaal fondsvermogen	5.6.5	153.711	191.356
Beleggingen			
Callgelden		-	92
Totaal beleggingen		-	92
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		101	174
Schulden aan kredietinstellingen		21	-
Overlopende passiva	5.6.6	7	5
Totaal kortlopende schulden		129	179
Totaal passiva		153.840	191.627

5.4 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.590	5.051
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(36.219)	10.739
Totaal indirect resultaat⁹	5.6.8	(32.629)	15.790
Totaal beleggingsresultaat		(32.629)	15.790
Overig resultaat			
Valutarestatuten		10	4
Op- en afslagvergoeding	5.6.9	6	14
Overige resultaten		(5)	5
Totaal overig resultaat		11	23
Kosten			
Beheervergoeding		(302)	(333)
Service fee		(67)	(74)
Totaal kosten	5.6.10	(369)	(407)
Netto resultaat		(32.987)	15.406

5.5 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(14.869)	(22.149)
Verkopen van beleggingen		19.888	25.139
Opnames en uitzettingen callgelden		(92)	35
Ontvangen overige resultaten		(5)	5
Betaalde beheervergoeding		(300)	(336)
Betaalde service fee		(67)	(75)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		62	(2)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.617	2.617
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		3.811	6.105
Inkoop van participaties		(8.466)	(8.739)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		6	14
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(4.649)	(2.620)
Netto kasstroom		(32)	(3)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Valutaomrekening liquiditeiten		10	4
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.6.4	(21)	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.

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

5.6.1 Algemeen

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

Vergelijking met voorgaand jaar

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

5.6.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		191.336	178.547
Aankopen		14.796	22.059
Verkopen		(19.784)	(25.060)
Waardeveranderingen		(32.629)	15.790
Eindstand		153.719	191.336
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		(92)	(57)
Saldo opnames en uitzettingen		92	(35)
Eindstand		-	(92)

5.6.3 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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	100.407	65,3	114.212	59,6
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	47.314	30,8	68.043	35,6
AEGON Global Real Estate Pool	4.623	3,0	7.400	3,9
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	1.375	0,9	1.681	0,9
Totaal per 31 december	153.719	100,0	191.336	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 € 121.000 (2021: € 291.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 101.903.000 (2021: € 116.184.000).

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.

5.6.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.6.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Vermogen participanten			
Beginstand	191.356	178.598	
Uitgifte van participaties	3.808	6.091	
Inkoop van participaties	(8.466)	(8.739)	
Eindstand	186.698	175.950	
Netto resultaat verslagperiode	(32.987)	15.406	
Totaal fondsvermogen	153.711	191.356	

Verloopoverzicht participaties			
	2022	2021	
Beginstand	8.622.824	8.747.742	
Uitgifte van participaties	195.956	282.847	
Inkoop van participaties	(408.151)	(407.765)	
Eindstand	8.410.629	8.622.824	

Meerjarenoverzicht				
	2022	2021	2020	
Fondsvermogen (x € 1.000)	153.711	191.356	178.598	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	8.410.629	8.622.824	8.747.742	
Intrinsieke waarde per participatie in €	18,28	22,19	20,42	
Rendement (intrinsieke waarde)	(17,65%)	8,70%	2,67%	

5.6.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Nog te betalen beheervergoeding	6	4	
Nog te betalen service fee	1	1	
Totaal einde boekjaar	7	5	

5.6.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

5.6.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.635	5.058	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(45)	(7)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	193	14.997	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(36.412)	(4.258)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(32.629)	15.790	

5.6.9 Op- en afslagvergoeding

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

5.6.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,18% per jaar.

Service fee

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	167.790	184.821
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	369	407
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	-	(17)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	14	28
Totale kosten	383	418
LKF	0,23%	0,22%

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	14.796	22.059
Effecten verkopen	19.784	25.060
Totaal effectentransacties	34.580	47.119
Uitgifte participaties	3.583	6.092
Inkoop participaties	8.241	8.739
Totaal mutaties in participaties	11.824	14.831
Gemiddelde intrinsieke waarde	167.790	184.821
OF	14	17

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

5.6.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

6 Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 4

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 april 2008.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden (40% - 60%) en vastrentende waarden (40% - 60%). Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, vastgoed, grondstoffen en hedge funds. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, hypotheeklen, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder mag nieuwe beleggingscategorieën toevoegen indien deze waarde toevoegen en/of het risico reduceren. Het fonds streeft naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

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 Optas Combi Mix Fund 4).

Benchmark

- 50%: MSCI All Country World Net Index;
- 50%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized).

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden (40%-60%), vastrentende waarden (40%-60%) en liquide middelen. Er gelden restricties voor het strategische en tactische asset allocatie beleid en daarnaast gelden de restricties van de onderliggende fondsen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties.

Leverage

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

Fiscale status

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

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Optas Combi Mix Fund 4 behaalde in 2022 een rendement na kosten van -17,15%. Hiermee rendeert het fonds 1,84% slechter dan de benchmark, 50%: MSCI All Country World Net Index; 50%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized). Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds maakt gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om op een effectieve manier blootgesteld te worden aan de gewenste markten.

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.

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. 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.

Financiële markten reageerden in het algemeen negatief op deze ontwikkelingen. Aandelenmarkten reageerden negatief op het macro-economische stagflatie scenario en behaalden negatieve rendementen in 2022. Ook vastrentende waarden rendeerden negatief. De rente op staatsobligaties liep sterk op – gedreven door het verkrappende beleid van centrale banken. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van ongeveer 0% aan het begin van het jaar tot ongeveer 2,5% aan het eind van het jaar. De spread-beleggingscategorieën werden negatief beïnvloed door de oplopende kredietvergoeding. Grondstoffen behaalden een positief rendement in 2022 - en was daarmee een uitzondering.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in 2023. Door de ontwikkelingen op de financiële markten in 2022 hebben verschillende categorieën minder hoge waarderingen.

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille aan gezien 30% van de portefeuille uit aandelen bestaat.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlandse aandelen, hierdoor ontstaat een indirect valuta risico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie¹⁰					
Waardeveranderingen	(4,12)	2,80	0,56	2,94	(0,31)
Overig resultaat	-	-	-	0,13	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(4,12)	2,80	0,56	3,07	(0,31)
Beheerskosten en overige lasten	(0,05)	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Nettoresultaat	(4,17)	2,75	0,47	2,98	(0,40)
Fondsvermogen (x € 1.000)	214.381	281.428	268.308	285.287	256.752
Aantal uitstaande participaties	10.641.597	11.573.952	12.436.337	13.561.930	14.200.155
Intrinsieke waarde per participatie	20,15	24,32	21,57	21,04	18,08
Rendement¹¹					
Rendement (intrinsieke waarde)	(17,15%)	12,71%	2,56%	16,34%	(2,33%)
Rendement benchmark	(15,60%)	12,74%	5,23%	15,79%	(1,24%)
Outperformance	(1,84%)	(0,03%)			
Outperformance sinds inceptie	(6,40%)	(5,20%)			
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,45%)	(0,39%)			

