

Jaarverslag 2023

MM World Equity Index SRI Fund -
EUR

1 januari 2023 t/m 31 december 2023



*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	3
2	Verslag van de beheerder	7
2.1	Economische ontwikkelingen	7
2.2	Financiële markten	8
2.3	Kerncijfers	10
2.4	Beleggingsbeleid	11
2.5	Risicobeheer	13
2.6	Toelichting beloningen	23
2.7	Wet- en regelgeving	25
2.8	Beleid Verantwoord Beleggen	25
2.9	Algemene vooruitzichten	29
3	Jaarrekening MM World Equity Index SRI Fund - EUR	32
3.1	Balans per 31 december	32
3.2	Winst-en-verliesrekening	33
3.3	Kasstroomoverzicht	33
3.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	34
4	Overige gegevens	46
4.1	Belangen van de beheerder	46
4.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	47
	Periodieke duurzaamheidstoelichting MM World Equity Index SRI Fund - EUR	51

1 Algemene informatie

Beheerder

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

- R.R.S. Santokhi (afgetreden per xx)
- O.A.W.J. van den Heuvel
- B. Bakker (afgetreden per 1/6/2023)
- D.F.R. Jacobovits de Szeged (toegetreden per 19/09/2023)
- W.H.M. van de Kraats (toegetreden per 19/09/2023)
- T.E.J.F. Stassen (toegetreden per 19/09/2023)

Bewaarder

Citibank Europe Plc (Netherlands Branch), gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder.

Juridisch eigenaar

Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar. De directie van Aegon Custody B.V. wordt gevormd door AIM.

Adres

Kantoor Den Haag
Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
Europaweg 29
9723 AS Groningen

Correspondentieadres

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

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

Internetadres: www.aegonam.com

Onafhankelijke accountant

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

Beheer en administratie

Het MM World Equity Index SRI Fund - EUR 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 Employees Netherlands B.V.

Vóór de verkoop van Aegon Nederland aan a.s.r. waren de medewerkers van AIM formeel in dienst van Aegon Nederland B.V. Sinds de verkoop werken medewerkers van AIM voor Aegon Employees Netherlands B.V.

Prospectus

Voor dit product is een prospectus opgesteld, deze is beschikbaar op www.aegonam.com. De prospectus bevat informatie over het fonds, kosten en de risico's.

Verkoop Aegon Nederland aan a.s.r.

Op 4 juli 2023 is de verkoop van Aegon Nederland en het onderliggende vermogen door Aegon Group aan a.s.r. afgerond. Door deze transactie heeft Aegon Group een strategisch belang in a.s.r. verkregen met bijbehorende rechten. Aegon Asset Management Nederland blijft onderdeel van Aegon Group. De transactie heeft geen impact op de Beheerder, noch op de Fondsen, anders dan vermeld in het Prospectus (Algemene informatie) en de sectie Verbonden Partijen van de jaarrekening.

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 25 november 2016.

Profiel

Het fonds is een Fonds voor Gemene Rekening van het open-end type en is een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsbeleid

Het fonds heeft als doelstelling wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen te beleggen, hierbij wordt gebruik gemaakt van een best-in-class (ESG) benadering. Dit wordt bereikt door het beleggen in units van het Multi Manager World Equity Index SRI Fund.

Doelstelling

Het behalen van een rendement dat het rendement van de benchmark zo nauwkeurig mogelijk benadert.

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan. Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting MM World Equity Index SRI Fund - EUR), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). 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.

Benchmark

MSCI World SRI 5% Issuer Capped Index Total Net Return (in euro). De Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen worden afgedekt naar euro.

Restricties

Ter verkrijging van marktexposure kan het fonds gebruik maken van aan aandelen gerelateerde instrumenten, zoals index futures en valuta futures. Daarnaast wordt de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen exposure in de benchmark maandelijks afgedekt naar de euro. Bovendien draagt de beheerder er zorg voor dat de totale exposure van de portefeuille niet groter is dan de exposure die bereikt kan worden zonder gebruik te maken van derivaten, tenzij dit overeenkomt met de benchmark methodologie.

Leverage

Het is voor de externe manager niet toegestaan om middels leverage meer aandelenrisico aan te gaan dan de onderliggende waarde van de portefeuille. Ook op fonds niveau wordt niet meer aandelenrisico aangegaan dan er aan onderliggende waarde beschikbaar is. Gedurende de maand kan leverage ontstaan door de valuta afdekking in

combinatie met marktwerking. Rond maandeind zal deze leverage worden teruggebracht, dit is in lijn met de benchmark methodologie.

Fonds management

Het vermogensbeheer vindt plaats via een multi-manager strategie. Hierbij kan de beheerder één of meerdere externe vermogensbeheerders selecteren op basis van beleggingsstijl, deskundigheid en capaciteiten. Aan externe managers worden nauw omschreven mandaten verleend. Per mandaat zijn met de externe managers een maximale tracking error en lineaire restricties overeengekomen. De omvang van een mandaat ten opzichte van de omvang van de totale portefeuille is afhankelijk van het risicoprofiel van het desbetreffende mandaat.

