

Jaarverslag 2022

Aegon Paraplufonds 1

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	14
2.4	Risicobeheer	14
2.5	Toelichting beloningen	24
2.6	Wet- en regelgeving	26
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	26
2.8	Verklaring inzake bedrijfsvoering	28
2.9	Algemene vooruitzichten	28
3	Jaarverslag 2022 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	33
3.1	Algemene informatie	34
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	36
3.3	Kerncijfers	37
	Jaarrekening AEAM Global High Yield Fund (EUR)	38
3.4	Balans per 31 december	38
3.5	Winst-en-verliesrekening	39
3.6	Kasstroomoverzicht	39
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	40
4	Jaarverslag 2022 AEGON Diversified Bond Fund	45
4.1	Algemene informatie	46
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	48
4.3	Kerncijfers	49
	Jaarrekening AEGON Diversified Bond Fund	50
4.4	Balans per 31 december	50
4.5	Winst-en-verliesrekening	51
4.6	Kasstroomoverzicht	51
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	52
5	Jaarverslag 2022 AEGON Diversified Equity Fund II	57
5.1	Algemene informatie	58
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	61
5.3	Kerncijfers	62
	Jaarrekening AEGON Diversified Equity Fund II	63
5.4	Balans per 31 december	63
5.5	Winst-en-verliesrekening	64
5.6	Kasstroomoverzicht	64
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	65
6	Jaarverslag 2022 AEGON Diversified Bond Fund II	70
6.1	Algemene informatie	71
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	73
6.3	Kerncijfers	74

Jaarrekening AEGON Diversified Bond Fund II	75
6.4 Balans per 31 december	75
6.5 Winst-en-verliesrekening	76
6.6 Kasstroomoverzicht	76
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	77
7 Informatie indirecte beleggingen	82
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	82
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)	85
AEGON Euro Credits Fund-Z EUR accumulation	87
Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z	89
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z	91
8 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	93
9 Overige toelichtingen	99
10 Overige gegevens	102
10.1 Persoonlijke belangen bestuurders	102
10.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	103
10.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	113
10.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	118
10.5 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	123
Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Global High Yield Fund (EUR)	128
Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Diversified Bond Fund	143
Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Diversified Equity Fund II	158
Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Diversified Bond Fund II	173

1 Algemene informatie

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

Adres

Kantoor Den Haag
Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
Europaweg 29
9723 AS Groningen

Correspondentieadres

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

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

Internetadres: www.aegonam.com

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Fascinato Boulevard 350
3065 WB Rotterdam
Postbus 8800

Beheer en administratie

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

Prospectus

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

Jaarverslag

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

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

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

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

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

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

In September 2022 heeft AIM besloten 2 subfondsen toe te voegen aan het AEGON paraplufonds I:

- Aegon Fixed Income Spread Fund, en
- Aegon Fixed Income Stability Fund.

Voor deze fondsen zal een jaarverslag met een verlengd boekjaar worden opgesteld. Deze jaarverslagen zullen onderdeel zijn van het jaarverslag 2023 van Paraplufonds I.

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

Doelstelling

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

Beleggingen

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

Verhandelbaarheid

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

Dividendbeleid

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

Op- en afslag

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

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

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

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

Swing pricing

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

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag. In de jaarrekening van de individuele subfondsen is hier meer informatie over te vinden.

Service fee

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

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

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 gasteroever naar Europe 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 depreciëerde 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 zaaïen en omdat de Oekraïense havens in de Zwarte zee geblokkeerd werden door de Russische vloot, waardoor wereldwijde voedselprijzen stegen.

Ook de prijs van aardgas steeg significant door het uitbreken van de oorlog, omdat de verwachting was dat Rusland de gaskraan dicht zou draaien wat zou leiden tot een Europese energiecrisis. De Russische aanlevering van gas nam na de invasie steeds verder af en een van de aanvoerlijnen vanuit de Baltische zee, de Nordstream 1, werd vernietigd waardoor de aanvoer structureel lager zou blijven. Ook werden de Westerse sancties steeds strenger op de energie export vanuit Rusland om te voorkomen dat Rusland hiermee de oorlog zou kunnen financieren. De prijs van aardgas, zoals bepaald door de Nederlandse Title Transfer Facility, was aan het begin van 2022 al 70 euro per megawattuur en daarmee 3 keer hoger dan voor de pandemie, door de strenge winter en de oplopende vraag door de heropening van de economie. Na het uitbreken van de oorlog verdrievoudigde de gasprijs naar 220 euro per megawattuur. De verplichting van de EU aan alle lidstaten om voor het einde van 2022 80% van hun aardgasreserves gevuld te hebben leidde ook tot een sterke stijging van de gasprijs, doordat er extra opgekocht werd en dit grotendeels duurder aardgas was dat geleverd werd vanuit onder andere de Verenigde Staten en Qatar in plaats van goedkoper gas uit Rusland. Hierdoor steeg de gasprijs eind augustus nog tot 340 euro per megawatt uur, een prijs die meer dan elf keer zo hoog was als voor de corona pandemie.

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

De enorme prijsstijgingen gingen natuurlijk niet onopgemerkt en de ECB kondigde in maart al aan dat het beleid onder het Asset Purchase Programme (APP) afgebouwd zou worden. Dit betekende dat de maandelijkse aankopen van staatsobligaties door de ECB, die een drukkend effect hebben op de rente en daarmee economische groei stimuleren, af zouden nemen en in juli kocht de ECB netto geen nieuwe staatsobligaties meer. Alle aflopende obligaties op de balans van de ECB werden wel nog volledig geherinvesteerd. Dit nieuws samen met de steeds hoger wordende inflatiecijfers leidde ertoe dat de obligatiemarkt een steeds hogere rente vereiste. Begin 2022 was de rente op een 10-

jaars Duitse staatsobligatie -12 basispunten, maar dit steeg al snel in februari tot 30 basispunten door de afname van de aankoop programma's van de ECB. Toen de oorlog in Oekraïne uitbrak daalde de rente nog licht doordat veel beleggers risicovolle investeringen in zowel aandelen als obligaties verkochten voor veiligere staatsobligaties. Dit was van korte duur, omdat de inflatiecijfers verder stegen en eind april stond de rente net onder de 1%. In juni steeg de rente tot 1,8% toen de ECB volledig stopte met hun aankoop programma's en de korte rente voor het eerst werd verhoogd. Vanaf augustus bleef de rente consistent stijgen tot een niveau van 2,4% in oktober. Door de meevallende inflatiecijfers zowel in de EU als in de VS, daalde de rente daarna weer tot 2% voordat hij per jaareinde weer gestegen was tot 2,5% als gevolg van jaareinde verkopen.

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

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

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

Bedrijfsobligaties

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

Vanaf het begin van het jaar stond de markt onder druk, maar de echte schok kwam met de inval van Rusland in Oekraïne. Daarmee kwam ook de relatie tussen Rusland en de NATO-landen onder druk te staan, met onder andere

als consequentie dat de prijs voor aardgas (waarvoor Rusland de belangrijkste leverancier is voor West-Europa) plotseling hard opliep. Dat had op zijn beurt consequenties voor het algemene prijspeil en de centrale banken zagen zich genoodzaakt eerder en sneller dan verwacht de rentes te verhogen. Tegelijkertijd liepen in deze volatiele omgeving de economische groeiverwachtingen terug en leek een recessie onvermijdelijk.

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

High Yield Obligaties

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

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

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

Asset Back Securities (ABS)

De eerste helft van 2022 begon positief met veel nieuwe transacties die de weg naar de ABS markt wisten te vinden. Deze transacties konden op grote interesse van investeerders rekenen. Eind januari kwam er langzaam een einde aan de positieve stemming toen zorgen omtrent verhoogde inflatie en het rentebeleid van centrale banken de markt binnenslopen. Later in februari werd het sentiment nog een stuk zwakker met de inval van Rusland in Oekraïne. De primaire markt kwam abrupt tot stilstand en kredietvergoedingen stegen in nagenoeg alle sectoren. De stijging was het sterkst in de sectoren met hogere beta zoals Collateralized Loan Obligations (CLO), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) en Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS) uit het Verenigd Koninkrijk. Wat betreft de kapitaalstructuur stegen de kredietvergoedingen het sterkste in mezzanine papier. Richting het einde van het eerste kwartaal stabiliseerde de markt weer. Begin mei echter nam de volatiliteit weer toe toen zorgen omtrent de aanhoudende hoge inflatie en een hogere kans op een recessie de markt met de neus op de feiten drukte. Later in mei en begin juni werd het sentiment nog een stuk zwakker door de nog grotere angst voor recessie. Kredietvergoedingen stegen verder in nagenoeg alle sectoren met wederom de grootste stijging in de sectoren met hogere beta. Met name aan het einde van het kwartaal zagen we, mede door de relatief sterke prestatie van ABS met name door de lagere rentegevoeligheid, herbalanceringsactiviteiten, wat voor extra druk zorgde op de toch al lagere liquiditeit in de markt.

De tweede helft van 2022 begon volatiel vanwege zorgen omtrent de aanhoudende hoge inflatie en een hogere kans op een recessie als gevolg van de stijgende rente en het krappere monetaire beleid. Hierdoor stegen kredietvergoedingen in nagenoeg alle ABS sectoren. Vanaf begin augustus keerde de rust wat terug en herstelde de ABS markt enigszins in lijn met andere financiële markten. Begin september kwam de primaire markt weer op gang na de zomerstop. Deze transacties, voornamelijk Europese auto ABS, konden op veel interesse rekenen van beleggers. Het kwartaal eindigde echter in mineur. De reden was de aankondiging van het mini-budget door de nieuwe Engelse regering. Deze voorgestelde fiscale verruiming zorgde ervoor dat de kredietvergoedingen op Engelse staatsobligaties hard opliepen. Deze beweging had een grote invloed op de ABS markt. Veel Engelse pensioenfondsen die in ABS hadden belegd trokken zich terug uit de markt om aan hun onderpandverplichtingen te kunnen voldoen. Dit zorgde

voor een grote verkoopdruk in de markt die kredietvergoedingen van voornamelijk RMBS uit het Verenigd Koninkrijk en CLOs sterk deed uitlopen.

Eind oktober trad de regering af en werd de fiscale verruiming teruggedraaid. De ABS markt stabiliseerde en geleidelijk kwamen kopers terug in de markt. Eerst richtte de koopinteresse zich voornamelijk op euro gedeneerde ABS papier van hoge kwaliteit, het zogenaamde prime segment van de markt. Later, vanaf eind november kwam de interesse in RMBS uit het Verenigd Koninkrijk en CLOs ook terug en herstelde de ABS markt zich verder.

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

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

2.4 Risicobeheer

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

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

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

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

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

Renterisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

- modified duration (relatief of absoluut);

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

Valutarisico

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

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

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

Aandelenrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om aandelenrisico te beheersen als volgt:

- maximale tracking error of bèta blootstelling.

Grondstoffenrisico

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

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om grondstoffenrisico te beheersen als volgt:

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

Inflatierisico

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

Hoewel het inflatierisico bij het afdekken van de rente en algemeen markt risico grotendeels wordt gemitigeerd, bestaat er nog een extra risico dat wordt beschouwd als inflatierisico. Dit is het marktrisico van wijzigingen in de reële

rente over het inflatiepercentage. Dit risico is alleen aanwezig in een fonds waar inflatie-gerelateerde producten zijn toegestaan.

Samenvattend zijn de maatregelen om inflatierisico te beheersen als volgt:

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

Concentratierisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om concentratierisico te beheersen als volgt:

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

Kredietrisico

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

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

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

Samenvattend is de maatregel om kredietrisico te beheersen als volgt:

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

Tegenpartijrisico

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

positie moet worden vervangen. Hiervoor monitoren wij de maximale exposure per tegenpartij en is er een beperking voor de minimale rating van de OTC tegenpartij.

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Het liquiditeit management systeem:

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

Klimaatrisico

Klimaatrisico omvat fysiek klimaat risico en transitie klimaat risico. Fysiek klimaat risico komt voort uit weergegerelateerde 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.

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 portefeuillermanageroverleg 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, challengen en monitoren ook qua beheersing van het fraude risico;
- samenwerking met gerenommeerde externe partijen als bewaarder en/of administrateur 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) en houdt zich aan de DUFAS 'Code Vermogensbeheerders'.