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 Optas Combi Mix Fund 4

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		214.392	281.377
Totaal beleggingen	6.7.2	214.392	281.377
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		217	349
Overlopende activa		-	116
Totaal vorderingen		217	465
Overige activa			
Liquide middelen		-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		214.609	281.843
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		260.809	248.563
Resultaat boekjaar		(46.428)	32.865
Totaal fondsvermogen	6.7.5	214.381	281.428
Beleggingen			
Callgelden		99	88
Totaal beleggingen	6.7.2	99	88
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		118	246
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	74
Overlopende passiva	6.7.6	11	7
Totaal kortlopende schulden		129	327
Totaal passiva		214.609	281.843

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		6.756	9.250
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(52.644)	24.206
Totaal indirect resultaat¹²	6.7.8	(45.888)	33.456
Totaal beleggingsresultaat		(45.888)	33.456
Overig resultaat			
Valutaresultaten		18	8
Op- en afslagvergoeding	6.7.9	13	24
Overige resultaten		(7)	10
Totaal overig resultaat		24	42
Kosten			
Beheervergoeding		(465)	(523)
Service fee		(98)	(110)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	6.7.10	(564)	(633)
Netto resultaat		(46.428)	32.865

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(15.477)	(26.264)
Verkopen van beleggingen		36.578	46.525
Opnames en uitzettingen callgelden		11	4
Overige resultaten		(7)	10
Betaalde beheervergoeding		(462)	(528)
Betaalde service fee		(97)	(111)
Betaalde interest		(1)	-
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		116	(4)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		20.661	19.632
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		547	40
Inkoop van participaties		(21.240)	(19.704)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		13	24
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(20.680)	(19.640)
Netto kasstroom		(19)	(8)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	1
Valutaomrekening liquiditeiten		18	8
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.4	-	1

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 8.

6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		281.377	268.209
Aankopen		15.349	26.024
Verkopen		(36.446)	(46.312)
Waardeveranderingen		(45.888)	33.456
Eindstand		214.392	281.377
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		(88)	(84)
Saldo opnames en uitzettingen		(11)	(4)
Eindstand		(99)	(88)

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	113.278	52,8	132.505	47,1
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	89.933	42,0	131.256	46,6
AEGON Global Real Estate Pool	8.618	4,0	14.357	5,1
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	2.563	1,2	3.260	1,2
Totaal per 31 december	214.392	100,0	281.378	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 € 217.000 (2021: € 466.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 116.059.000 (2021: € 136.231.000).

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	281.428	268.308	
Uitgifte van participaties	547	33	
Inkoop van participaties	(21.176)	(19.778)	
Eindstand	260.809	248.563	
Netto resultaat verslagperiode	(46.428)	32.865	
Totaal fondsvermogen	214.381	281.428	

Verloopoverzicht participaties			
	2022	2021	
Beginstand	11.573.952	12.436.337	
Uitgifte van participaties	25.826	1.493	
Inkoop van participaties	(958.181)	(863.878)	
Eindstand	10.641.597	11.573.952	

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	214.381	281.428	268.308
Aantal uitstaande participaties (stuks)	10.641.597	11.573.952	12.436.337
Intrinsieke waarde per participatie in €	20,15	24,32	21,57
Rendement (intrinsieke waarde)	(17,15%)	12,71%	2,56%

6.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Nog te betalen beheervergoeding	9	6	
Nog te betalen service fee	2	1	
Totaal einde boekjaar	11	7	

6.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

6.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	6.952	9.267
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(196)	(17)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	381	29.534
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(53.025)	(5.328)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(45.888)	33.456

6.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,06% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

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 0,19% per jaar.

Service fee

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	244.291	275.438
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	563	633
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(4)	(36)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	25	55
Totale kosten	584	652
LKF	0,24%	0,24%

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	15.349	26.024
Effecten verkopen	36.446	46.312
Totaal effectentransacties	51.795	72.336
Uitgifte participaties	176	33
Inkoop participaties	20.795	19.773
Totaal mutaties in participaties	20.971	19.806
Gemiddelde intrinsieke waarde	244.291	275.438
OF	13	19

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

6.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

7 Jaarverslag 2022 Optas Combi Mix Fund 5

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 april 2008.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in zakelijke waarden (52,5% - 72,5%) en vastrentende waarden (27,5% - 47,5%). Onder zakelijke waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, vastgoed, grondstoffen en hedge funds. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, hypotheek, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder mag nieuwe beleggingscategorieën toevoegen indien deze waarde toevoegen en/of het risico reduceren. Het fonds streeft naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

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 Optas Combi Mix Fund 5).

Benchmark

62,5%: MSCI All Country World Net Index; 37,5%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in zakelijke waarden (52,5%-72,5%), vastrentende waarden (27,5%-47,5%) en liquide middelen. Er gelden restricties voor het strategische en tactische asset allocatie beleid en daarnaast gelden de restricties van de onderliggende fondsen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties.

Leverage

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

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 Optas Combi Mix Fund 5 behaalde in 2022 een rendement na kosten van -16,67%. Hiermee rendeerte het fonds 2,05% slechter dan de benchmark, 62,5% MSCI All Country World Net Index, 37,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized). Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark. Het fonds maakt gebruik van derivaten om aan de doelstellingen te voldoen, bijvoorbeeld om op een effectieve manier blootgesteld te worden aan de gewenste markten.

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.

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. 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.

Financiële markten reageerden in het algemeen negatief op deze ontwikkelingen. Aandelenmarkten reageerden negatief op het macro-economische stagflatie scenario en behaalden negatieve rendementen in 2022. Ook vastrentende waarden rendeerden negatief. De rente op staatsobligaties liep sterk op – gedreven door het verkrappende beleid van centrale banken. De rente op Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg van ongeveer 0% aan het begin van het jaar tot ongeveer 2,5% aan het eind van het jaar. De spread-beleggingscategorieën werden negatief beïnvloed door de oplopende kredietvergoeding. Grondstoffen behaalden een positief rendement in 2022 - en was daarmee een uitzondering.

De vooruitzichten zijn sterk afhankelijk van hoe de economische groei, inflatiecijfers en de acties van centrale banken en de markt hierop, zich zullen ontwikkelen in 2023. Door de ontwikkelingen op de financiële markten in 2022 hebben verschillende categorieën minder hoge waarderingen.