In het geval van dit fonds gaat het om een passief mandaat.

Verhandelbaarheid

De door de participanten te verwerven participaties 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.

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 is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het fonds worden 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.

Participatieklasse

Het fonds bestaat uit meerdere participatieklassen. De participaties binnen een participatieklasse geven de participant daarvan recht op een evenredig deel van de beleggingen van het fonds en de verplichtingen van het fonds met betrekking tot die participatieklasse. De waarde van deelnemingen in een participatieklasse wordt bepaald door de voorwaarden zoals beschreven in algemene voorwaarden van het Fonds. Participatieklassen worden ook gebruikt om rekening te houden met mogelijke verschillen in de fiscale status van de participant.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit.

Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het fonds worden de uitgifte- en inkoopprijs van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen komen ten goede aan het fonds en dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten zoals 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.

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.

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag. De beheervergoeding voor AIM is alleen van toepassing voor participatieklasse C.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals accountantskosten, juridische kosten, administratie- en bankkosten, kosten toezichthouders en overige kosten (anders dan de management, performance, depositary & custody fee). De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de vorige handelsdag.

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

Economie 2023: de landing

Voordat 2023 begon waren er veel onduidelijkheden. De economie was nog herstellende van de coronacrisis, de inflatie was hoog, de energieprijs was erg volatiel en centrale banken verkrapten het monetaire beleid. Er werd veel gesproken en geschreven over de “landing” van de economie. Er waren duidelijke scenario’s voor een zogenaamde harde landing, waar de economieën in een recessie zouden komen door de hoge inflatie en stijgende rente.

Een jaar later heeft de groei de verwachtingen ruimschoots overtroffen. In de VS steeg het bbp terwijl in Europe de groei, ondanks de energiecrisis, marginaal positief bleef. In China viel de groei wel lager uit dan verwacht. De vastgoedcrisis blijft zich daar voortslepen.

De hoge inflatie was nog steeds een belangrijk onderwerp voor de centrale banken, maar dit jaar waren er substantiële verbeteringen. De energieprijzen daalden. Europa was succesvol in het vinden van alternatieve bronnen van gas na het wegvallen van de Russische import. Daarnaast bleek het OPEC+ kartel niet in staat om de olieprijs verder op te drijven. De vertraging van de inflatie werd ook geholpen door de normalisatie van de toeleveringsketen die verstoord was in de pandemie.

Centrale banken verhoogden de beleidsrentes nog in 2023. Echter in het vierde kwartaal bleek dat de inflatie harder zou dalen. Het risico voor de centrale bankiers is dat ze de rente te lang hoog houden, wat tot een onnodige economische vertraging kan leiden.

Verenigde Staten: beter dan verwacht

De Amerikaanse economie presteerde heel aardig. De economische groei in de VS was sterker dan verwacht en er was geen sprake van een recessie die gevreesd werd. De economische groei kwam uit rond de 2,4%, en was daarmee zelfs sterker dan de groei in 2022. De inflatie – die in 2022 een piek bereikte – liep in 2023 langzaam omlaag. De normaliserende inflatie zorgde ervoor dat de Federal Reserve aan het eind van 2023 het monetaire beleid stabiel kon houden. Desondanks liep de rente in het eerste deel van het jaar behoorlijk op in de Verenigde Staten, maar dit zorgde dus niet voor een harde economische landing. De positieve economische ontwikkelingen hadden ook een gunstig effect op de arbeidsmarkt. In 2023 werden er in de VS 2,5 miljoen nieuwe banen gecreëerd en de werkloosheid was relatief laag.

De groei van dit jaar was ook opmerkelijk gezien het feit dat begin 2023 de grootste bankenpaniek in anderhalf decennium plaatsvond. Verliezen op langlopende schulden veroorzaakt door stijgende rentetarieven in combinatie met een gebrekkig financieel beleid, zorgde voor de ineenstorting van verschillende regionale banken in de VS. Dit sloeg snel over naar Credit Suisse die uiteindelijk gedwongen gered werd door UBS en de Zwitserse overheid.

Eurozone: lagere groei

In Europa leek de situatie op de Verenigde Staten, maar waren er ook verschillen. De Europese economie had meer last van tegenwind en de economische groei liep harder terug naar ongeveer 0,5%. Vooral de industriële sectoren – van oudsher een belangrijke pijler onder de Europese economie – hadden het zwaar. Ook in Europa daalde de inflatie, vooral doordat de eerder sterk opgelopen energieprijzen normaliseerden. De ECB verhoogde de rente nog sterk in het eerste deel van 2023, maar besloot later in het jaar de rente gelijk te houden. De energiecrisis – die eerder nog als een groot risico werd gezien – had minder negatieve impact dan eerder gevreesd. Het energieverbruik werd teruggedroefd en Europa wist alternatieven te vinden. Desalniettemin blijft dit wel een negatieve factor voor de Europese economie.