GIPS

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

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

2.5 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

Vast inkomen

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

Variabele beloning

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

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

Material Risk Taker (MRT)

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

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

Beloningsoverzicht

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

Beloningsoverzicht 2022				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	3	3	1.077	285
MRT	9	9	3.138	995
Overige medewerkers	457	393	42.972	4.667
Totaal AIM medewerkers	469	405	47.187	5.947

Beloningsoverzicht 2021				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	3	3	1.005	400
MRT	7	7	2.359	1.315
Overige medewerkers	412	362	40.668	7.357
Totaal AIM medewerkers	422	372	44.032	9.072

⁽¹⁾ 1 FTE = 40 contracturen

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

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

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

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

Gedelegeerde taken

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

2.6 Wet- en regelgeving

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

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.

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 Verklaring inzake bedrijfsvoering

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

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

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

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.9 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 staatschulden 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. Zogenoemde tweede ronde effecten kunnen in verschillende sectoren van de economie plaats vinden en de gasprijzen zullen uiterst volatiel blijven. Doordat China steeds verder heropent, brengt dit deflatiefactoren met zich mee door het verhoogde aanbod van producten. Echter, zal er ook een kern van inflatie in schuilen, aangezien de globale vraag ook toeneemt bij deze heropening.

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

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

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

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

High Yield Obligaties

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

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

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

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

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

Asset Backed Securities (ABS)

Voor 2023 zijn we positief over de Europese ABS markt. De waardering van Europese ABS is op het moment zeer aantrekkelijk vergeleken met andere asset classes. Ook zal mogelijke rentevolatiliteit enkel een beperkte (directe) invloed op ABS hebben vanwege de lage rentegevoeligheid.

Vanuit fundamenteel perspectief zijn we gematigd positief en zien zeer beperkte risico's. Aangezien Europese ABS veel consumenten exposure heeft als onderpand is het onderliggende fundamentele risico sterk gecorreleerd met het werkloosheidspercentage. In de meeste Europese landen is de werkloosheid nog steeds op historische lage niveau's wat natuurlijk positief is voor ABS. Ook het onderpand van de consumentenleningen in ABS (e.g. woninghypotheken) is in de laatste jaren behoorlijk gestegen wat de kans op verlies na wanbetaling een stuk kleiner maakt. Ook is de financiële buffer van veel huishoudens over de afgelopen jaren groter geworden, wat de kans op wanbetaling kleiner maakt. Aan de andere kant zijn de hypotheekrentes recentelijk wel sterk gestegen in de meeste Europese landen, met name in het Verenigd Koninkrijk. Gezien dat veel hypotheekrentes vastrentend zijn zullen we de effecten hiervan niet direct merken. Op termijn zal deze stijging, zeker in combinatie met de hogere energieprijzen en inflatie, wel zeker negatieve gevolgen gaan hebben voor de financiële situatie van Europese huishoudens. Het is dan ook zeer waarschijnlijk dat naar verloop van tijd betalingsachterstanden gaan oplopen en huizenprijzen zullen gaan dalen. Verliezen op het onderpand zullen dan dus ook toe gaan nemen. Echter zijn er in onze ABS obligaties nog steeds ruimschoots voldoende buffers door structurele elementen om te voorkomen dat ze geraakt worden door verliezen op het onderpand van ABS. Dit achten wij dan ook zeer onwaarschijnlijk.

We verwachten wel periodes van volatiliteit te gaan zien. Deze zouden bijvoorbeeld gerelateerd kunnen zijn aan (onverwachte) acties en veranderend beleid van centrale banken en natuurlijk de Russische invasie in Oekraïne. Echter zullen deze periodes van hogere volatiliteit in onze ogen ook zorgen voor aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn er nog steeds van overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

Vastgoed

Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed

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, 7 april 2023

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Jaarverslag 2022 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 april 2005.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Global High Yield Fund (EUR)).

Benchmark

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

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

Rating

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Het fonds heeft de status van vrijgestelde beleggingsinstelling verkregen en is derhalve geheel vrijgesteld van de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting over de door dat fonds behaalde resultaten. De vrijstelling is gebonden aan bepaalde voorwaarden waaronder het type beleggingen. Daarnaast moet het fonds bijvoorbeeld ook beleggen met het beginsel van risicospreiding en dient het fonds voor meerdere deelnemers te beleggen.

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

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

Dividendbeleid

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in 2022 een rendement van -12,11% na kosten. Hiermee was het rendement 0,32% hoger dan de benchmark. De index bestaat voor 70% uit de Bloomberg Barclays US HY index (2% issuer cap) en voor 30% uit de Bloomberg Barclays Pan European HY ex Financials (3% issuer cap).

2022 is uiteindelijk een moeilijk jaar geworden voor de markt van vastrentende waarden en high yield obligaties specifiek en dat gold ook voor het AEAM Global High Yield Bond Fund. De wereldwijde economische groei zorgde voor een goede ondersteuning van de high yield markt, maar de oorlog in Oekraïne, de torenhoge inflatie en monetaire verkrapping door Centrale banken zetten de markt onder druk met als gevolg teleurstellende rendementen. Maar aan de positieve kant lieten de bedrijfsresultaten een verder herstel zien.

De onderwegingen in Bausch Health and Vimpelcom zorgden voor de grootste outperformance. Verder pakten de overwegingen in Callon Petroleum en Community Health Systems goed uit. De overwegingen in Adler Group en Avaya pakten in ons nadeel uit. Bovendien zorgde de overweging in kortere looptijden en onze cash positie voor een positief bijdrage van het rendement.

Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico, aangezien 70% van beleggingen onderliggend in dollars zijn gedenomineerd en naar de euro worden afgedekt. Verder wordt het marktrisico beperkt, door de beleggingen te spreiden over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over uitgevende instellingen. In de laatste 12 maanden zijn er periodes geweest waarin veel high yield obligaties daalden als gevolg van verslechterende omstandigheden, echter ditmaal was de oorzaak meer de onderliggende rentes dan de risico-opslagen. Verder zijn er altijd specifieke faillissementen. Het fonds heeft een paar posities die dat lot hebben ondergaan.

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

Vooruitkijkend zijn onze economische verwachtingen voor 2023 gematigd positief omdat inflatie mogelijk tot hogere rentes zal leiden, waardoor het totale rendement op vastrentende waarde negatief zou kunnen worden. Tegelijkertijd zijn de gemiddelde rendementen van hoogrenderende obligaties dermate hoog, dat couponnen verzamelen aantrekkelijk is.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	(1,56)	0,67	0,46	1,28	(0,44)
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,55)	0,68	0,47	1,29	(0,43)
Beheerskosten en overige lasten	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Nettoresultaat	(1,62)	0,61	0,40	1,22	(0,50)
Fondsvermogen (x € 1.000)	210.677	239.451	222.915	201.993	155.244
Aantal uitstaande participaties	17.488.217	17.468.657	17.052.138	15.928.632	13.587.378
Intrinsieke waarde per participatie	12,05	13,71	13,07	12,68	11,43
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	(12,11%)	4,86%	3,09%	10,99%	(4,09%)
Rendement benchmark	(12,39%)	4,07%	4,37%	10,86%	(4,47%)
Outperformance	0,32%	0,76%			
Outperformance sinds inceptie	6,73%	6,39%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,37%	0,37%			

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 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		210.443	239.342
Totaal beleggingen	3.7.2	210.443	239.342
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.557	9.455
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		272	777
Totaal vorderingen		1.829	10.232
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.4	162	147
Totaal overige activa		162	147
Totaal activa		212.434	249.721
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		237.988	228.645
Resultaat boekjaar		(27.311)	10.806
Totaal fondsvermogen	3.7.5	210.677	239.451
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.731	10.255
Overlopende passiva	3.7.6	26	15
Totaal kortlopende schulden		1.757	10.270
Totaal passiva		212.434	249.721

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.847	1.370
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(29.108)	10.536
Totaal indirect resultaat³	3.7.8	(26.261)	11.906
Totaal beleggingsresultaat		(26.261)	11.906
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.9	107	213
Totaal overig resultaat		107	213
Kosten			
Beheervergoeding		(988)	(1.121)
Service fee		(168)	(191)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Totaal kosten	3.7.10	(1.157)	(1.313)
Netto resultaat		(27.311)	10.806

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(18.611)	(32.710)
Verkopen van beleggingen		29.147	13.023
Betaalde beheervergoeding		(979)	(1.130)
Betaalde service fee		(166)	(193)
Betaalde interest		(1)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		9.390	(21.011)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		20.152	39.781
Inkoop van participaties		(29.634)	(18.815)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		107	213
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(9.375)	21.179
Netto kasstroom		15	168
Liquiditeiten beginstand boekjaar		147	(21)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.4	162	147

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.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		239.342	223.012
Aankopen		18.611	26.902
Verkopen		(21.249)	(22.478)
Waardeveranderingen		(26.261)	11.906
Eindstand		210.443	239.342

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 markttrente.

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht					
(bedragen x € 1.000)					
		2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	147.307	70,0	167.481	70,0	
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	63.136	30,0	71.861	30,0	
Totaal per 31 december	210.443	100,0	239.342	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.

Kasstroorrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.991.000 (2021: € 10.379.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 212.434.000 (2021: € 249.721.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan een situatie zijn waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties in dat subfonds tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten, of van één of van meer groepen participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, de liquiditeitspositie van het desbetreffende subfonds of van het AEGON Paraplufonds als geheel, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van tot

het desbetreffende subfonds behorende fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

3.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	239.451	222.915
Uitgifte van participaties	19.647	31.302
Inkoop van participaties	(21.110)	(25.572)
Eindstand	237.988	228.645
Netto resultaat verslagperiode	(27.311)	10.806
Totaal fondsvermogen	210.677	239.451

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	17.468.657	17.052.138
Uitgifte van participaties	1.657.286	2.310.255
Inkoop van participaties	(1.637.726)	(1.893.736)
Eindstand	17.488.217	17.468.657

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	210.677	239.451	222.915
Aantal uitstaande participaties (stuks)	17.488.217	17.468.657	17.052.138
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,05	13,71	13,07
Rendement (intrinsieke waarde)	(12,11%)	4,86%	3,09%

3.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te betalen beheervergoeding	22	13
Nog te betalen service fee	4	2
Totaal einde boekjaar	26	15

3.7.7 Winst-en-verliesrekening

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

3.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.856	1.370
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(9)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	10.536
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(29.108)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(26.261)	11.906

3.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,65% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 27 februari 2022 bedroeg de op- en afslag 0,35%.

3.7.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,47% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04%.

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	210.150	238.680
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	1.156	1.312
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	41	-
Totale kosten	1.197	1.312
LKF	0,57%	0,55%

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

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,47%	0,47%
Service fee	0,08%	0,08%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,02%	-
Totaal	0,57%	0,55%

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

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	18.611	26.902
Effecten verkopen	21.249	22.478
Totaal effectentransacties	39.860	49.380
Uitgifte participaties	16.976	28.872
Inkoop participaties	18.439	23.142
Totaal mutaties in participaties	35.415	52.014
Gemiddelde intrinsieke waarde	210.150	238.680
OF	2	0

Overige toelichtingen

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

3.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

4 Jaarverslag 2022 AEGON Diversified Bond Fund

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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 AEGON Diversified Bond Fund).

Benchmark

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

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 60% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 600% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

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.

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund behaalde in 2022 een rendement van -13,16% na kosten en presteerde hiermee 0,96% beter dan de benchmark 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Alle onderliggende fondsen behaalden negatieve rendementen. Staatsobligaties – zowel uit opkomende als Europese landen – behaalden de sterkst negatieve rendementen, van meer dan -20%. Dit werd veroorzaakt door de sterk oplopende rente. 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, maar presteerden beter dan staatsobligaties. Asset Backed Securities behaalden het minst negatieve rendement. Dit komt doordat deze categorie een lage rentegevoeligheid heeft waardoor de oplopende beleidsrente minder negatieve impact had.

Het relatieve rendement was positief. Het actieve allocatiebeleid had een positief effect op het rendement. Dit werd vooral veroorzaakt door een relatieve onderweging in staatsobligaties en een overweging van spread categorieën, waaronder ABS. Selectie-effecten waren negatief.