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

- Marktrisico: wereldwijde aandelenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille aan gezien 50% van de portefeuille uit aandelen bestaat.
- Valutarisico: het fonds belegt in buitenlandse aandelen, hierdoor ontstaat een indirect valuta risico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie¹³					
Waardeveranderingen	(4,42)	3,90	0,53	3,65	(0,47)
Overig resultaat	-	0,01	-	0,37	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(4,42)	3,91	0,53	4,02	(0,47)
Beheerskosten en overige lasten	(0,06)	(0,06)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Nettoresultaat	(4,48)	3,85	0,44	3,93	(0,56)
Fondsvermogen (x € 1.000)	92.130	125.219	123.899	135.216	131.923
Aantal uitstaande participaties	4.159.897	4.711.803	5.443.560	6.088.773	7.176.815
Intrinsieke waarde per participatie	22,15	26,58	22,76	22,21	18,38
Rendement¹⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	(16,67%)	16,76%	2,49%	20,81%	(3,31%)
Rendement benchmark	(14,92%)	16,56%	5,58%	18,91%	(2,09%)
Outperformance	(2,05%)	0,17%			
Outperformance sinds inceptie	(8,03%)	(6,60%)			
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,57%)	(0,50%)			

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

Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 5

7.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		92.135	125.170
Totaal beleggingen	7.7.2	92.135	125.170
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		78	107
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	4
Overlopende activa		-	79
Totaal vorderingen		78	190
Totaal activa		92.213	125.360
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		111.822	105.849
Resultaat boekjaar		(19.692)	19.370
Totaal fondsvermogen	7.7.4	92.130	125.219
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		54	105
Schulden aan kredietinstellingen	7.7.5	24	32
Overlopende passiva	7.7.6	5	4
Totaal kortlopende schulden		83	141
Totaal passiva		92.213	125.360

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.780	5.762
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(23.245)	13.858
Totaal indirect resultaat¹⁵	7.7.8	(19.465)	19.620
Totaal beleggingsresultaat		(19.465)	19.620
Overig resultaat			
Valutarestatuten		13	5
Op- en afslagvergoeding	7.7.9	9	27
Overige resultaten		(5)	5
Totaal overig resultaat		17	37
Kosten			
Beheervergoeding		(202)	(237)
Service fee		(42)	(50)
Totaal kosten	7.7.10	(244)	(287)
Netto resultaat		(19.692)	19.370

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(7.212)	(11.395)
Verkopen van beleggingen		20.760	29.705
Ontvangen overige resultaten		(5)	5
Betaalde beheervergoeding		(201)	(239)
Betaalde service fee		(42)	(50)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		79	(3)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		13.379	18.023
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		216	20
Inkoop van participaties		(13.609)	(18.071)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		9	27
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(13.384)	(18.024)
Netto kasstroom		(5)	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(32)	(36)
Valutaomrekening liquiditeiten		13	5
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.5	(24)	(32)

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 8.

7.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		125.170	123.830
Aankopen		7.161	11.222
Verkopen		(20.731)	(29.502)
Waardeveranderingen		(19.465)	19.620
Eindstand		92.135	125.170

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2022	2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (C)	48.971	53,2	72.006	57,6
AEGON Obligaties Euro Pool	37.143	40,3	43.471	34,7
AEGON Global Real Estate Pool	4.641	5,0	7.899	6,3
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	1.380	1,5	1.794	1,4
Totaal per 31 december	92.135	100,0	125.170	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 € 78.000 (2021: € 190.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 38.601.000 (2021: € 45.455.000).

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.

7.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2022	2021	
Vermogen participanten			
Beginstand	125.219	123.899	
Uitgifte van participaties	212	21	
Inkoop van participaties	(13.609)	(18.071)	
Eindstand	111.822	105.849	
Netto resultaat verslagperiode	(19.692)	19.370	
Totaal fondsvermogen	92.130	125.219	

Verloopoverzicht participaties			
	2022	2021	
Beginstand	4.711.803	5.443.560	
Uitgifte van participaties	9.241	858	
Inkoop van participaties	(561.147)	(732.615)	
Eindstand	4.159.897	4.711.803	

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	92.130	125.219	123.899
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.159.897	4.711.803	5.443.560
Intrinsieke waarde per participatie in €	22,15	26,58	22,76
Rendement (intrinsieke waarde)	(16,67%)	16,76%	2,49%

7.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.7.6 Overlopende passiva

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

7.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 9.

7.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.944	5.784
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(164)	(22)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	199	15.916
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(23.444)	(2.058)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(19.465)	19.620

7.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,07% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

7.7.10 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 0,19% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee 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	106.070	124.891
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	244	287
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(4)	(21)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	14	30
Totale kosten	254	296
LKF	0,24%	0,24%

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	7.161	11.222
Effecten verkopen	20.731	29.502
Totaal effectentransacties	27.892	40.724
Uitgifte participaties	1	20
Inkoop participaties	13.399	18.068
Totaal mutaties in participaties	13.400	18.088
Gemiddelde intrinsieke waarde	106.070	124.891
OF	14	18

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 10.

7.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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 uitredingen in de fondsen rekening houdend met de aard van de investeerders, concentratie van investeerders en uitredingsmogelijkheden;
- 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. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december van het boekjaar.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar 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 beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

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 het fonds.

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

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

Omloop Factor (OF)

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

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

9 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Aegon N.V.

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

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

Aegon Asset Management UK plc

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

Aegon USA Investment Management, LLC

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

Uitbesteding van taken

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

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

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 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

10 Overige gegevens

10.1 Belangen van de beheerder

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Optas Combi Mix Fund 1, Optas Combi Mix Fund 2, Optas Combi Mix Fund 3, Optas Combi Mix Fund 4 en Optas Combi Mix Fund 5

Verklaring over de jaarrekening 2022

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Optas Combi Mix Fund 1, Optas Combi Mix Fund 2, Optas Combi Mix Fund 3, Optas Combi Mix Fund 4 en Optas Combi Mix Fund 5 ('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 jaarrekening 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.

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).

4KXE77555ARE-414677602-488

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..

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 klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen gericht op het mitigeren 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 te mitigeren.

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. 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 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.

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 gerede 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.

Periodieke duurzaamheidstoelichting Optas Combi Mix Fund 1

Productbenaming: Optas Combi Mix Fund 1

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300BQN7850ZF63353

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

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.

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**



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
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% 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 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
Aandeel van investeringen in beleggingen met een ESG score van 4 of 5.	(% 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 portefeuillebeheerders.

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) 107,51
		Scope 2 GHG emissions (tCO2eq) 26,55
		Scope 3 GHG emissions (tCO2eq) 1.538,33
		Total GHG emissions (tCO2eq) 1.672,11
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO2eq/EURm) 656,23
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO2eq/EURm) 869,31
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector 5,81
	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 64,43
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage 13,03
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm) 6,74
Biodiversity 		Construction (GWh/EURm) 0,11
		Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm) 10,95
Water 		Manufacturing (GWh/EURm) 2,46
		Mining & Quarrying (GWh/EURm) 50,68
Waste 		Real Estate Activities (GWh/EURm) 1,08
		Transportation & Storage (GWh/EURm) 2,02
		Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm) 0,68
		Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm) 0,83
	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 6,40
	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average 1,37
	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average 16,30

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	1,05
	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	66,12
	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	19,91
	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	31,67
	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	51,00
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	10,05