Opvallend is dat de Duitse economie – mede door de industriële sector – kromp in 2023. Landen als Italië en Frankrijk presteerden beter, en vooral Spanje – met een groei van meer dan 2% - rapporteerde een sterke groei. De Nederlandse groei lag rond het nulpunt, en aangezien er sprake was van negatieve groei in de eerste drie kwartalen van het jaar gaat 2023 wel in de boeken als een jaar met een lichte technische recessie.

Elders in de wereld

In China presteerde de economie matig. Het herstel van de Chinese economie kwam later op gang dan in andere delen van de wereld, omdat de overheid de beperkingen langer in stand hield. Echter, er was geen sprake van een sterke opleving na het schrappen van de restricties. Dit kwam onder andere door de problemen in de vastgoedsector.

De economische omstandigheden in Japan waren redelijk met een economische groei van rond de 2%. Wel heeft de Japanse economie het een stuk minder goed gedaan sinds de pandemie in vergelijking met andere ontwikkelde landen. Opvallend was dat de centrale bank de rente onder de nul procent hield, terwijl in andere regio's in de wereld de rente juist opliep. De bank blijft voorzichtig om de stijgende inflatie te snel de kop in te drukken, omdat het land al decennia worstelt met te lage inflatie.

Landen in Latijns-Amerika hadden een redelijke economische groei in 2023. Hogere grondstoffenprijzen ondersteunden de groei. Echter politieke onzekerheid en fiscale beperkingen waren een belemmering. Landen in Zuid-Oost Azië profiteerden van het verleggen van productieketens door de opgelopen spanningen tussen de VS en China. India liet een sterke groei zien. Wel is de Indiase economie slechts 20% van de omvang van China, waardoor dit een zeer beperkt effect heeft op de wereldeconomie.

2.2 Financiële markten

Europa

Europese aandelenmarkten hadden een volatiel 2023, maar sloten het jaar flink positief af. Beleggers werden steeds meer overtuigd dat de economie niet in de gevreesde diepe recessie zou komen. Daarnaast gaf optimisme over technologische ontwikkelingen een extra stimulans aan aandelen.

De goede rendementen waren verrassend, met name door de vele crisissen gedurende het jaar. Zo moest Credit Suisse gered worden door de Zwitserse overheid en UBS, waren er spanningen in het Midden-Oosten, bleef de oorlog in Oekraïne aanhouden. Ook een zwakke Chinese economie en de hardnekkige inflatie gedurende het grootste deel van het jaar zorgde voor veel zorgen.

Europese aandelenmarkten waren zeer laag gewaardeerd aan het begin van het jaar. Normaliter is dit een goede indicator voor toekomstige rendementen. Dit bleek ook dit jaar het geval. Ook waren beleggers erg negatief aan het begin van het jaar. De kans op een positieve verassing is daardoor groot. Dit gebeurde ook. De bedrijfswinsten bleken zich beter te houden dan gevreesd. Bedrijven bleken goed in staat om de hoge inflatie door te prijzen, waardoor winsten relatief sterk bleven.

De best presterende sector was de Informatietechnologie sector. De AI-hype stimuleerde de vraag naar halfgeleiders. Tegen het einde van het jaar begonnen ook de rentegevoelige sectoren, zoals vastgoed, goed te presteren door de dalende rente. De financiële sector deed het ook goed in Europa, omdat de winsten sterk stegen als gevolg van de hogere rentetarieven. Defensieve sectoren bleven over het algemeen achter. De energiesector presteerde ondermaats, omdat de olie- en gasprijzen daalden gedurende het jaar.

Noord-Amerika

Risicovolle activa kenden een indrukwekkende ommekeer in 2023 en maakten een groot deel van hun verliezen uit 2022 goed. Beleggers werden steeds meer overtuigd dat de economie een zachte landing zou maken, terwijl optimisme over technologische ontwikkelingen een extra stimulans gaven aan aandelen.

Hoewel de meeste aandelenmarkten de afgelopen jaren hun beste jaarlijkse rendementen behaalden, verliep het pad naar herstel niet soepel. De regionale bankencrisis in de VS in maart, de spanningen in het Midden-Oosten in oktober, het aanhoudende conflict in Oekraïne, een hardnekkig zwakke Chinese economie en de hardnekkige inflatie gedurende het grootste deel van het jaar zorgden voor veel volatiliteit.

Amerikaanse aandelenmarkten hadden uiteindelijk een zeer sterk jaar. Met name de grote IT bedrijven presteerden ongekend sterk. Lange tijd werd het rendement bijna volledig gedreven door de zeven grootste bedrijven. Deze “magnificent seven” werden omhooggedreven door de hoge verwachtingen met betrekking tot de implementatie van AI. Daarnaast waren enkele bedrijven in 2022 afgestraft door zorgen over de sterkte van hun marktpositie. Na het wederom rapporteren van sterk gestegen winsten, verdwenen deze zorgen als sneeuw voor de zon.

Met name de sterke winstontwikkeling was een verrassing dit jaar. Beleggers vreesden dat de hoge looninflatie de winstmarges zou laten dalen. Echter bedrijven bleken goed in staat om de hoge inflatie door te rekenen, waardoor de bedrijfswinsten relatief sterk bleven.