Het jaar 2022 stond in het teken van inflatiezorgen en de impact op de economie. De hoge inflatie zorgt ervoor dat centrale banken de monetaire condities verkrappen. De vrees is dat de inflatie in combinatie met hogere rentes ervoor zorgen dat de economische groei stagneert.

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.

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. De opgelopen rente in 2022 resulteert in een beter startpunt voor vastrentende waarden en verbeterde rendementsvooruitzichten op de middellange termijn. Echter, de aanhoudend hoge inflatie zorgt voor een opwaartse druk op rentes, waardoor de vooruitzichten op korte termijn onzeker blijven.

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

- Kredietrisico: het fonds belegt o.a. in bedrijfsobligaties van bedrijven welke failliet kunnen gaan, leidend tot kredietrisico.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Valutarisico: het valutarisico in het fonds wordt grotendeels afgedekt.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.

- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- 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	(1,74)	(0,02)	0,38	0,72	(0,09)
Overig resultaat	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,72)	(0,01)	0,39	0,73	(0,08)
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	(1,74)	(0,03)	0,37	0,71	(0,10)
Fondsvermogen (x € 1.000)	393.404	527.131	487.205	444.474	594.574
Aantal uitstaande participaties	38.293.432	44.557.178	41.048.832	38.600.716	54.890.078
Intrinsieke waarde per participatie	10,27	11,83	11,87	11,51	10,83
Rendement⁵					
Rendement (intrinsieke waarde)	(13,16%)	(0,32%)	3,08%	6,30%	(0,92%)
Rendement benchmark	(13,99%)	(1,16%)	2,97%	5,92%	(0,96%)
Outperformance	0,96%	0,85%			
Outperformance sinds inceptie	4,04%	3,05%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,56%	0,50%			

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 AEGON Diversified Bond Fund

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		393.538	527.247
Callgelden		-	1.247
Totaal beleggingen	4.7.2	393.538	528.494
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		35.787	6.756
Totaal vorderingen		35.787	6.756
Totaal activa		429.325	535.250
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		461.529	528.696
Resultaat boekjaar		(68.125)	(1.565)
Totaal fondsvermogen	4.7.4	393.404	527.131
Beleggingen			
Callgelden		141	-
Totaal beleggingen	4.7.2	141	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		35.765	8.107
Overlopende passiva	4.7.5	15	12
Totaal kortlopende schulden		35.780	8.119
Totaal passiva		429.325	535.250

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(13.770)	4.871
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(54.311)	(5.787)
Totaal indirect resultaat⁶	4.7.7	(68.081)	(916)
Totaal beleggingsresultaat		(68.081)	(916)
Overig resultaat			
Valutarestataten		-	6
Op- en afslagvergoeding	4.7.8	807	354
Overige resultaten		2	-
Totaal overig resultaat		809	360
Kosten			
Beheervergoeding		(723)	(856)
Service fee		(127)	(151)
Interest callgelden		-	(1)
Interestlasten bankrekeningen		(3)	(1)
Totaal kosten	4.7.9	(853)	(1.009)
Netto resultaat		(68.125)	(1.565)

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(185.616)	(117.281)
Verkopen van beleggingen		278.902	79.241
Opnames en uitzettingen callgelden		1.388	(1.247)
Ontvangen overige resultaten		2	-
Betaalde beheervergoeding		(720)	(864)
Betaalde service fee		(127)	(152)
Betaalde interest		(3)	(2)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		93.826	(40.305)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		256.741	94.906
Inkoop van participaties		(351.374)	(55.167)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		807	354
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(93.826)	40.093
Netto kasstroom		-	(212)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	206
Valutaomrekening liquiditeiten		-	6
Liquiditeiten eindstand boekjaar		-	-

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.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		527.247	487.238
Aankopen		213.274	120.166
Verkopen		(278.902)	(79.241)
Waardeveranderingen		(68.081)	(916)
Eindstand		393.538	527.247
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		1.247	-
Saldo opnames en uitzettingen		(1.388)	1.247
Eindstand		(141)	1.247

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 prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	145.425	36,9	205.013	38,8	
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	81.945	20,8	119.512	22,7	
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	68.024	17,3	92.412	17,5	
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	45.141	11,5	45.109	8,6	
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Acc Hedged	31.443	8,0	41.968	8,0	
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	21.560	5,5	23.233	4,4	
Totaal per 31 december	393.538	100,0	527.247	100,0	

Renterisico

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

Kasstroorrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 35.787.000 (2021: € 8.003.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 429.325.000 (2021: € 535.250.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

4.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	527.131	487.205
Uitgifte van participaties	285.772	96.658
Inkoop van participaties	(351.374)	(55.167)
Eindstand	461.529	528.696
Netto resultaat verslagperiode	(68.125)	(1.565)
Totaal fondsvermogen	393.404	527.131

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	44.557.178	41.048.832
Uitgifte van participaties	26.754.927	8.163.659
Inkoop van participaties	(33.018.673)	(4.655.313)
Eindstand	38.293.432	44.557.178

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	393.404	527.131	487.205
Aantal uitstaande participaties (stuks)	38.293.432	44.557.178	41.048.832
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,27	11,83	11,87
Rendement (intrinsieke waarde)	(13,16%)	(0,32%)	3,08%

4.7.5 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te betalen beheervergoeding	13	10
Nog te betalen service fee	2	2
Totaal einde boekjaar	15	12

4.7.6 Winst-en-verliesrekening

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

4.7.7 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.156	4.870
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(14.926)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	2.939
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(54.311)	(8.725)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(68.081)	(916)

4.7.8 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,33% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,16%.

4.7.9 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	424.720	503.235
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	850	1.007
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	30	-
Totale kosten	880	1.007
LKF	0,21%	0,20%

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

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,01%	-
Totaal	0,21%	0,20%

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

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	213.274	120.166
Effecten verkopen	278.902	79.241
Totaal effectentransacties	492.176	199.407
Uitgifte participaties	213.479	92.766
Inkoop participaties	279.081	51.269
Totaal mutaties in participaties	492.560	144.035
Gemiddelde intrinsieke waarde	424.720	503.235
OF	0	11

Overige toelichtingen

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

4.7.10 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5 Jaarverslag 2022 AEGON Diversified Equity Fund II

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 3 oktober 2016.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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 AEGON Diversified Equity Fund II).

Benchmark

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 20% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 900% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Fiscale beleggingsinstelling (FBI)

Het fonds kwalificeert als fiscale beleggingsinstelling, en derhalve is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het fonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het fonds onderworpen aan het reguliere vennootschapsbelasting tarief (in 2022 tot 25,8%).

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

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

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

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

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

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

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

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Equity Fund behaalde in 2022 een rendement van -16,04% na kosten en presteerde daarmee 1,62% slechter dan de benchmark 80%: MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized); 12%: FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index; 8%: S&P GSCI Excess Return Index (Hedged) (Customized) + Euro overnight rate Index

Het jaar 2022 stond in het teken van inflatiezorgen en de impact op de economie. De hoge inflatie zorgt ervoor dat centrale banken de monetaire condities verkrappen. De vrees is dat de inflatie in combinatie met hogere rentes ervoor zorgen dat de economische groei stagneert. 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. 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. Ondanks de hoge inflatie bleven bedrijfswinsten redelijk op peil. Wel werd dit deels gedreven door de hoge winsten in de energiesector. 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 extreme waarderingen.

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

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

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2022	2021	2020	2019	2018
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	(2,72)	3,36	0,99	2,80	(0,99)
Overig resultaat	-	-	-	-	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(2,72)	3,36	0,99	2,80	(0,98)
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	(2,75)	3,33	0,97	2,78	(1,00)
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,26)	(0,22)	(0,22)	(0,28)	-
Fondsvermogen (x € 1.000)	182.327	220.817	181.862	157.520	99.817
Aantal uitstaande participaties	12.869.745	12.860.471	12.945.207	11.750.187	9.134.351
Intrinsieke waarde per participatie	14,17	17,17	14,05	13,41	10,93
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	(16,04%)	23,95%	6,70%	25,46%	(8,09%)
Rendement benchmark	(14,66%)	23,86%	4,98%	23,96%	(9,20%)
Outperformance	(1,62%)	0,09%			
Outperformance sinds inceptie	3,11%	4,92%			
Annualized outperformance sinds inceptie	0,49%	0,92%			

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 AEGON Diversified Equity Fund II

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		181.405	219.807
Callgelden		-	892
Totaal beleggingen	5.7.2	181.405	220.699
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	217
Overlopende activa	5.7.4	930	719
Totaal vorderingen		930	936
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.5	507	1
Totaal overige activa		507	1
Totaal activa		182.842	221.636
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		217.300	177.633
Resultaat boekjaar		(34.973)	43.184
Totaal fondsvermogen	5.7.6	182.327	220.817
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		418	806
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		90	8
Overlopende passiva	5.7.7	7	5
Totaal kortlopende schulden		515	819
Totaal passiva		182.842	221.636

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.774	5.922
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(38.389)	37.618
Totaal indirect resultaat⁹	5.7.9	(34.615)	43.540
Totaal beleggingsresultaat		(34.615)	43.540
Overig resultaat			
Overige resultaten		-	33
Totaal overig resultaat		-	33
Kosten			
Beheervergoeding		(294)	(307)
Service fee		(59)	(61)
Interest callgelden		-	(1)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(4)	(18)
Overige lasten		-	(1)
Totaal kosten	5.7.11	(358)	(389)
Netto resultaat		(34.973)	43.184

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(13.787)	(21.626)
Verkopen van beleggingen		17.186	26.256
Opnames en uitzettingen callgelden		892	45
Ontvangen overige resultaten		-	33
Betaalde beheervergoeding		(292)	(309)
Betaalde service fee		(59)	(61)
Betaalde interest		(1)	(2)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		(215)	(199)
Betaalde overige kosten		-	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.724	4.136
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		15.006	65.726
Inkoop van participaties		(14.928)	(66.959)
Dividenduitkering		(3.296)	(2.902)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.218)	(4.135)
Netto kasstroom		506	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.5	507	1

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

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

5.7.1 Algemeen

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

Vergelijking met voorgaand jaar

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

5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		219.807	181.028
Aankopen		13.399	21.171
Verkopen		(17.186)	(25.932)
Waardeveranderingen		(34.615)	43.540
Eindstand		181.405	219.807
<i>Callgelden</i>			
Beginstand		892	937
Saldo opnames en uitzettingen		(892)	(45)
Eindstand		-	892

5.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht					
(bedragen x € 1.000)					
		2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)	149.522	82,0	175.567	79,5	
AEGON Basisfondsen Vastgoed Internationaal	21.321	11,7	31.846	14,4	
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	10.562	5,8	12.394	5,6	
Totaal per 31 december	181.405	99,5	219.807	99,5	

Renterisico

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

Kasstroorrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.437.000 (2021: € 1.829.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 11.999.000 (2021: € 14.223.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

5.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Terugvorderbare bronbelasting dividend	931	719
Totaal per 31 december	931	719

5.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Vermogen participanten		
Beginstand	220.817	181.862
Uitgifte van participaties	14.789	65.593
Inkoop van participaties	(15.010)	(66.920)
Dividenuitkering	(3.296)	(2.902)
Eindstand	217.300	177.633
Netto resultaat verslagperiode	(34.973)	43.184
Totaal fondsvermogen	182.327	220.817

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	12.860.471	12.945.207
Uitgifte van participaties	972.318	4.117.743
Inkoop van participaties	(963.044)	(4.202.479)
Eindstand	12.869.745	12.860.471

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	182.327	220.817	181.862
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.869.745	12.860.471	12.945.207
Intrinsieke waarde per participatie in €	14,17	17,17	14,05
Rendement (intrinsieke waarde)	(16,04%)	23,95%	6,70%

5.7.7 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

5.7.8 Winst-en-verliesrekening

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

5.7.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.774	6.104
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(182)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.407	37.618
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(39.796)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(34.615)	43.540

5.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,10% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,12%.