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	33,1	Duitsland
French Republic	Overheid	15,6	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	12,9	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	6,9	België
Republik Oesterreich	Overheid	3,8	Oostenrijk
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	3,7	Supra-National
International Bank for Reconstruction & Development	Overig	2,6	Supra-National
Republic Of Finland	Overheid	2,6	Finland
European Union	Overig	1,1	België
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	1,0	Duitsland
State of Schleswig-Holstein Germany	Overheid	0,9	Duitsland
Turbo Aero International DAC	Financiële diensten	0,8	Frankrijk
European Financial Stability Facility	Overig	0,7	Supra-National
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	0,7	Luxemburg
Aegon N.V.	Overig	0,6	Ierland

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

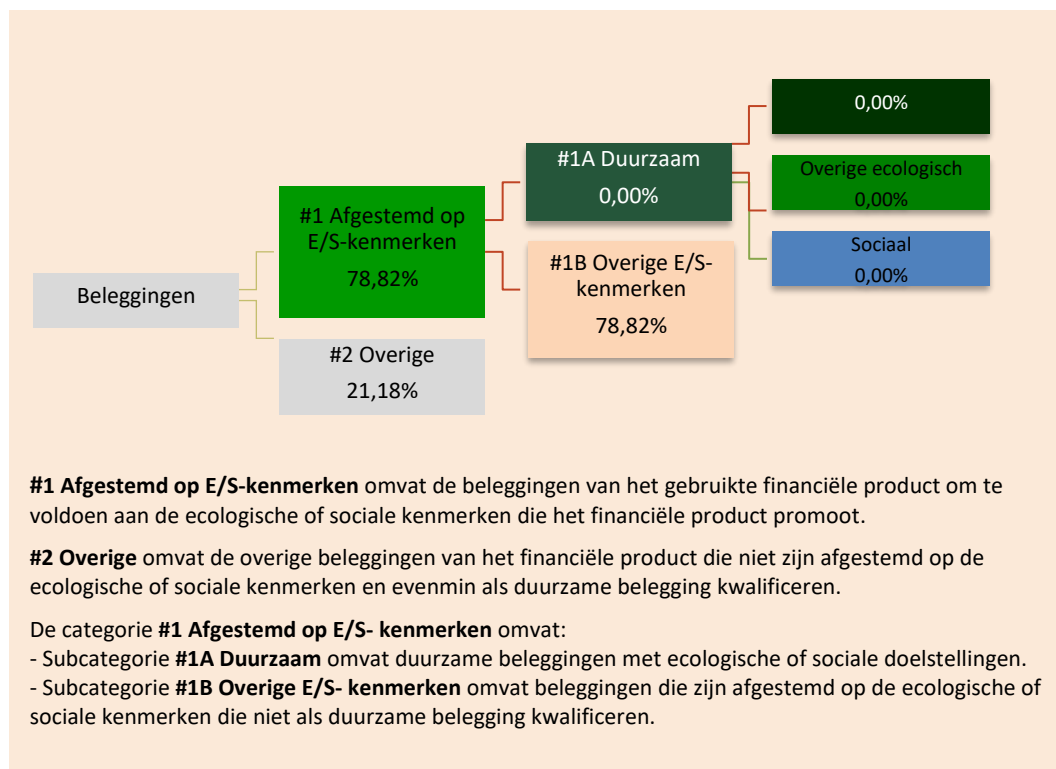
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	51,01%
Financiële diensten	17,87%
Overig	3,46%
Informatietechnologie	1,58%
Vastgoed	1,15%
Gezondheidszorg	1,06%
Cyclische goederen	0,82%
Industrie	0,67%
Niet-cyclische goederen	0,55%
Telecommunicatiediensten	0,54%
Materialen	0,34%
Energie	0,31%
Nutsbedrijven	0,14%

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:

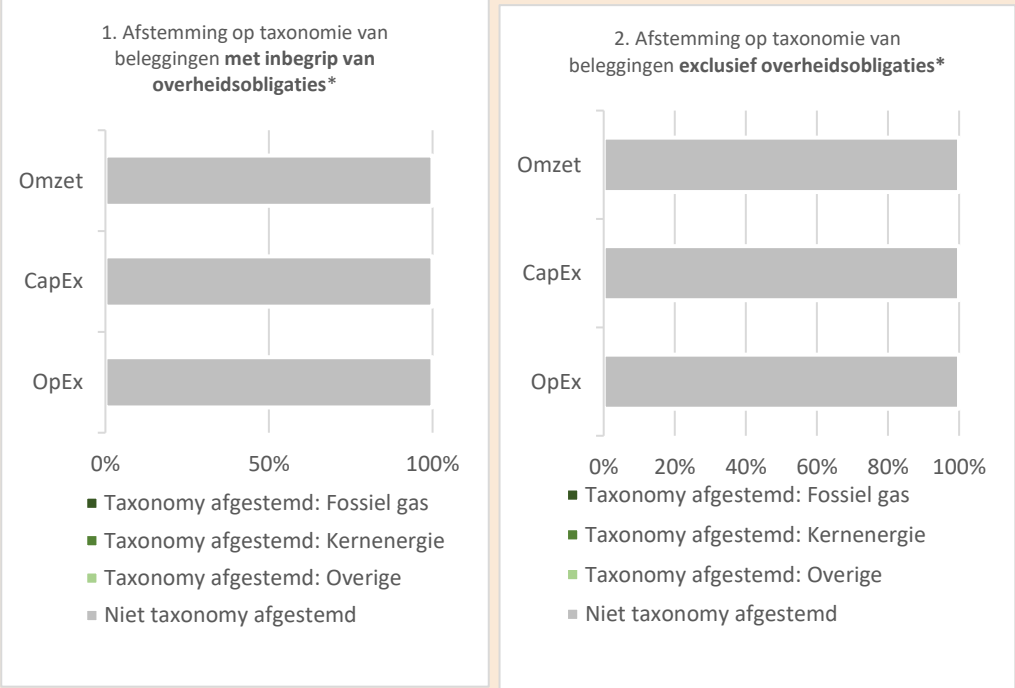
- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;.
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (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 Taxonomie¹⁶?**

- ☐ 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

¹⁶ 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?

Dit fonds heeft vermeden te beleggen in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij een aanzienlijk negatief effect hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en de gezondheid, door zich te houden aan het uitsluitingsbeleid.



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 Product 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 Optas Combi Mix Fund 2

Model voor de periodieke informatieverschaffing 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: Optas Combi Mix Fund 2

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300UXLWN706FT2U96

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

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.

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**



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?**

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

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
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
Aandeel van investeringen in beleggingen met een ESG score van 4 of 5.	(% 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 portefeuillebeheerders.