De best presterende sector was de Informatietechnologie sector. De AI-hype stimuleerde de vraag naar halfgeleiders. Tegen het einde van het jaar begonnen ook de rentegevoelige sectoren, zoals vastgoed, goed te presteren door de dalende rente. De financiële sector deed het ook goed, omdat de winsten sterk stegen als gevolg van de hogere rentetarieven. Defensieve sectoren bleven over het algemeen achter. De energiesector presteerde ondermaats, omdat de olie- en gasprijzen daalden gedurende het jaar.

Azië inclusief Japan

In 2023 sloten Aziatische markten als geheel het jaar positief af, echter de grote uitzondering was de Chinese markt die een sterk negatief resultaat had.

De Japanse aandelenmarkt presteerde goed in 2023. Mede door het blijvend ruime monetaire beleid, deprecieerde de Japanse Yen. Hierdoor presteerden Japanse exporterende bedrijven sterk. Ook de hoge vraag naar halfgeleiders zorgde voor een extra rugwind. De verbeterde corporate governance in Japan lijkt ook langzaam effect te hebben op de koersen. Wel blijft de markt een lagere waardering hebben dan andere ontwikkelde landen.

De Chinese aandelenmarkt had een zeer zwak jaar. Door de aanhoudende vertraging in de vastgoedsector, bleven consumenten voorzichtig. Daarnaast heeft de overheid verschillende keren regelgeving doorgevoerd die negatief uitpakte voor beleggers. Onder andere de technologiesector kreeg te maken met meer overheidsinterventie. Hierdoor is het vertrouwen van beleggers geschaad.

De Taiwanese aandelenmarkt weerspiegelt de trends in de technologiesector, gezien het wereldwijde belang van Taiwan in de halfgeleiderproductie. De hoge vraag naar halfgeleiders zorgde voor sterke prestaties van grote technologiebedrijven. De hype rondom AI versnelde deze trend verder.

Ook de Zuid-Koreaanse aandelenmarkt kon minder profiteren van het opgaande sentiment. De markt heeft wel grote technologiebedrijven, maar deze hebben minder sterke marktposities. Hierdoor zijn ze cyclischer.

De Aziatische aandelenmarkten zijn redelijk uniek door de vele verschillen in sector samenstelling en in economische beleid. Hierdoor kunnen rendementen tussen markten sterk verschillen.

Latijns-Amerika

De Latijns Amerikaanse aandelen behaalden een positief rendement in 2023 net als de meeste andere aandelenmarkten.

De Latijns Amerikaanse index bestaat voor een groot deel – bijna 60% – uit Braziliaanse aandelen. Deze aandelen behaalden een positief rendement van ongeveer 14% in 2023 (gemeten in USD). De energie en telecomsector presteerden het best. De minst presterende sector was gezondheidszorg. Ook de financiële sector had een sterk jaar.

Aandelen uit Mexico – met een gewicht in de index van ongeveer 30% - presteerden zelfs iets beter dan de Braziliaanse markt met een rendement van meer dan 40%. Eigenlijk presteerden alle sectoren sterk. Mexico profiteert van de oplopende spanningen tussen de VS en China. Hierdoor verplaatsen bedrijven hun productie van China naar Mexico. Ook lijkt het huidige economische beleid beter te werken. Ook de Mexicaanse Peso is geapprecieerd in 2023.

Aandelen uit Chile – met een gewicht van ongeveer 7% - presteerden het minste.

2.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	71.058	66.923	66.859	51.612	52.780
Aantal uitstaande participaties	348.132	401.316	320.158	317.029	373.239

Kerncijfers Class A					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	37,59	(40,97)	46,60	22,67	31,05
Opbrengsten	0,10	(0,02)	-	(0,01)	(0,01)
Overig resultaat	0,01	0,04	0,02	(1,40)	(0,33)
Totaal bedrijfsopbrengsten	37,70	(40,95)	46,62	21,26	30,71
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,03)	(0,04)	(0,01)	(0,33)
Nettoresultaat	37,66	(40,98)	46,58	21,25	30,38
Fondsvermogen (x € 1.000)	66.912	64.040	63.366	49.166	52.780
Aantal uitstaande participaties	327.764	383.984	303.399	301.986	373.239
Intrinsieke waarde per participatie	204,15	166,78	208,85	162,81	141,41
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	22,41%	(20,14%)	28,28%	15,13%	27,30%
Rendement benchmark	22,27%	(20,53%)	28,32%	15,09%	27,70%
Outperformance	0,13%	0,49%	(0,03%)	0,04%	(0,29%)
Outperformance sinds inceptie	1,72%	0,74%	0,25%	0,28%	0,25%
Annualized outperformance sinds inceptie	0,13%	0,12%	0,05%	0,07%	0,08%

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.