5.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

Service fee

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

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten. De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	195.511	204.754
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	352	368
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	5	-
Totale kosten	357	368
LKF	0,18%	0,18%

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

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,00%	-
Totaal	0,18%	0,18%

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

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	13.399	21.171
Effecten verkopen	17.186	25.932
Totaal effectentransacties	30.585	47.103
Uitgifte participaties	11.475	19.370
Inkoop participaties	11.696	20.697
Totaal mutaties in participaties	23.171	40.067
Gemiddelde intrinsieke waarde	195.511	204.754
OF	4	3

Overige toelichtingen

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

5.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

6 Jaarverslag 2022 AEGON Diversified Bond Fund II

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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 AEGON Diversified Bond Fund II).

Benchmark

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

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Diversified Bond Fund II behaalde in 2022 een rendement van -13,21% na kosten en presteerde hiermee 0,91% beter dan de benchmark 40%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index; 30%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized); 12%: Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) and the Bloomberg Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized); 8%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged); 7%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro); 3%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials.

Alle onderliggende fondsen behaalden negatieve rendementen. Staatsobligaties – zowel uit opkomende als Europese landen – behaalden de sterkst negatieve rendementen, van meer dan -20%. Dit werd veroorzaakt door de sterk oplopende rente. 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, maar presteerden beter dan staatsobligaties. Asset Backed Securities behaalden het minst negatieve rendement. Dit komt doordat deze categorie een lage rentegevoeligheid heeft waardoor de oplopende beleidsrente minder negatieve impact had.

Het relatieve rendement was positief. Het actieve allocatiebeleid had een positief effect op het rendement. Dit werd vooral veroorzaakt door een relatieve onderweging in staatsobligaties en een overweging van spread categorieën, waaronder ABS. Selectie-effecten waren negatief.

Het jaar 2022 stond in het teken van inflatiezorgen en de impact op de economie. De hoge inflatie zorgt ervoor dat centrale banken de monetaire condities verkrappen. De vrees is dat de inflatie in combinatie met hogere rentes ervoor zorgen dat de economische groei stagneert.

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.

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. De opgelopen rente in 2022 resulteert in een beter startpunt voor vastrentende waarden en verbeterde rendementsvooruitzichten op de middellange termijn. Echter, de aanhoudend hoge inflatie zorgt voor een opwaartse druk op rentes, waardoor de vooruitzichten op korte termijn onzeker blijven.

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

- Kredietrisico: het fonds belegt o.a. in bedrijfsobligaties van bedrijven welke failliet kunnen gaan, leidend tot kredietrisico.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Marktrisico: de prijzen van de verschillende beleggingscategorieën fluctueren. Hierdoor is marktrisico aanwezig.
- Valutarisico: het valutarisico in het fonds wordt grotendeels afgedekt.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.

- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers			
	2022	2021	16-9-2019 t/m 31-12-2020
Overzicht per participatie¹⁰			
Waardeveranderingen	(1,87)	(0,02)	0,47
Totaal bedrijfsopbrengsten	(1,87)	(0,02)	0,47
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Nettoresultaat	(1,89)	(0,04)	0,44
Fondsvermogen (x € 1.000)	135.930	450.393	510.351
Aantal uitstaande participaties	13.236.641	38.065.577	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie	10,27	11,83	11,88
Rendement¹¹			
Rendement (intrinsieke waarde)	(13,21%)	(0,41%)	2,39%
Rendement benchmark	(13,99%)	(1,16%)	1,85%
Outperformance	0,91%	0,76%	
Outperformance sinds inceptie	2,37%	1,45%	
Annualized outperformance sinds inceptie	0,71%	0,63%	

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 AEGON Diversified Bond Fund II

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		135.936	450.299
Totaal beleggingen	6.7.2	135.936	450.299
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		48	157
Totaal vorderingen		48	157
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.4	119	1.214
Totaal overige activa		119	1.214
Totaal activa		136.103	451.670
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		196.661	452.284
Resultaat boekjaar		(60.731)	(1.891)
Totaal fondsvermogen	6.7.5	135.930	450.393
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		77	1.268
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		90	-
Overlopende passiva	6.7.6	6	9
Totaal kortlopende schulden		173	1.277
Totaal passiva		136.103	451.670

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(36.348)	5.919
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(23.679)	(6.749)
Totaal indirect resultaat¹²	6.7.8	(60.027)	(830)
Totaal beleggingsresultaat		(60.027)	(830)
Kosten			
Beheervergoeding		(594)	(899)
Service fee		(105)	(157)
Interestlasten bankrekeningen		(5)	(5)
Totaal kosten	6.7.10	(704)	(1.061)
Netto resultaat		(60.731)	(1.891)

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(158.231)	(143.212)
Verkopen van beleggingen		411.376	193.546
Betaalde beheervergoeding		(597)	(910)
Betaalde service fee		(105)	(159)
Betaalde interest		(5)	(5)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		252.438	49.260
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		166.555	161.880
Inkoop van participaties		(420.088)	(210.871)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(253.533)	(48.991)
Netto kasstroom		(1.095)	269
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1.214	945
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.4	119	1.214

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.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2022	2021
<i>Beleggingsfondsen</i>			
Beginstand		450.299	510.141
Aankopen		157.040	134.534
Verkopen		(411.376)	(193.546)
Waardeveranderingen		(60.027)	(830)
Eindstand		135.936	450.299

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2022		2021	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Aegon Euro Credits Fund Euro Class Z Acc	50.228	36,9	175.092	38,8	
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	28.306	20,8	102.066	22,7	
Aegon European ABS Fund Euro Class Z Acc	23.500	17,3	78.927	17,5	
Aegon US High Yield Fund Euro Class Z Hedged acc	15.594	11,5	38.526	8,6	
Aegon Emerging Markets Debt Fund Euro Acc Hedged	10.860	8,0	35.845	8,0	
Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	7.448	5,5	19.843	4,4	
Totaal per 31 december	135.936	100,0	450.299	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.

Kasstroorrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 167.000 (2021: € 1.371.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 136.103.000 (2021: € 451.670.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

6.7.4 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	450.393	510.351
Uitgifte van participaties	166.446	152.763
Inkoop van participaties	(420.178)	(210.830)
Eindstand	196.661	452.284
Netto resultaat verslagperiode	(60.731)	(1.891)
Totaal fondsvermogen	135.930	450.393

Verloopoverzicht participaties		
	2022	2021
Beginstand	38.065.577	42.952.822
Uitgifte van participaties	15.323.788	12.880.827
Inkoop van participaties	(40.152.724)	(17.768.072)
Eindstand	13.236.641	38.065.577

Meerjarenoverzicht			
	2022	2021	2020*
Fondsvermogen (x € 1.000)	135.930	450.393	510.351
Aantal uitstaande participaties (stuks)	13.236.641	38.065.577	42.952.822
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,27	11,83	11,88
Rendement (intrinsieke waarde)	(13,21%)	(0,41%)	2,39%

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

6.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva (bedragen x € 1.000)	2022	2021
Nog te betalen beheervergoeding	5	8
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	6	9

6.7.7 Winst-en-verliesrekening

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

6.7.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen beleggingen (bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	167	6.205
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(36.515)	(286)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	1.825
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(23.679)	(8.574)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(60.027)	(830)

6.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,33% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 1 november 2022 bedroeg de op- en afslag 0,16%.

6.7.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde	349.695	529.123
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	699	1.056
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	23	13
Totale kosten	722	1.069
LKF	0,21%	0,20%

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

LKF versus prospectus huidig boekjaar		
(bedragen x € 1.000)	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Service fee	0,03%	0,03%
Toegerekende kosten onderliggende (extern beheerde) beleggingsfondsen	0,01%	-
Totaal	0,21%	0,20%

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

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	157.040	134.534
Effecten verkopen	411.376	193.546
Totaal effectentransacties	568.416	328.080
Uitgifte participaties	145.083	104.443
Inkoop participaties	398.813	162.510
Totaal mutaties in participaties	543.896	266.953
Gemiddelde intrinsieke waarde	349.695	529.123
OF	7	12

Overige toelichtingen

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

6.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

7 Informatie indirecte beleggingen

AEGON Obligaties Euro Beta Pool

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2021, daar de 2022 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is.

Algemene informatie

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

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2021	2020
- AEGON Diversified Bond Fund	22,67%	19,65%
- AEGON Diversified Bond Fund II	22,66%	19,62%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsresultaat		
Interest obligaties	39.063	36.411
Totaal direct resultaat	39.063	36.411
Waardeverandering beleggingen	(102.653)	24.174
Totaal beleggingsresultaat	(63.590)	60.585
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	66	145
Securities lending opbrengsten	227	42
Totaal overig resultaat	293	187
Kosten		
Interest callgelden	(11)	(6)
Interestlasten bankrekeningen	(5)	(2)
Totaal kosten	(16)	(8)
Netto resultaat	(63.313)	60.764
Rendement beleggingsinstelling	(3,40%)	3,85%
Lopende kosten factor	0,00%	0,00%
Omloopfactor	39	41

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Totaal		
Stand per 1 januari	1.797.088	1.797.088		
Aankopen	765.711	765.711		
Verkopen	(487.434)	(487.434)		
Waardeveranderingen	(102.653)	(102.653)		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(658)	(658)		
Stand per 31 december	1.972.054	1.972.054		
Overige activa/passiva		27.407		
Totaal vermogen		1.999.461		
Deelneming participanten			ultimo 2021	ultimo 2020
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	119.512	5,98%	95.734	5,26%
- AEGON Diversified Bond Fund II	102.066	5,10%	100.118	5,50%
Overige fondsen	1.777.883	88,92%	1.625.400	89,24%
Driejaarsoverzicht	2021	2020	2019	
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	1.999.461	1.821.252	1.724.930	
Aantal uitstaande rechten van deelneming	155.371.458	136.710.951	134.465.447	
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€12,87	€13,32	€12,83	
Incourante beleggingen	In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.			

De samenstelling van de beleggingsportefeuille van de AEGON Obligaties Euro Beta Pool per 31 december 2021 en per 31 december 2020 is als volgt:

Verdeling portefeuille naar land

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

Verdeling portefeuille naar land				
(bedragen x € 1.000)				
	2021		2020	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Duitsland	866.954	43,4	800.503	43,9
Frankrijk	609.325	30,5	546.747	30,0
Nederland	199.175	10,0	194.306	10,7
België	118.928	5,9	101.146	5,6
Oostenrijk	102.707	5,1	83.712	4,6
Overige landen	74.965	3,7	70.674	3,9
Totaal	1.972.054	98,6	1.797.088	98,7

AEGON World Equity Beta Pool (EUR) (N)

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2021, daar de 2022 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is.

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	3 oktober 2016
Soort beleggingen	Aandelen en derivaten
Beleggingsbeleid	Passief
Benchmark	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Regio	Wereld
Land van vestiging	Nederland
Toezichthouder	Niet van toepassing
Jaarverslag te verkrijgen bij	Aegon Investment Management B.V. (de beheerder)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,09%

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2021	2020
- AEGON Diversified Equity Fund II	79,52%	80,93%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	31.993	17.447
Interestopbrengsten bankrekeningen	-	3
Totaal beleggingsresultaat	31.993	17.450
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	59	71
Totaal overig resultaat	59	71
Kosten		
Interest callgelden	(2)	(3)
Interestlasten bankrekeningen	(3)	(1)
Totaal kosten	(5)	(4)
Netto resultaat	32.047	17.517
Rendement beleggingsinstelling	21,88%	13,06%
Lopende kosten factor	0,00%	0,00%
Omloopfactor	11	5

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Aand/Dep	Derivaten	Totaal	
Stand per 1 januari	147.189	2.348	149.537	
Aankopen	15.209		15.209	
Verkopen	(25.188)	6.407	(18.781)	
Waardeveranderingen	40.022	(8.029)	31.993	
Saldo opgenomen/uitgezette callgeldten	(1.830)		(1.830)	
Stand per 31 december	175.402	726	176.128	
Overige activa/passiva			(530)	
Totaal vermogen			175.598	
Deelneming participanten	ultimo 2021		ultimo 2020	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Equity Fund II	175.598	100,00%	147.320	100,00%
Driejaarsoverzicht	2021	2020	2019	
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	175.598	147.178	126.414	
Aantal uitstaande rechten van deelneming	9.031.579	9.225.795	8.959.235	
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	19,44	15,95	14,11	
Incourante beleggingen	In de portefeuille zijn geen incourante beleggingen opgenomen.			