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)	940,53
		Scope 2 GHG emissions (tCO2eq)	228,39
		Scope 3 GHG emissions (tCO2eq)	13.519,60
		Total GHG emissions (tCO2eq)	14.686,17
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO2eq/EURm)	660,74
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO2eq/EURm)	873,43
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	5,86
	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	64,29
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	13,21
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	6,74
Biodiversity 		Construction (GWh/EURm)	0,11
		Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)	10,95
		Manufacturing (GWh/EURm)	2,46
		Mining & Quarrying (GWh/EURm)	50,75
		Real Estate Activities (GWh/EURm)	1,08
		Transportation & Storage (GWh/EURm)	2,02
		Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)	0,68
		Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,83
	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	6,45
	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

16,30

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	1,06
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	66,12
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	19,69
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	31,65
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	50,99
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	10,02

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	-
	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	30,2	Duitsland
French Republic	Overheid	14,3	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	11,8	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	6,3	België
Republik Oesterreich	Overheid	3,4	Oostenrijk
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	3,4	Supra National
International Bank for Reconstruction & Development	Overig	2,4	Supra National
Republic Of Finland	Overheid	2,4	Finland
Aegon N.V.	Overig	1,0	Ierland
European Union	Overig	1,0	België
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	0,9	Duitsland
State of Schleswig-Holstein Germany	Overheid	0,8	Duitsland
Apple Inc.	Informatietechnologie	0,7	Verenigde Staten
Turbo Aero International DAC	Financiële diensten	0,7	Frankrijk
European Financial Stability Facility	Overig	0,7	Supra National

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

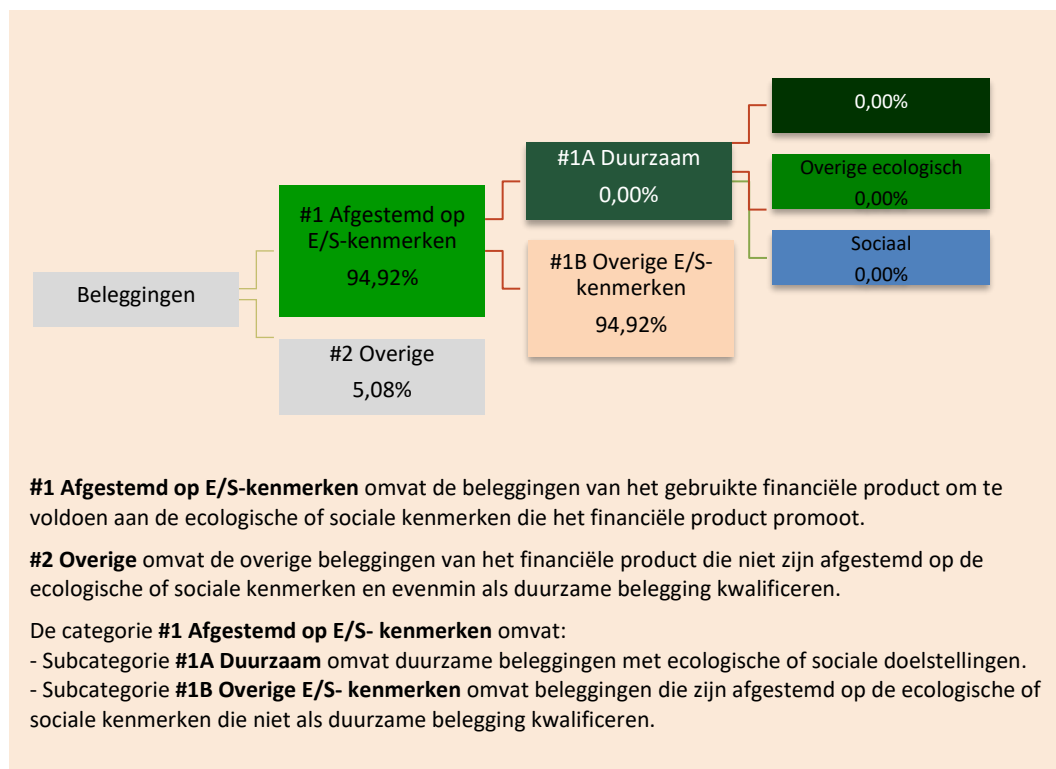
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	67,42%
Financiële diensten	7,11%
Overig	4,99%
Informatietechnologie	3,66%
Gezondheidszorg	2,45%
Vastgoed	2,39%
Cyclische goederen	1,90%
Industrie	1,55%
Niet-cyclische goederen	1,29%
Telecommunicatiediensten	1,24%
Materialen	0,78%
Energie	0,72%
Nutsbedrijven	0,33%

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.

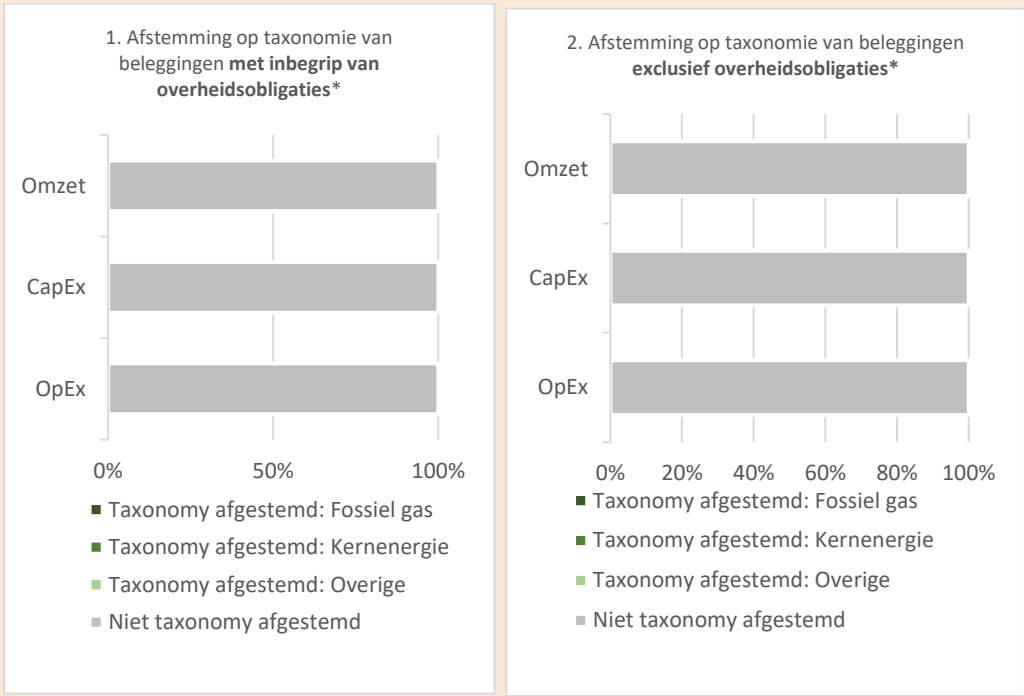
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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 Taxonomie¹⁷?**

- ☐ **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

¹⁷ 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?

Dit fonds heeft vermeden te beleggen in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij een aanzienlijk negatief effect hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en de gezondheid, door zich te houden aan het uitsluitingsbeleid.



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 Product 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 Optas Combi Mix Fund 3

Model voor de periodieke informatieverschaffing 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: Optas Combi Mix Fund 3

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493007Q24YU05U6W343

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

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.

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**



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
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

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

Aandeel van investeringen in beleggingen met een ESG score van 4 of 5.	(% 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 portefeuillebeheerders.