Kerncijfers Class C				
	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie³				
Waardeveranderingen	36,40	(40,33)	46,01	13,52
Opbrengsten	0,11	-	-	-
Overig resultaat	(0,05)	-	-	(0,53)
Totaal bedrijfsopbrengsten	36,46	(40,33)	46,01	12,99
Beheerskosten en overige lasten	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,01)
Nettoresultaat	36,35	(40,45)	45,89	12,98
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.146	2.883	3.493	2.446
Aantal uitstaande participaties	20.368	17.332	16.759	15.043
Intrinsieke waarde per participatie	203,55	166,37	208,46	162,59
Rendement⁴				
Rendement (intrinsieke waarde)	22,35%	(20,19%)	28,21%	9,15%
Rendement benchmark	22,27%	(20,53%)	28,32%	9,37%
Outperformance	0,08%	0,43%	(0,09%)	(0,21%)
Outperformance sinds inceptie	0,27%	0,14%	(0,29%)	(0,21%)
Annualized outperformance sinds inceptie	0,07%	0,06%	(0,24%)	(0,21%)

2.4 Beleggingsbeleid

Via het MM World Equity Index SRI Fund belegt het fonds wereldwijd in ontwikkelde markten in de meest duurzame beursgenoteerde ondernemingen, hierbij wordt gebruik gemaakt van een best-in-class (ESG) benadering. Daarnaast wordt de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen exposure die hieruit voortvloeit afgedekt naar euro's.

Het fonds belegt passief en volgt dus de benchmark. Vanuit kostenoverwegingen wordt, anders dan bij actieve fondsen, het mandaat bij één externe manager ondergebracht. Gedurende het jaar heeft het fonds de benchmark nauwkeurig gevolgd en hiermee voldaan aan het gestelde beleid.

Rendement

Het MM World Equity Index SRI Fund - EUR behaalde in 2023 een rendement van 22,4% ten opzichte van een rendement van 22,3% van de benchmark. Het fonds presteerde in 2023 daarmee beter dan de benchmark.

Het afdekken van het valutarisico van de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen had een positief effect op het absolute rendement, aangezien de Amerikaanse dollar en de Japanse yen zwakker werden ten opzichte van de euro. Het Britse pond werd juist iets sterker ten opzichte van de euro.

Bij een passief beleggingsbeleid ligt het rendement in principe in lijn met dat van de benchmark. Afwijkingen kunnen ontstaan door bijvoorbeeld terugontvangen dividendbelastingen of kaseffecten. Daarnaast kan het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen leiden tot afwijkingen ten opzichte van het benchmarkrendement.

Als gevolg van de valuta afdekking moet het fonds een klein percentage kasonderpand aanhouden. Deze kleine kaspositie droeg negatief bij door een positief rendement van de benchmark. Hierdoor komt het relatieve rendement van het fonds lager uit in vergelijking met het relatieve rendement van MM World Equity Index SRI Fund.

³ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁴ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Verklaring rendement

Dat het fonds een positief relatief rendement behaalde kwam vooral door het terugvorderen van dividendbelasting dat positief bijdroeg. Bij het berekenen van het benchmarkrendement wordt de mogelijkheid om dividendbelasting terug te vorderen niet meegenomen, terwijl dit door de fiscale status van het fonds deels wel mogelijk is.

Beschrijving risico's:

Het afgelopen jaar kenmerkte zich door onverwachte gebeurtenissen op het macro economische en het geopolitieke vlak. De hoge volatiliteit van de lange rente en de sterke stijging van de korte rente hadden periodiek een grote invloed op de aandelenmarkten. De banken crisis in de Verenigde Staten en de overname van Credit Suisse door UBS hadden slechts een kortdurende impact op de aandelenmarkten.

Op geopolitiek vlak was de impact van de situatie omtrent Oekraïne relatief beperkt en ook de oorlog in de Gazastrook had slechts kortdurend een impact op de aandelenmarkten. De spanningen omtrent China en Taiwan hadden periodiek ook impact op de aandelenmarkten.

Verwachte impact van risico's:

Als belangrijkste risico voor 2024 voorzien wij de onzekerheid omtrent de impact van de gestegen rente op de economie en daarmee samenhangend het beleid van de centrale banken. Door de genoemde gebeurtenissen en onzekerheden, was er afgelopen jaar sprake van een hoge volatiliteit in de aandelenmarkten. Daarnaast was ook de dispersie, de mate waarin de rendementen van de verschillende aandelen van elkaar verschillen, erg groot. De verwachting is dat dit klimaat ook in 2024 zal aanhouden. Dit zal mogelijk leiden tot groter dan verwachte uitslagen in rendementen. Ook kan de impact van de uitsluitingslijst daardoor groter zijn. De uitsluitingslijst die gehanteerd wordt voor 2024 is verder aangescherpt waardoor er meer bedrijven uitgesloten worden. De mogelijke impact kan hierdoor toenemen.

Op geopolitiek vlak zullen er ook in 2024 onzekerheden blijven. De directe exposure naar China en Taiwan is marginaal waardoor de directe impact van een eventuele escalatie marginaal zal zijn. Dit geldt ook voor de exposure naar Israël /Gaza en het bredere Midden-Oosten. Een verdere escalatie zou wel invloed kunnen hebben op de algehele financiële markten waardoor aandelenmarkten ook geraakt kunnen worden.