AEGON Euro Credits Fund-Z EUR accumulation

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2021, daar de 2022 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is. De jaarrekening van dit fonds is opgesteld op basis van de Ierse verslaggevingsrichtlijnen. Als gevolg hiervan ontbreken de omloopfactor, de lopende kosten factor en het verloopoverzicht van de beleggingen.

Algemene informatie

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

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2021	2020
- AEGON Diversified Bond Fund	38,89%	41,36%
- AEGON Diversified Bond Fund II	38,88%	41,41%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Waardeveranderingen beleggingen	(12.473)	73.669
Totaal beleggingsresultaat	(12.473)	73.669
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	91	91
Totaal overig resultaat	91	91
Kosten		
Transactiekosten	(69)	(134)
Overige lasten	(417)	(488)
Totaal kosten	(486)	(622)
Netto resultaat	(12.868)	73.139
Rendement beleggingsinstelling	(0,64%)	3,13%

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Derivaten	Totaal	
Stand per 1 januari	1.807.143	3	1.807.146	
Stand per 31 december	1.823.036	(439)	1.822.597	
Overige activa/passiva			41.384	
Totaal vermogen			1.863.981	
Deelneming participanten	ultimo 2021		ultimo 2020	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	205.013	11,00%	201.532	11,10%
- AEGON Diversified Bond Fund II	175.092	9,39%	153.283	8,44%
Driejaarsoverzicht	2021	2020	2019	
AEGON Euro Credits Fund Z EUR Shares				
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	1.816.450	1.815.203	1.968.402	
Aantal uitstaande rechten van deelneming	161.920.601	160.770.090	179.731.225	
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€ 11,22	€ 11,29	€ 10,95	

Incourante beleggingen

In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.

Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z

De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op de cijfers uit het jaarverslag 2021, daar de 2022 jaarrekening van het fonds nog niet beschikbaar is. De jaarrekening van dit fonds is opgesteld op basis van de Ierse verslaggevingsrichtlijnen. Als gevolg hiervan ontbreken de omloopfactor, de lopende kosten factor en het verloopoverzicht van de beleggingen.

Algemene informatie

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

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2021	2020
- AEGON Diversified Bond Fund	8,56%	9,85%
- AEGON Diversified Bond Fund II	8,55%	9,84%
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	69,94%	70,02%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x \$ 1.000)	2021	2020
Beleggingsresultaat		
Dividend	285	480
Interestopbrengsten	-	58
Totaal direct resultaat	285	538
Waardeveranderingen beleggingen	(2.922)	71.421
Totaal beleggingsresultaat	(2.637)	71.959
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	53	11
Overige opbrengsten	41	103
Totaal overig resultaat	94	114
Kosten		
Transactiekosten	-	(1)
Overige lasten	(811)	(581)
Totaal kosten	(811)	(582)
Bruto resultaat	(3.354)	71.491
Bronbelasting	(9)	-
Netto resultaat	(3.363)	71.491
Rendement beleggingsinstelling	5,90%	2,90%

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x \$ 1.000)					
	Aand	Obl./Dep	Derivaten	Totaal	
Stand per 1 januari	10.614	633.172	2.579	646.365	
Stand per 31 december	1.091	617.521	3.180	621.792	
Overige activa/passiva				6.137	
Totaal vermogen				627.929	
Deelneming participanten*		ultimo 2021		ultimo 2020	
		Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:					
- AEGON Diversified Bond Fund		51.295	8,17%	58.740	10,73%
- AEGON Diversified Bond Fund II		43.809	6,98%	38.457	7,02%
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)		190.449	30,33%	191.050	34,89%
Driejaarsoverzicht*		2021	2020	2019	
Aegon US High Yield Bond Fund Z EUR (hedged) Shares					
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming		478.329	547.585	481.125	
Aantal uitstaande rechten van deelneming		36.106.281	40.682.781	40.072.751	
Intrinsieke waarde per recht van deelneming		\$ 13,25	\$ 13,46	\$ 12,00	
Incourante beleggingen					
In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.					

* De deelnemingen in het Aegon US High Yield Bond Fund Euro Class Z zijn omgerekend naar dollars en sluiten derhalve niet aan op de cijfers zoals gepresenteerd in de jaarrekening van de betreffende fondsen. Omrekening heeft plaatsgevonden op basis van de wisselkoers € 1 is \$ 1,13714 (2020: \$ 1,22355).

Aegon European High Yield Bond Fund Euro Class Z

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

Algemene informatie

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

Relatieve belang van het fondsvermogen van het Subfonds

Relatieve belang per 31 december	2021	2020
- AEGON Diversified Bond Fund	4,41%	4,28%
- AEGON Diversified Bond Fund II	4,41%	4,28%
- AEAM Global High Yield Fund (EUR)	30,01%	29,98%

Overzicht van de winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2021	2020
Beleggingsresultaat		
Interestopbrengsten	-	-
Totaal direct resultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	9.671	12.091
Totaal beleggingsresultaat	9.671	12.091
Overig resultaat		
Securities lending opbrengsten	95	113
Overige opbrengsten	1	6
Totaal overig resultaat	96	119
Kosten		
Transactiekosten	(1)	-
Overige lasten	(36)	(22)
Totaal kosten	(37)	(22)
Netto resultaat	9.730	12.188
Rendement beleggingsinstelling	3,67%	5,05%

Overzicht van de beleggingen en overige activa/passiva

(bedragen x € 1.000)

	Obl./Dep	Derivaten	Totaal	
Stand per 1 januari	247.011	(44)	246.967	
Stand per 31 december	242.655	-	242.655	
Overige activa/passiva			3.041	
Totaal vermogen			245.696	
Deelneming participanten	ultimo 2021		ultimo 2020	
	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming	Intrinsieke waarde	Percentage deelneming
Aegon Paraplufonds I via:				
- AEGON Diversified Bond Fund	23.233	9,46%	20.866	8,38%
- AEGON Diversified Bond Fund II	19.843	8,08%	16.825	6,75%
- AEAM Global high Yield Fund (EUR)	71.861	29,25%	66.868	26,84%
Driejaarsoverzicht	2021	2020	2019	
Aegon European High Yield Bond Fund Z EUR Shares				
Intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	245.695	249.098	246.224	
Aantal uitstaande rechten van deelneming	20.433.298	21.579.611	22.405.992	
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	€ 12,02	€ 11,54	€ 10,99	
Incourante beleggingen				
In de portefeuille zijn geen incurante beleggingen opgenomen.				

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

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;
- Frequente 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. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode. Niet-monetaire activa en passiva die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden omgerekend tegen de transactiekoersen.

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

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

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de onrealiseerde 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

Berekening rendement op basis van herbelegging dividend

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

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

Omloop Factor (OF)

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

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

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

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

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

9 Overige toelichtingen

Voorstel dividenduitkering

In 2023 zal voor de subfondsen met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling van het AEGON Paraplufonds I over boekjaar 2022 een dividenduitkering plaatsvinden. De dividenduitkering zal gebaseerd worden op het fiscale resultaat over het boekjaar 2022, rekening houdend met eventuele uitdelingstekorten. Hiermee wordt voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Aegon N.V.

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

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

Aegon Asset Management UK plc

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

Aegon USA Investment Management, LLC

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

Stichting Aegon BeleggingsGiro

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

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

Uitbesteding van taken

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

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

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 7 april 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 Persoonlijke belangen bestuurders

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

Per 31 december 2022 en 31 december 2021 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

Persoonlijke belangen bestuurders		
(In aantallen per 31 december)	2022	2021
Huidige bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	2.666	2.666
Participaties Paraplufonds (Aegon Global High Yield Fund)	638	391
Participaties AEAM Global Real Estate Fund	1.154	726
Participaties AEAM World Equity Index Fund	2.136	1.437
Participaties Aegon Emerging Market Debt Fund	720	417
Totaal huidige bestuurders	7.314	5.637
Gewezen bestuurders		
Aandelen Aegon N.V.	-	-
Totaal gewezen bestuurders	-	-
Totaal	7.314	5.637

10.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2022

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Global High Yield Fund (EUR) ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 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 jaarrekening 2022 zoals opgenomen in de secties 3.4 tot en met 3.7 en hoofdstuk 7, 8 en 9 van het jaarverslag van AEAM Global High Yield Fund (EUR) 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 AEAM Global High Yield Fund (EUR) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Onze controleaanpak

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot de kernpunten, 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 individuele kernpunten, de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Samenvatting en context

AEAM Global High Yield Fund (EUR) is onderdeel van het AEGON Paraplufonds I. Het AEGON Paraplufonds I bestaat uit verschillende fondsen voor gemene rekening (hierna: 'het fonds'). Elk

fonds is separaat aangemeld bij de AFM. Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) is op 28 juni 2017 toegelaten tot notering aan Euronext Fund Services Amsterdam en om die reden verstrekken wij een informatieve controleverklaring voor dit fonds. De fondsen van het AEGON Paraplufonds I zijn niet blootgesteld aan het paraplurisico.

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

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

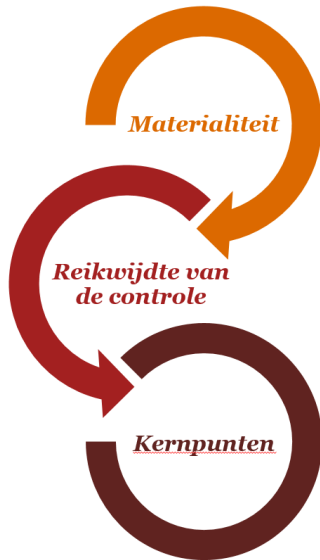
Als onderdeel van het definiëren van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben bijzondere aandacht besteed aan die gebieden waar de beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld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

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

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

Wij hebben ervoor gezorgd dat het controleteam over voldoende specialistische kennis en expertise beschikte die nodig is voor de controle van een beleggingsfonds.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



Materialiteit

- Materialiteit: € 2.121.346 (2021: €2.491.000).
- Het fonds is een onderdeel van het AEGON Paraplufonds I, deze controleverklaring heeft alleen betrekking op de jaarrekening van AEAM Global High Yield Fund (EUR).
- Het fonds wordt beheerd door AEGON Investment Management B.V. ('de beheerder'). De beheerder is tevens het management van het fonds. De bewaarder van het fonds is Citibank Europe Plc Netherlands Branch ('de bewaarder'). De administratie is uitbesteed aan Citibank N.A. ('de administrateur').
- Wij maken voor onze controle gebruik van de type-2 Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van de administrateur van het fonds en de ISAE 3402 type 2-rapportage van de beheerder.

Kernpunt

Bestaan en waardering van beleggingen

Materialiteit

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

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

Materialiteit

€ 2.121.346 (2021: €2.491.000).

Hoe is de materialiteit bepaald

Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het fondsvermogen.

De overwegingen voor de gekozen benchmark

We gebruikten het fondsvermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoefte van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat het fondsvermogen een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van de het fonds.

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

Wij zijn met de beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €106.067 (2021: €124.000) aan de beheerder rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

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

Wij hebben inzicht verkregen in de processen en interne beheersingsmaatregelen van de beheerder. Op basis van deze kennis hebben wij interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn. Vervolgens hebben wij van de beheerder een door een externe accountant gecertificeerd ISAE 3402 type 2-rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. Wij zijn vervolgens nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen die voor onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Daarnaast hebben wij de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld en zijn wij nagegaan of de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, het bestaan en de effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en bepaald of deze impact hebben op onze controleaanpak.

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

Vervolgens hebben wij van de onafhankelijke administrateur en bewaarder een door een externe accountant gecertificeerd type 2 Service Organisation Controls (SOC-1) rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de administrateur en bewaarder over de periode 1 oktober 2021 tot en met 30 september 2022. Wij zijn vervolgens nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen die voor onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage.

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

Voor de periode 1 oktober 2022 tot en met 31 december 2022 hebben wij van het management van de administrateur een bevestiging ontvangen dat de opzet en het bestaan van de beheersingsmaatregelen onveranderd zijn gebleven. Het management van de administrateur heeft daarbij ook bevestigd geen indicatie te hebben dat gedurende de periode 1 oktober 2022 tot en met 31 december 2022 de beheersingsmaatregelen niet effectief gewerkt hebben. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en bepaald of deze impact hebben op onze controleaanpak.