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 duurzaamheidsfactoren 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)	2.271,73
		Scope 2 GHG emissions (tCO2eq)	554,13
		Scope 3 GHG emissions (tCO2eq)	32.582,24
		Total GHG emissions (tCO2eq)	35.402,37
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO2eq/EURm)	662,49
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO2eq/EURm)	874,96
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	5,87
	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	64,25
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	13,27
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	6,74
Construction (GWh/EURm)		0,11	
Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)		10,96	
Manufacturing (GWh/EURm)		2,46	
Mining & Quarrying (GWh/EURm)		50,73	
Real Estate Activities (GWh/EURm)		1,08	
Transportation & Storage (GWh/EURm)		2,02	
Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)		0,68	
Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)		0,83	
 Biodiversity	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	6,47
 Water	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	1,37

Waste**9. Hazardous waste ratio**

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

16,32

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	1,07
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	66,12
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	19,62
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	31,66
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	50,97
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	10,01

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	-
	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	25,6	Duitsland
French Republic	Overheid	12,1	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	10,0	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	5,3	België
Republik Oesterreich	Overheid	2,9	Oostenrijk
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	2,9	Supra National
International Bank for Reconstruction & Development	Overig	2,0	Supra National
Republic Of Finland	Overheid	2,0	Finland
Aegon N.V.	Overig	1,6	Ierland
Apple Inc.	Informatietechnologie	1,1	Verenigde Staten
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	0,9	Verenigde Staten
European Union	Overig	0,8	België
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	0,8	Duitsland
State of Schleswig-Holstein Germany	Overheid	0,7	Duitsland
Turbo Aero International DAC	Financiële diensten	0,6	Frankrijk

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

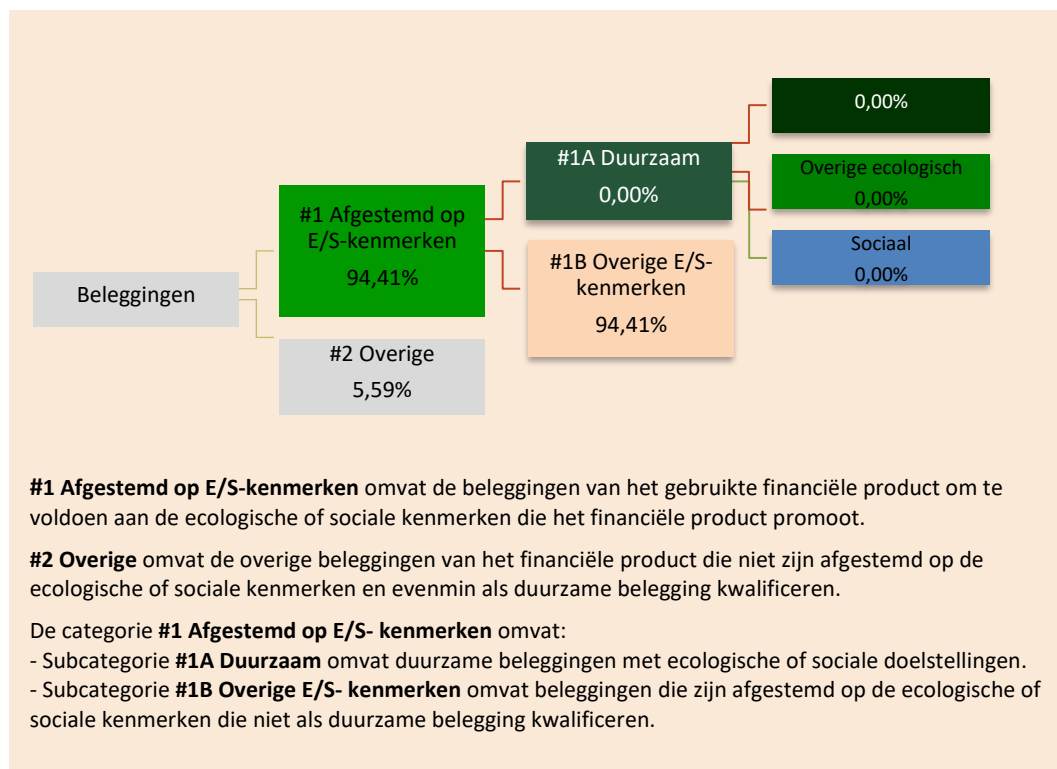
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	56,66%
Financiële diensten	8,20%
Informatietechnologie	5,73%
Overig	4,90%
Gezondheidszorg	3,83%
Vastgoed	3,61%
Cyclische goederen	2,97%
Industrie	2,43%
Niet-cyclische goederen	2,01%
Telecommunicatiediensten	1,95%
Materialen	1,22%
Energie	1,13%
Nutsbedrijven	0,52%

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.

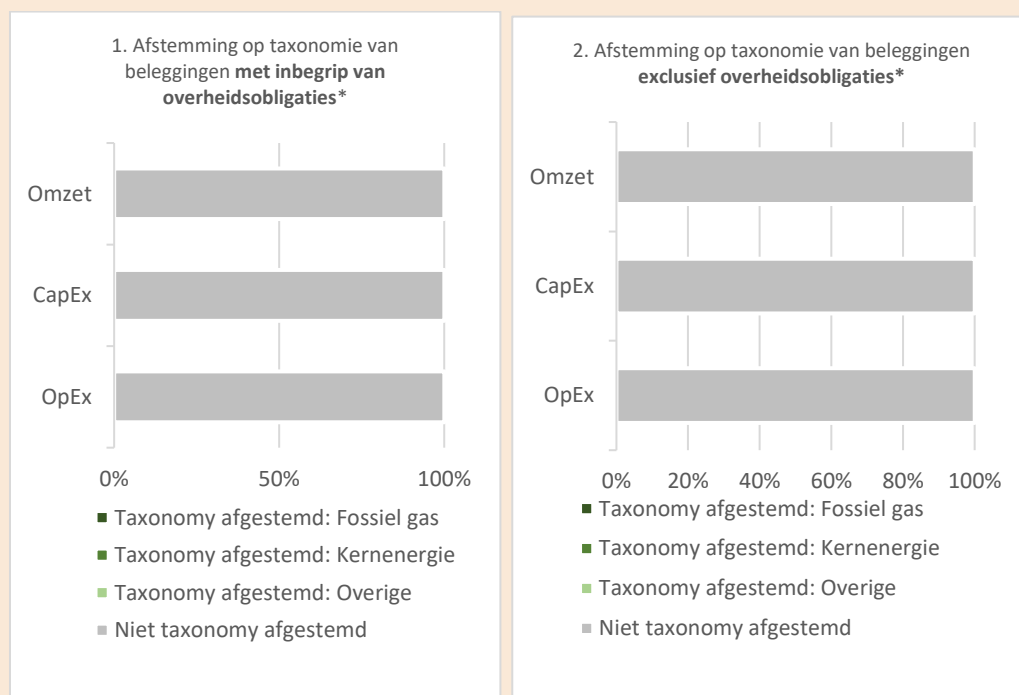
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹⁸?**

☐ 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

¹⁸ 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?