Per 1 april 2022 zijn beleggingen in Russische aandelen formeel niet meer toegestaan in het fonds. De exposure naar Russische en Oekraïense bedrijven is nihil waardoor de directe impact van veranderingen in de situatie in Oekraïne op het fonds nihil zal zijn.

Beleid van het fonds op gebied van risicobeheer:

Het fonds is een passief fonds en de externe manager heeft strikte richtlijnen om de benchmark zo goed mogelijk te volgen. Afwijkingen in positionering ten opzichte van de benchmark zijn voornamelijk het gevolg van de gehanteerde uitsluitingslijst. Binnen het fonds wordt het valutarisico van de grootste valuta's (Amerikaanse dollar, Britse pond en de Japanse yen) afgedekt waardoor het valutarisico van het fonds beperkt is. Maandelijks worden de portefeuilles van de externe managers op verschillende risico's geanalyseerd en worden, indien nodig, wijzigingen doorgevoerd.

Vooruitblik

De huidige implementatie is passend bij de uitgangspunten van het fonds. De huidige manager zal continu worden gemonitord en worden afgezet tegen eventuele potentiële managers.

2.5 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)
- Operationeel risico
- Frauderisico

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.

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 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 beta 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 weer gerelateerde gebeurtenissen; transitie klimaat risico wordt geassocieerd met de transitie naar een economie met een lage CO2 uitstoot. Klimaatrisico kan financiële impact hebben op de AIM fondsen als gevolg van de blootstelling aan klimaatrisico door onderliggende investeringen in bedrijven en landen. AIM 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.

Het klimaatrisico wordt geacht onderdeel te zijn van de marktprijs van beleggingen. Klimaatrisico analyses worden uitgevoerd en eventuele impact daarvan wordt besproken als onderdeel van investeringsbeslissingen.

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 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 beheerst. 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 externe risico limieten en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie.

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 inbreuken (schendingen van de 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 overschrijdingen.

Deze 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 overschrijdingen intern gemeld aan onder andere het management. Op maandelijkse basis wordt het ingestelde Risk Control Committee geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

Operationeel risico

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

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

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

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

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

- First Line of defense

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

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

- Second Line of defense

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

- Third Line of defense

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

Operationele risico's fonds

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Continuïteit management

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

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

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

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

Verankering in de organisatie

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

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

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

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

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

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

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

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

Frauderisico

AIM loopt het risico dat door de eigen medewerkers en/of derden een opzettelijke handeling wordt verricht waarbij gebruik wordt gemaakt van misleiding om zo een onrechtmatig of onwettig voordeel te verkrijgen. Zowel intern als extern gepleegde fraude kunnen leiden tot aanzienlijke financiële- en reputatieschade voor AIM. Daarnaast kunnen de (financiële) belangen van haar klanten door fraude worden geschaad.

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 2023 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 2023. 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 de vier fraude categorieën en de daaraan gerelateerde scenario's is in het kader van de SIRA 2023 op een na als buiten de risico tolerantie gewaardeerd. Echter, gelet op de bestaande beheersmaatregelen en hun effectiviteit in de praktijk zijn de resterende risico's bij alle vier de fraude categorieën als onder of binnen de risicotolerantie gewaardeerd. De waardering vond plaats via twee assen (1) de mate van waarschijnlijkheid dat het risico zich voordoet (2) de mate van impact op onder meer de bedrijfsvoering van AAM NL wanneer het risico zich verwezenlijkt. Bij de beoordeling van het inherente risico werd geen rekening gehouden met specifieke controles. Bij de beoordeling van het resterende risico werd rekening gehouden met de specifieke controles zoals bestaand en werkend in de praktijk.

Voorbeelden van beheersmaatregelen waarvan tijdens de SIRA 2023 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. De Code of Conduct wordt groepsbreed toegepast en naleving is voor iedere medewerker verplicht. Deze Gedragscode is intern beschikbaar voor iedere medewerker;
- het bestaan van rapportage en escalatie procedures waar Compliance incidenten, onvolkomenheden, gebreken, etc. kan melden en toelichten inclusief aanbeveling voor herstelmaatregelen;
- het schriftelijk vastleggen van verantwoordelijkheden en bevoegdheden waardoor scheiding van functies is geborgd.

DUFAS

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

GIPS

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

2.6 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

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

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

Material Risk Taker (MRT)

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

Wat betreft het in aanmerking komen voor een bepaald vast inkomen en variabele beloning wordt geen onderscheid gemaakt tussen een MRT en overige medewerkers. Op het gebied van persoonlijke doelstellingen en uitbetaling van variabele beloning gelden wel andere regels. De persoonlijke doelstellingen van een MRT worden vooraf beoordeeld op de mate van risicobeheersing en, indien nodig, hierop aangepast. Daarnaast wordt bij een MRT variabele beloning niet in één keer in contanten uitbetaald. De eerste 50% wordt direct na het prestatiejaar uitbetaald in contanten. De overige 50% wordt geconverteerd naar uitgestelde instrumenten, de 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 2023. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, MRT en overige medewerkers.