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

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 haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd en ook bijvoorbeeld de gedragscode en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achtten, 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 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), backtesting van schattingen van vorig jaar 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 de entiteit om haar 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
- kennismaken 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;
- 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.

De kernpunten van onze controle

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

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

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

Paragraaf 3.7.2 in de jaarrekening in de jaarrekening

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €210.443.000 en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht in hoofdstuk 8 van de jaarrekening.

De beleggingen bepalen in belangrijke mate het fondsvermogen. De beleggingen op 31 december 2022 maken 99,1% uit van het balanstotaal.

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

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De portefeuille beleggingen bestaat

Onze controlewerkzaamheden en observaties

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

In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen van het fonds. De beleggingen van het fonds bestaan uit participaties in twee onderliggende beleggingsfondsen, die investeren in beursgenoteerde obligaties.

Wij hebben de waardering per 31 december 2022 van de beleggingen van de onderliggende beleggingsfondsen getoetst door aansluitingen te maken met door ons opgevraagde confirmaties bij externe partijen, waarbij wij ook door middel van

Kernpunten

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

Onze controlewerkzaamheden en observaties

retrospectieve analyse de mate hebben vastgesteld waarin de waarderingen afwijken van de definitieve waarderingen zoals opgenomen in gecontroleerde jaarrekeningen van de betrokken beleggingsfondsen.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 7 april 2023
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2022 van AEAM Global High Yield Fund (EUR)

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

10.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2022

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Bond Fund ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds 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 AEGON Diversified Bond Fund 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 AEGON Diversified Bond Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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 haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd en ook bijvoorbeeld de gedragscode en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achtten, 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), backtesting van schattingen van vorig jaar 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 gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar 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 bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 7 april 2023
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2022 van AEGON Diversified Bond Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

10.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Equity Fund II

Verklaring over de jaarrekening 2022

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Equity Fund II ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds 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 AEGON Diversified Equity Fund II 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 AEGON Diversified Equity Fund II zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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 haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd en ook bijvoorbeeld de gedragscode en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achtten, 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), backtesting van schattingen van vorig jaar 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 de entiteit om haar 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 bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 7 april 2023
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2022 van AEGON Diversified Equity Fund II

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

10.5 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Diversified Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2022

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Diversified Bond Fund ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds 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 AEGON Diversified Bond Fund 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 AEGON Diversified Bond Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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 haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd en ook bijvoorbeeld de gedragscode en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achtten, 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), backtesting van schattingen van vorig jaar 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 de entiteit om haar 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 bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 7 april 2023
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2022 van AEGON Diversified Bond Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Global High Yield Fund (EUR)

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

Productbenaming: AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300GTRLP2V24IH470

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.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

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

Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar risicolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'presumptie van ontkenning' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0
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 financiële product beschouwt Principal Adverse Indicators (PAIs) daar waar deze relevant zijn en waar data beschikbaar is (Voor sommige type waardepapieren en asset classes is PAI data maar beperkt of niet beschikbaar) en waar externe managers ook de verplichting hebben.

Uitsluitingen:

De lijst met uitsluitingen in ons Duurzaamheids & Impact beleid is tot stand gekomen door op verschillende Principal Adverse Impact criteria te monitoren (klimaatverandering, mensenrechten, etc.)

Engagement:

Principal adverse impacts zijn belangrijk in het bepalen en prioriteren van onze engagement activiteiten.

Research:

PAI indicatoren maken onderdeel uit van onze Research rapportages voor Corporate en Sovereign uitgevers van waardepapieren.

Portfolio management:




PAI indicatoren maken onderdeel uit van het portfolio management proces. PAI data van onze data leverancier Sustanalytics is beschikbaar gemaakt in ons portfolio management systeem Aladdin Explore. PAIs worden beoordeeld in de context van de investerings richtlijnen voor het fonds, haar doelstellingen en daar waar betrouwbare data beschikbaar is.

Risk management:

In de reguliere overleggen met portfolio managers met betrekking tot risico's worden de PAIs beoordeeld.

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

PAI Metrics:

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022	
Climate and other environment-related indicators			
Greenhouse gas emissions 	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions (tCO ₂ eq)	6.330,86
		Scope 2 GHG emissions (tCO ₂ eq)	1.771,72
		Scope 3 GHG emissions (tCO ₂ eq)	31.678,77
		Total GHG emissions (tCO ₂ eq)	39.771,35
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO ₂ eq/EURm)	563,22
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO ₂ eq/EURm)	863,17
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	8,53
	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	73,31
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	22,85
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
Construction (GWh/EURm)		-	
Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)		2,83	
Manufacturing (GWh/EURm)		1,02	
Mining & Quarrying (GWh/EURm)		2,32	
Real Estate Activities (GWh/EURm)		0,18	
Transportation & Storage (GWh/EURm)		5,28	
Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)		0,81	
Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)		0,32	
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	0,48
Water 	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0,11

Waste



9. Hazardous waste ratio

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

4,44

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	0,28
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	78,47
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	15,50
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	32,56
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)	0,22
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	56,89
Human rights 3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	14,02

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	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	-
Average income inequality score	Average income inequality score	42,00



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Liberty Global plc	Telecommunicatiediensten	1,5	Groot-Brittannië
Charter Communications, Inc.	Telecommunicatiediensten	1,4	Verenigde Staten
Ford Motor Company	Cyclische goederen	1,4	Verenigde Staten
Travel + Leisure Co.	Cyclische goederen	1,2	Verenigde Staten
INA-Holding Schaeffler GmbH & Co. KG	Cyclische goederen	1,1	Duitsland
Next Alt S.a r.l.	Telecommunicatiediensten	1,1	Frankrijk
VodafoneZiggo Group Holding B.V.	Telecommunicatiediensten	1,1	Nederland
Constellium Se	Industrie	1,1	Verenigde Staten
Tenet Healthcare Corporation	Gezondheidszorg	1,0	Verenigde Staten
Occidental Petroleum Corporation	Energie	1,0	Verenigde Staten
Lumen Technologies, Inc.	Telecommunicatiediensten	0,9	Verenigde Staten
MGM Resorts International	Cyclische goederen	0,9	Verenigde Staten
Dana Incorporated	Cyclische goederen	0,9	Verenigde Staten
Vodafone Group Public Ltd Company	Telecommunicatiediensten	0,9	Groot-Brittannië
Zeppelin-Stiftung Ferdinand gGmbH	Cyclische goederen	0,9	Duitsland

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

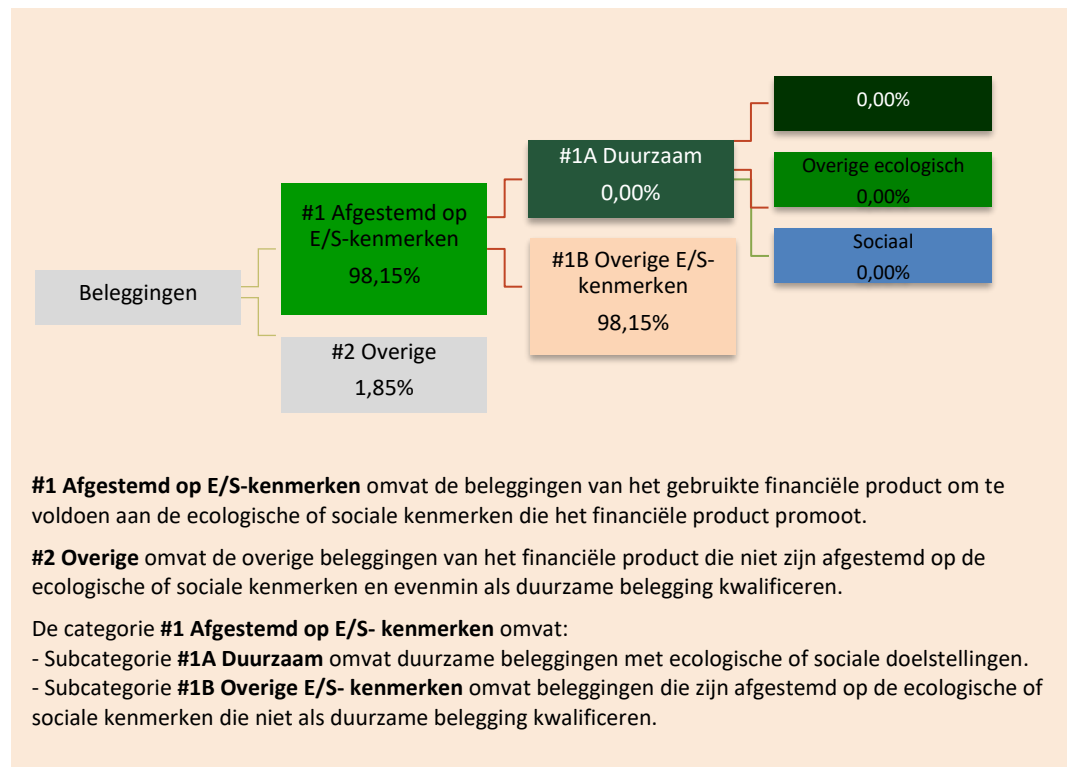
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Industrie	20,41%
Cyclische goederen	20,28%
Telecommunicatiediensten	19,01%
Energie	9,13%
Financiële diensten	8,89%
Niet-cyclische goederen	7,88%
Informatietechnologie	4,41%
Gezondheidszorg	4,05%
Nutsbedrijven	2,86%
Overheid	0,69%

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 broeikasgasemissie niveaus 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.

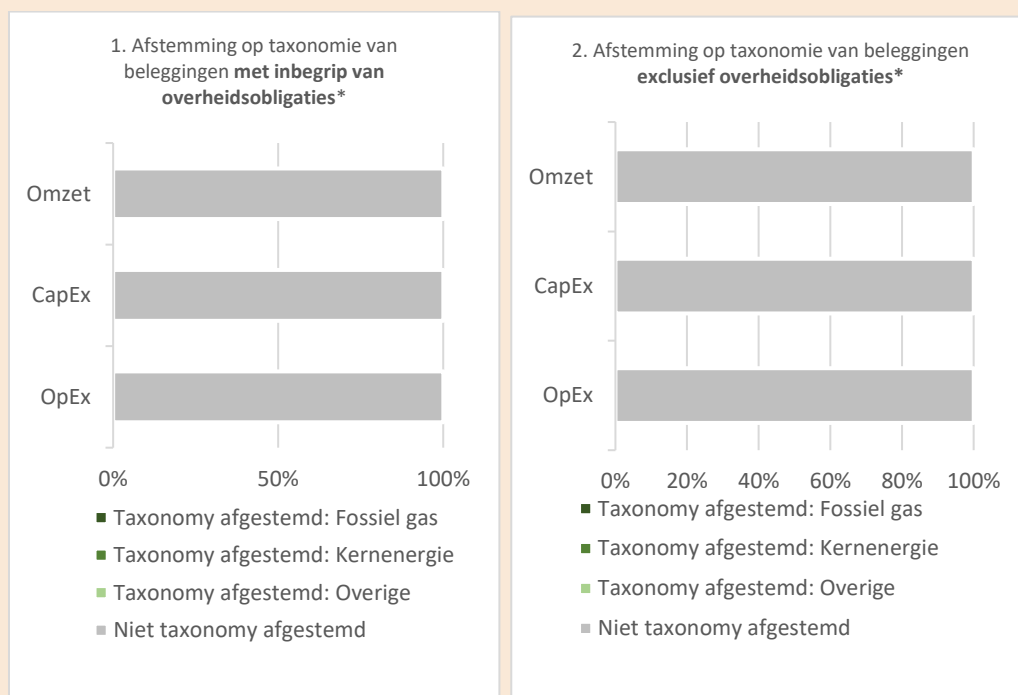
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹³?**

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

¹³ 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?

Op regelmatige basis hebben de portfolio managers en analisten de ESG kenmerken beoordeeld, ook in vergelijking met de relevante benchmark. Analisten hebben updates verstrekt over hun blik op de ESG scores terwijl de portfolio managers rekening hebben gehouden met deze ESG overwegingen bij hun investeringsbeslissingen.