Dit fonds heeft vermeden te beleggen in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij een aanzienlijk negatief effect hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en de gezondheid, door zich te houden aan het uitsluitingsbeleid.



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 Product 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 Optas Combi Mix Fund 4

Productbenaming: Optas Combi Mix Fund 4

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300LFZ1RDTIVT7B76

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

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.

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**



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
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% 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 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
Aandeel van investeringen in beleggingen met een ESG score van 4 of 5.	(% 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 portefeuillebeheerders.

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) 4.369,40
		Scope 2 GHG emissions (tCO2eq) 1.064,00
		Scope 3 GHG emissions (tCO2eq) 62.688,23
		Total GHG emissions (tCO2eq) 68.110,66
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO2eq/EURm) 663,43
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO2eq/EURm) 875,76
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector 5,88
	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 64,22
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage 13,29
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm) 6,74
Biodiversity 		Construction (GWh/EURm) 0,11
		Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm) 10,94
Water 		Manufacturing (GWh/EURm) 2,46
		Mining & Quarrying (GWh/EURm) 50,75
		Real Estate Activities (GWh/EURm) 1,08
		Transportation & Storage (GWh/EURm) 2,02
		Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm) 0,68
		Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm) 0,83
	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 6,48
	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average 1,37

Waste**9. Hazardous waste ratio**

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

16,33

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	1,07
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	66,12
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	19,59
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	31,66
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	50,96
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	10,01

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	-
	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	20,9	Duitsland
French Republic	Overheid	9,9	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	8,2	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	4,4	België
Republik Oesterreich	Overheid	2,4	Oostenrijk
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	2,3	Supra National
Aegon N.V.	Overig	2,2	Ierland
International Bank for Reconstruction & Development	Overig	1,7	Supra National
Republic Of Finland	Overheid	1,7	Finland
Apple Inc.	Informatietechnologie	1,5	Verenigde Staten
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	1,2	Verenigde Staten
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	0,8	Verenigde Staten
European Union	Overig	0,7	België
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	0,6	Duitsland
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	0,6	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.

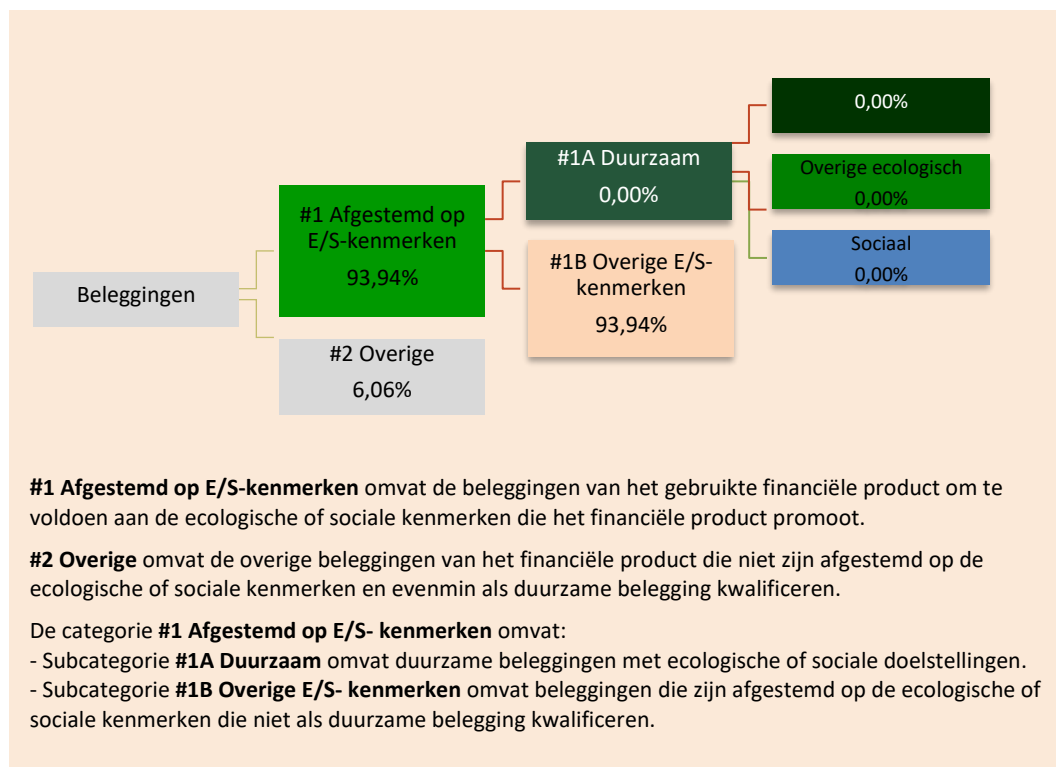
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	45,86%
Financiële diensten	9,31%
Informatietechnologie	7,82%
Gezondheidszorg	5,23%
Vastgoed	4,85%
Overig	4,81%
Cyclische goederen	4,05%
Industrie	3,32%
Niet-cyclische goederen	2,75%
Telecommunicatiediensten	2,66%
Materialen	1,66%
Energie	1,54%
Nutsbedrijven	0,71%

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.

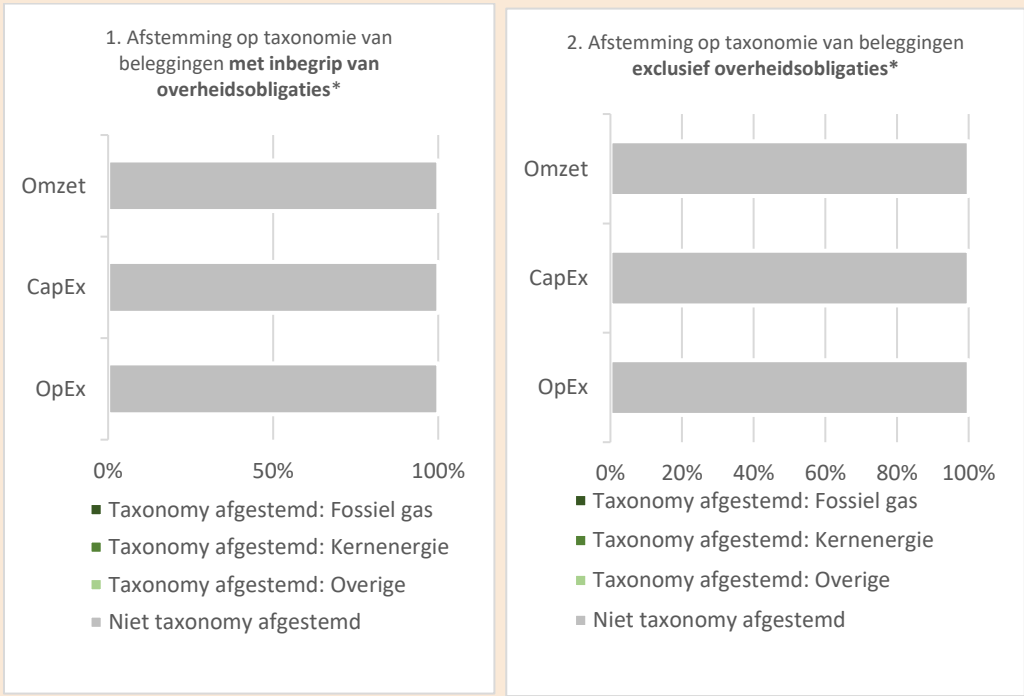
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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 Taxonomie¹⁹?**

- ☐ **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

¹⁹ 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?