Beloningsoverzicht 2023				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	3	2	822	261
MRT	7	6	2.132	1.114
Overige medewerkers	426	386	45.628	5.629
Totaal AIM medewerkers	436	394	48.582	7.004

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

⁽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.

2.7 Wet- en regelgeving

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

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

2.8 Beleid Verantwoord Beleggen

Beleid

AIM heeft de overtuiging dat het integreren van Environmental, Social en Governance (ESG) aspecten in het beleggingsproces bijdraagt aan een beter risico-rendementsprofiel van de beleggingen. Dit omdat een goed ESG-profiel van de bedrijven in de portefeuille de robuustheid van de beleggingsportefeuille versterkt en het beleggingsrendement positief kan beïnvloeden. Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) beleid is beschreven in de Aegon AM Sustainability Risks and Impacts Policy for Multi-Management Funds en geformaliseerd via de Terms & Conditions van het fonds.

Bedrijven werden sinds 2022 al geacht te voldoen aan de OESO-richtlijnen voor Multinationale ondernemingen, de *UN Guiding Principles on Business and Human Rights* en de UN Global Compact principes. Ook was er al een verscherpte aandacht voor:

- het tegengaan van (potentiële) negatieve gevolgen van het handelen (of nalaten daarvan) door bedrijven;
- incidenten in de toeleveringsketen van bedrijven;
- incidenten in relatie tot de toeleveringsketen én specifiek biodiversiteit;
- de veronderstelde ontwikkelingsrichting van hetgeen waarvoor een bedrijf geïdentificeerd is.

Deze uitgangspunten sluiten onder andere aan bij de uitgangspunten van het International Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen ('IMVO') convenant voor de pensioensector.

Op basis van een periodieke screening van de ondernemingen waarin wordt belegd wordt gekeken welke bedrijven niet of mogelijk niet aan het MVB-beleid voldoen. Afhankelijk van de geconstateerde tekortkomingen wordt een dialoog (engagement) met de betreffende ondernemingen gestart gericht op het tegengaan of voorkomen van de geconstateerde tekortkomingen. Daarnaast vindt er een best-in-class selectie plaats van ondernemingen op het gebied van ESG criteria. Bovendien worden bedrijven op basis van specifieke criteria uitgesloten. Ten slotte wordt er gestemd op aandeelhoudersvergaderingen voor zover praktisch uitvoerbaar.

Voor bedrijven die geïdentificeerd zijn voor het niet voldoen aan internationale normen, wordt de duur van engagement beperkt. Engagement met bedrijven die niet voldoen aan de voorgenoemde internationale normen wordt beperkt tot één jaar. Engagement met bedrijven die het risico lopen niet te voldoen aan de internationale normen, wordt beperkt tot drie jaar. Na deze duur worden deze bedrijven in principe uitgesloten, tenzij het bedrijf voldoende stappen heeft gezet om de geïdentificeerde misstanden tegen te gaan. De voortgang van de geïdentificeerde bedrijven wordt hiervoor geëvalueerd met behulp van diverse (externe) data – en informatiebronnen, de geboekte voortgang op het gebied van engagement en de verwachte vooruitzichten van verdere engagement.

In aanvulling op de bovengenoemde instrumenten leveren de portefeuillemanagers van AIM en de externe vermogensbeheerders eveneens een aanzienlijke bijdrage aan het MVB-beleid. De beleggingen worden periodiek gescreend door AIM op ESG criteria aan de hand van onafhankelijke research. AIM gaat het gesprek aan met de externe vermogensbeheerder over de beleggingen die niet goed presteren ten aanzien van de ESG criteria. Een volledig overzicht van het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen alsmede het Aegon Responsible Investment Report is via de website van de beheerder www.aegonam.com te downloaden.

Selectie ondernemingen

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

Uitsluiting bedrijven

De AIM uitsluitingslijst wordt jaarlijks geactualiseerd en vastgesteld. Aan het begin van 2023 is een aanvullend criterium opgenomen voor bedrijven die meer dan 5% van hun omzet halen uit (offshore) olie- of gaswinning in Arctische gebieden. Deze ondernemingen zijn uitgesloten en maken geen deel uit van het voor de MM fondsen gepaste beleggingsuniversum. Wijzigingen in de uitsluitingslijst worden verwerkt in de contracten met de externe managers. Op de naleving van de uitsluitingslijst vindt dagelijks compliance monitoring plaats. De voor de MM fondsen geldende AIM uitsluitingslijst van 2023 bevat uitsluitingen op basis van de volgende criteria:

Controversiële wapens

- Controversiële wapens op basis van de Controversial Weapons Radar (CWR) die wordt opgesteld door Sustainalytics. Als controversiële wapens worden de volgende soorten geclassificeerd: biologische wapens, nucleaire wapens, chemische wapens, antipersoonsmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en witte fosfor.
- Bedrijven die essentiële componenten ontwikkelen of produceren voor controversiële wapens, zoals hierboven vermeld, of essentiële diensten aanbieden voor hun gebruik.
- Bedrijven die betrokken zijn bij controversiële 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;
 - en/of een onevenredig deel van zijn budget aan militaire goederen besteden.
- Bedrijven die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen met een hoog risico waarvoor de Nederlandse regering een 'presumption of denial' toepast bij de beslissing over een exportvergunning.