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

De benchmark van dit fonds bevordert niet de ESG-kenmerken die het fonds wel heeft. De benchmark van het fonds is een standaard referentiepunt dat de beoordeling en monitoring van de koolstofemissies van het fonds in vergelijking met de benchmark vergemakkelijkt. Daarom kan de benchmark helpen bij de beoordeling van de geschiktheid van het fonds door de klant. Meer informatie over de methodologie voor de berekening van de benchmark is te vinden op de website van de benchmarkbeheerder en/of is op verzoek verkrijgbaar via de Beleggingsbeheerder.

- ***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 AEGON Diversified Bond Fund

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

Productbenaming: Aegon Diversified Bond Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300NTH42D5GH72E60

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, clustermunitie, munitie met verarmd uranium, brandwapens met witte fosfor of kernwapensystemen.	(% betrokken)	0
Beleggingsaandeel in ondernemingen die belangrijke en speciale componenten voor controversiële wapens produceren of ontwikkelen, zoals hierboven vermeld, of die essentiële diensten aanbieden voor het gebruik ervan.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen waar een wapenembargo van kracht is door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0

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

Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar risicolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'presumptie van ontkenning' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0
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 (tCO ₂ eq)	6.697,68
		Scope 2 GHG emissions (tCO ₂ eq)	1.683,70
		Scope 3 GHG emissions (tCO ₂ eq)	25.764,25
		Total GHG emissions (tCO ₂ eq)	34.141,76
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO ₂ eq/EURm)	450,80
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO ₂ eq/EURm)	780,29
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	10,79
	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	68,14
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	26,95
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	5,10
Construction (GWh/EURm)		-	
Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)		3,50	
Manufacturing (GWh/EURm)		1,09	
Mining & Quarrying (GWh/EURm)		11,26	
Real Estate Activities (GWh/EURm)		0,45	
Transportation & Storage (GWh/EURm)		1,49	
Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)		0,81	
Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)		0,24	
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	7,32
Water 	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0,05

Waste



9. Hazardous waste ratio

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

2,24

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	1,03
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	65,69
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	22,26
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	35,80
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)	0,22
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	2,00

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	47,45
Human rights 3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	4,80

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	60,75



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	9,4	Duitsland
French Republic	Overheid	6,4	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	2,3	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	1,4	België
SLM Student Loan Trust	Overig	1,3	Verenigde Staten
BNP Paribas	Financiële diensten	1,1	Frankrijk
Republik Oesterreich	Overheid	1,1	Oostenrijk
Enel SpA	Nutsbedrijven	0,9	Italië
NewDay Funding	Asset Backed Securities	0,8	Groot-Brittannië
Dutch Property Finance	Hypothecaire producten	0,8	Nederland
Credit Suisse Group AG	Financiële diensten	0,8	Zwitserland
Bank of America Corporation	Financiële diensten	0,7	Verenigde Staten
KBC Group NV	Financiële diensten	0,7	België
ING Groep N.V.	Financiële diensten	0,7	Nederland
Booking Holdings Inc.	Cyclische goederen	0,7	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.

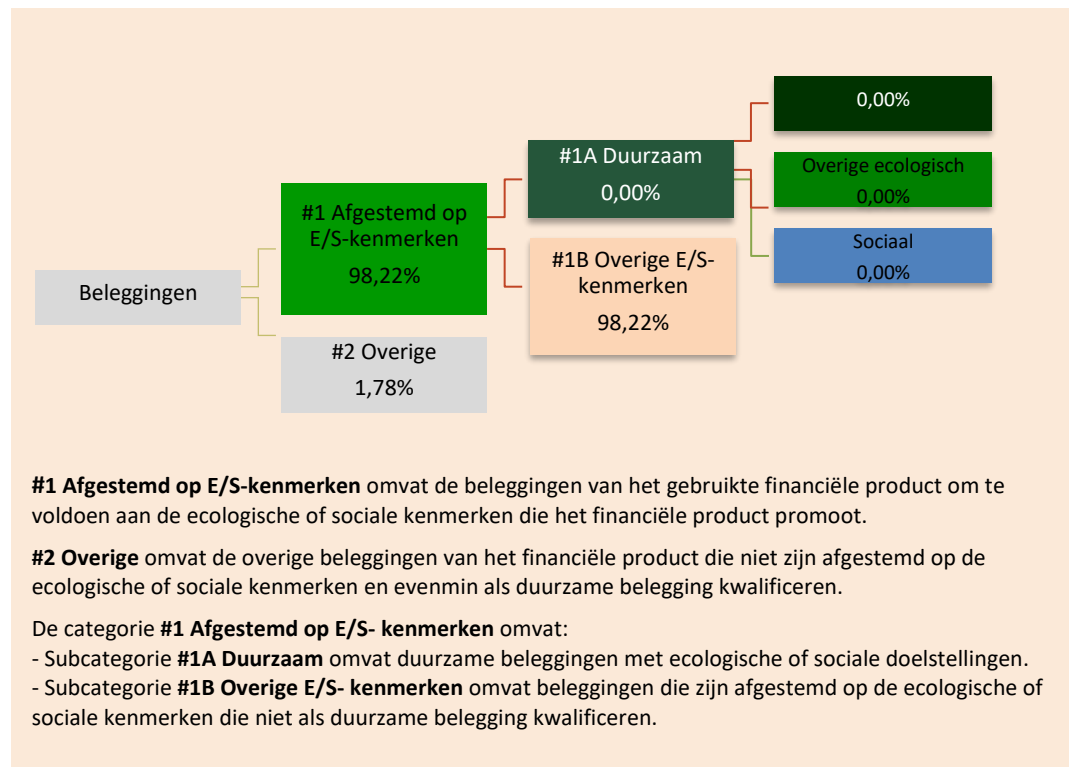
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	26,22%
Financiële diensten	17,11%
Hypothecaire producten	8,92%
Industrie	8,64%
Cyclische goederen	7,57%
Telecommunicatiediensten	6,05%
Asset Backed Securities	6,65%
Energie	3,93%
Nutsbedrijven	3,80%
Niet-cyclische goederen	3,59%
Gezondheidszorg	2,83%
Informatietechnologie	1,37%
Overig	1,30%

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 broeikasgasemissie niveaus 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.

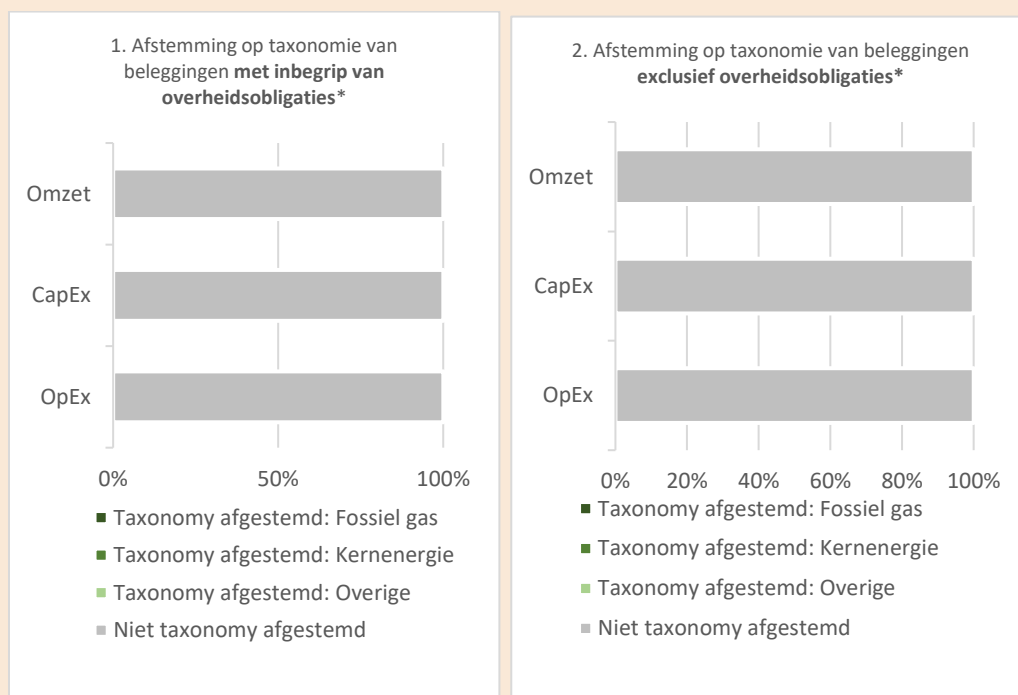
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹⁴?**

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

¹⁴ 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 AEGON Diversified Equity Fund II

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

Productbenaming: Aegon Diversified Equity Fund II

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300SRDRWAD6RHNG82

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, clustermunitie, munitie met verarmd uranium, brandwapens met witte fosfor of kernwapensystemen.	(% betrokken)	0
Beleggingsaandeel in ondernemingen die belangrijke en speciale componenten voor controversiële wapens produceren of ontwikkelen, zoals hierboven vermeld, of die essentiële diensten aanbieden voor het gebruik ervan.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen waar een wapenembargo van kracht is door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0

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

Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar risicolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'presumptie van ontkenning' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0
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 (tCO ₂ eq)	7.924,61
		Scope 2 GHG emissions (tCO ₂ eq)	1.767,99
		Scope 3 GHG emissions (tCO ₂ eq)	99.462,50
		Total GHG emissions (tCO ₂ eq)	109.150,48
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO ₂ eq/EURm)	661,83
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO ₂ eq/EURm)	736,13
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	5,72
	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	69,56
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	12,49
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	6,67
Construction (GWh/EURm)		0,10	
Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)		14,92	
Manufacturing (GWh/EURm)		0,92	
Mining & Quarrying (GWh/EURm)		13,24	
Real Estate Activities (GWh/EURm)		1,10	
Transportation & Storage (GWh/EURm)		1,81	
Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)		0,70	
Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)		0,90	
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	6,17
Water 	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0,94

Waste



9. Hazardous waste ratio

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

12,93

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	1,01
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	75,22
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	20,25
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	31,28
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	-

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals

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

Indicators applicable to investments in real estate assets

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

Other Corporate indicators for principal adverse impact

Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2022
Greenhouse gas emissions 2.4 Investing in companies without carbon emission reduction initiatives	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	53,14
Human rights 3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	9,71

Other Corporate indicators for principal adverse impact

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Apple Inc.	Informatietechnologie	3,5	Verenigde Staten
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	2,8	Verenigde Staten
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	1,7	Verenigde Staten
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	1,3	Verenigde Staten
Prologis, Inc.	Vastgoed	0,9	Verenigde Staten
Unitedhealth Group Incorporated	Gezondheidszorg	0,9	Verenigde Staten
Johnson & Johnson	Gezondheidszorg	0,8	Verenigde Staten
Berkshire Hathaway Inc.	Financiële diensten	0,7	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co.	Financiële diensten	0,7	Verenigde Staten
Realty Income Corporation	Vastgoed	0,7	Verenigde Staten
Equinix, Inc.	Vastgoed	0,6	Verenigde Staten
The Procter & Gamble Company	Niet-cyclische goederen	0,6	Verenigde Staten
NVIDIA Corporation	Informatietechnologie	0,6	Verenigde Staten
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd	Informatietechnologie	0,6	Taiwan
Chevron Corporation	Energie	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.