Dit fonds heeft vermeden te beleggen in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij een aanzienlijk negatief effect hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en de gezondheid, door zich te houden aan het uitsluitingsbeleid.



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 Product 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 Optas Combi Mix Fund 5

Productbenaming: Optas Combi Mix Fund 5
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300PU5VGK000PKT65

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

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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☐ Ja	☒ Nee
☐ 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	☐ 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
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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?**

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

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
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
Aandeel van investeringen in beleggingen met een ESG score van 4 of 5.	(% 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.

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.

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 portefeuillebeheerders.

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.

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)	2.673,61
			Scope 2 GHG emissions (tCO2eq)	604,93
			Scope 3 GHG emissions (tCO2eq)	39.181,51
			Total GHG emissions (tCO2eq)	42.454,41
		2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO2eq/EURm)	753,45
		3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO2eq/EURm)	863,99
		4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	5,86
		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	64,24
			Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	13,39
		6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	6,59
	Construction (GWh/EURm)		0,10	
	Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)		12,34	
	Manufacturing (GWh/EURm)		2,47	
	Mining & Quarrying (GWh/EURm)		35,87	
	Real Estate Activities (GWh/EURm)		1,08	
	Transportation & Storage (GWh/EURm)		2,01	
	Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)		0,68	
			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,83
	Biodiversity	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	6,51
		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	17,39
--------------------------	---	-------

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	1,09
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	66,02
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	19,56
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	31,71
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
		50,71
Human rights	3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy
		10,02

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	-
	Average income inequality score	65,00



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	16,1	Duitsland
French Republic	Overheid	7,6	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	6,3	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	3,4	België
Aegon N.V.	Overig	2,8	Ierland
Apple Inc.	Informatietechnologie	2,0	Verenigde Staten
Republik Oesterreich	Overheid	1,8	Oostenrijk
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	1,8	Supra National
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	1,6	Verenigde Staten
International Bank for Reconstruction & Development	Overig	1,3	Supra National
Republic Of Finland	Overheid	1,3	Finland
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	1,0	Verenigde Staten
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	0,7	Verenigde Staten
European Union	Overig	0,5	België
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	0,5	Duitsland

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

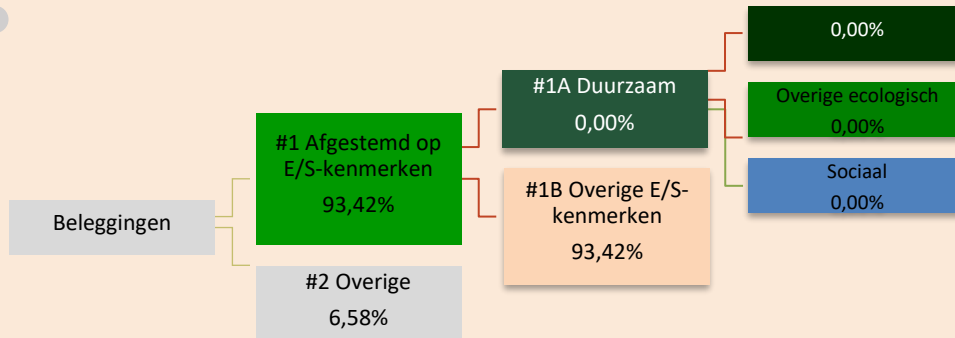


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De active allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



In welke economische sectoren werd belegd?

#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S- kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Sector	% Activa
Overheid	35,00%
Financiële diensten	10,42%
Informatietechnologie	9,91%
Gezondheidszorg	6,62%
Vastgoed	6,10%
Cyclische goederen	5,14%
Overig	4,72%
Industrie	4,20%
Niet-cyclische goederen	3,48%
Telecommunicatiediensten	3,37%
Materialen	2,11%
Energie	1,95%
Nutsbedrijven	0,90%

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?

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.

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.

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 Taxonomie²⁰?

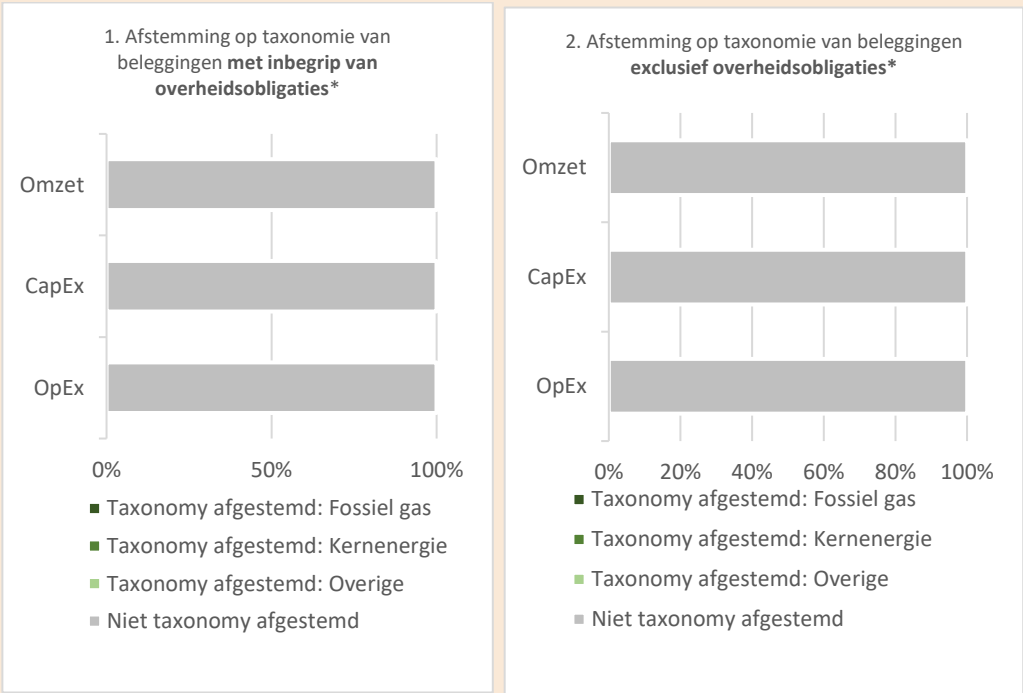
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Wat was het

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.

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

²⁰ 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?

Dit fonds heeft vermeden te beleggen in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij een aanzienlijk negatief effect hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en de gezondheid, door zich te houden aan het uitsluitingsbeleid.



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 Product worden gepromoot.

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

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