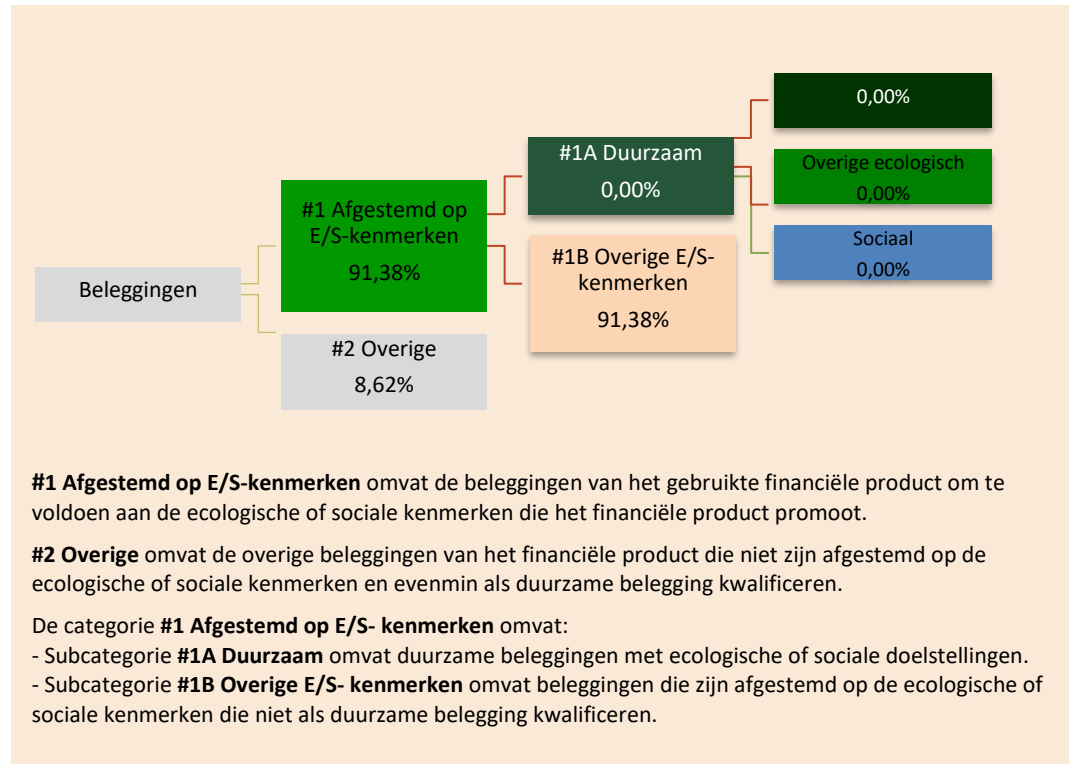
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatietechnologie	16,52%
Financiële diensten	14,06%
Vastgoed	13,43%
Gezondheidszorg	11,21%
Cyclische goederen	8,59%
Industrie	6,95%
Niet-cyclische goederen	5,87%
Telecommunicatiediensten	5,59%
Materialen	3,51%
Energie	3,34%
Nutsbedrijven	1,55%

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 broeikasgasemissie niveaus 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.

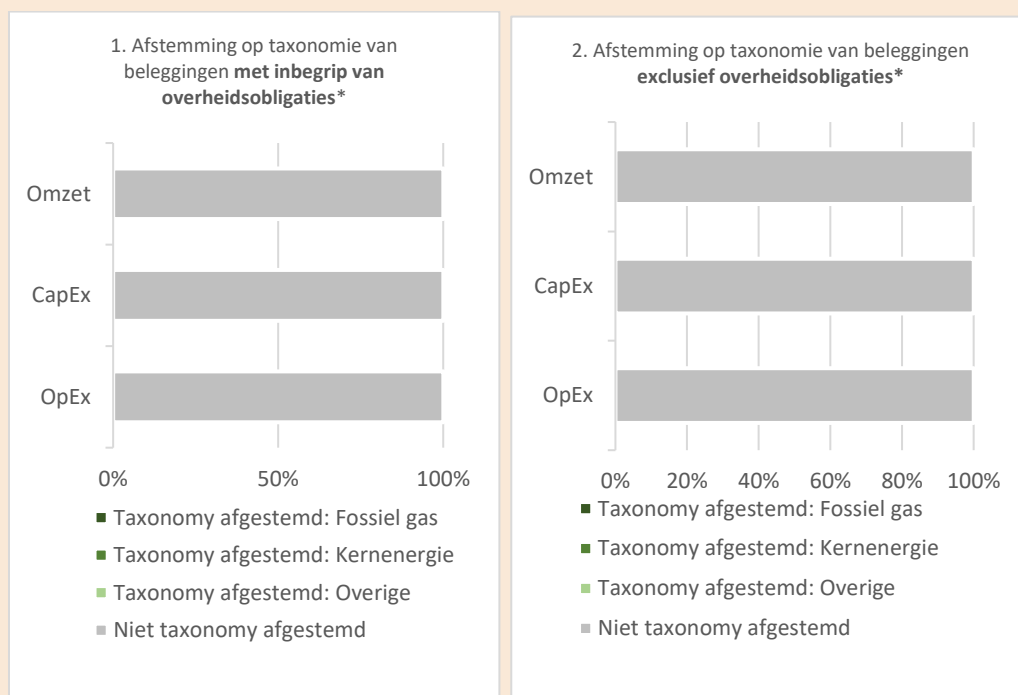
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹⁵?**

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

¹⁵ 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 AEGON Diversified Bond Fund II

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

Productbenaming: Aegon Diversified Bond Fund II

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300U7R334HAPTHN89

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, clustermunitie, munitie met verarmd uranium, brandwapens met witte fosfor of kernwapensystemen.	(% betrokken)	0
Beleggingsaandeel in ondernemingen die belangrijke en speciale componenten voor controversiële wapens produceren of ontwikkelen, zoals hierboven vermeld, of die essentiële diensten aanbieden voor het gebruik ervan.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen waar een wapenembargo van kracht is door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0

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

Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied.	(% betrokken)	0
Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel naar risicolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'presumptie van ontkenning' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0
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 (tCO ₂ eq)	4.698,53
		Scope 2 GHG emissions (tCO ₂ eq)	1.189,38
		Scope 3 GHG emissions (tCO ₂ eq)	17.541,31
		Total GHG emissions (tCO ₂ eq)	23.425,72
	2. Carbon footprint	Carbon footprint (tCO ₂ eq/EURm)	458,47
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies (tCO ₂ eq/EURm)	785,50
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	10,83
	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	68,13
		Share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	26,94
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	5,10
Construction (GWh/EURm)		-	
Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)		3,50	
Manufacturing (GWh/EURm)		1,09	
Mining & Quarrying (GWh/EURm)		11,27	
Real Estate Activities (GWh/EURm)		0,45	
Transportation & Storage (GWh/EURm)		1,49	
Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)		0,81	
Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)		0,24	
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	7,31
Water 	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0,05

Waste



9. Hazardous waste ratio

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

2,24

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	1,03
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	64,34
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	22,26
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	35,80
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)	0,22
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	2,00

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	46,39
Human rights 3.9 Lack of a Human Rights Policy	Share of investments in companies without a human rights policy	4,81

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	60,75



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	9,4	Duitsland
French Republic	Overheid	6,4	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	2,3	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	1,4	België
SLM Student Loan Trust	Overig	1,3	Verenigde Staten
BNP Paribas	Financiële diensten	1,1	Frankrijk
Republik Oesterreich	Overheid	1,1	Oostenrijk
Enel SpA	Nutsbedrijven	0,9	Italië
NewDay Funding	Asset Backed Securities	0,8	Groot-Brittannië
Dutch Property Finance	Hypothecaire producten	0,8	Nederland
Credit Suisse Group AG	Financiële diensten	0,8	Zwitserland
Bank of America Corporation	Financiële diensten	0,7	Verenigde Staten
KBC Group NV	Financiële diensten	0,7	België
ING Groep N.V.	Financiële diensten	0,7	Nederland
Booking Holdings Inc.	Cyclische goederen	0,7	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.

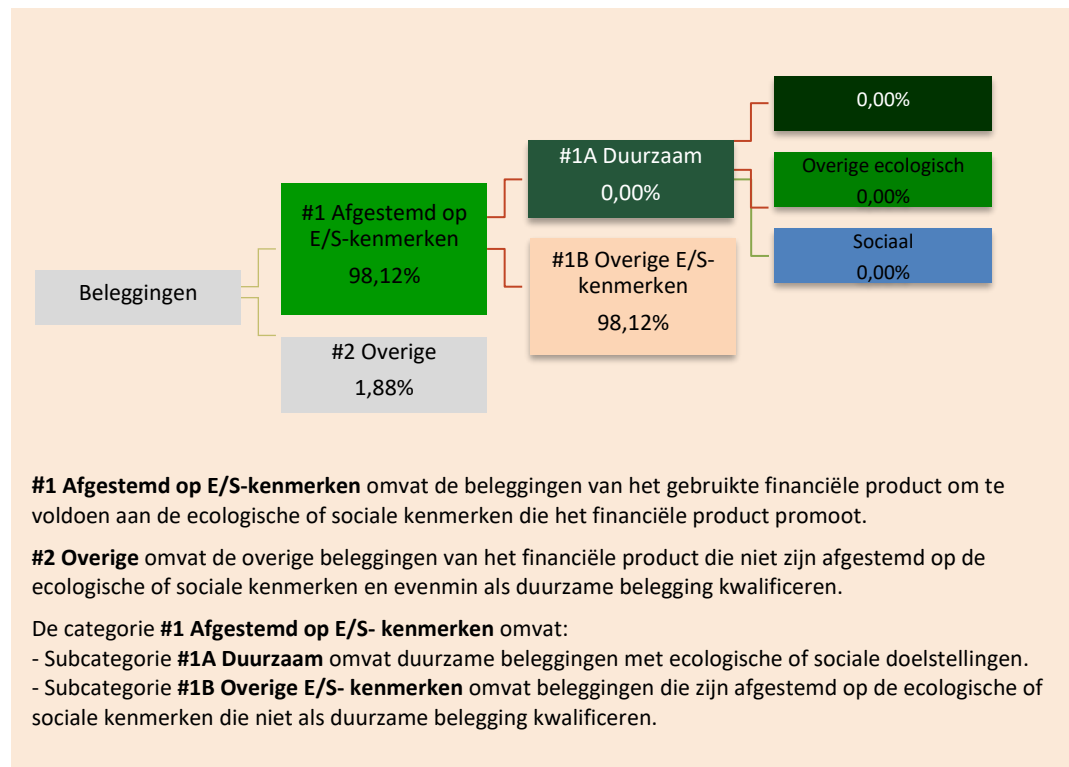
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2022 t/m 31-12-2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0,00%

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	26,18%
Financiële diensten	17,08%
Hypothecaire producten	8,93%
Industrie	8,63%
Cyclische goederen	7,56%
Asset Backed Securities	6,66%
Telecommunicatiediensten	6,04%
Energie	3,93%
Nutsbedrijven	3,79%
Niet-cyclische goederen	3,59%
Gezondheidszorg	2,83%
Informatietechnologie	1,37%
Overig	1,31%

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 broeikasgasemissie niveaus 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.

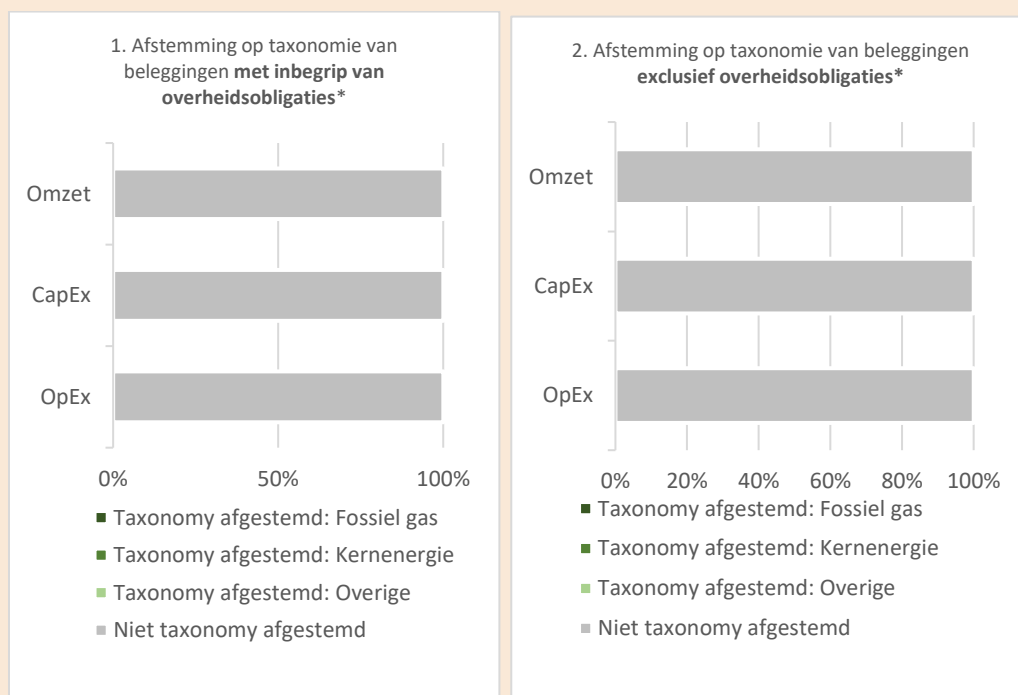
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹⁶?**

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.