Thermische kolen

- Bedrijven die meer dan 5% van de omzet behalen met thermische kolenmijnbouw. De omzetgrens zal geleidelijk teruggebracht worden naar vrijwel 0% (0-5%) in 2030.
- Bedrijven die 5% of meer van hun omzet behalen uit kolengestookte elektriciteit opwekking. De omzetgrens zal geleidelijk teruggebracht worden naar vrijwel 0% (0-5%) in 2030.
- Bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief de exploratie-, mijnbouw- of raffinageactiviteiten uitbreiden.
- Bedrijven die een capaciteit hebben voor kolengestookte elektriciteit opwekking van meer dan 10 gigawatt en actief de productiecapaciteit van kolencentrales uitbreiden.

Niet naleven wereldwijde normen

- Bedrijven die non-compliant zijn met wereldwijde normen en onvoldoende voortgang in de dialoog hebben getoond.

Tabak

- Beleggingen in tabaksproducenten die 5% of meer van de omzet uit tabak en aan tabak gerelateerde producten behalen.

Olie- en gaswinning uit poolgebied en/of teerzanden

- Bedrijven die 5% of meer van hun olieproductie halen uit teerzanden en/of bedrijven die een significante betrokkenheid hebben bij het transport van teerzandolie.
- Bedrijven die meer dan 5% van hun omzet halen uit (offshore) olie- of gaswinning in Arctische gebieden.

Biodiversiteit

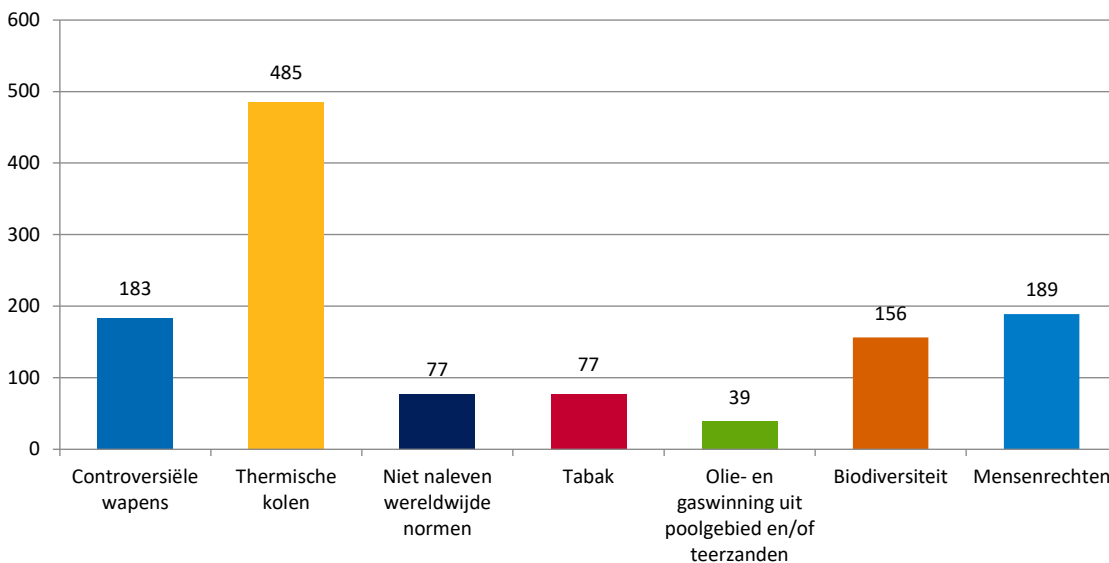
- Bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten uit palmolieproductie en/of distributie behalen.
- Bedrijven die bossen beheren voor houtproductie met een FSC-certificeringsdekking vanaf 75% of lager.

Mensenrechten

- Elke vorm van door de overheid uitgegeven schuld (bijvoorbeeld obligaties) van landen die systematisch inbreuk plegen mensenrechten of uit een land waarvan de regering bestaat onderworpen aan een wapenembargo van de Verenigde Naties Veiligheidsraad, de Verenigde Staten, de Europese Unie of er is een ander relevant multilateraal wapenembargo van kracht plaats.
- Beleggingen in Russische en Belarussische bedrijven in navolging van de internationale sancties tegen deze landen.

In 2023 stonden 1206 bedrijven op de voor de MM fondsen geldende AIM uitsluitingslijst (2022: 1155 bedrijven).

Aantal uitsluitingen per criterium 2023



Stemmen

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

Teneinde de schijn van belangenverstremgeling 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.

Vooruitblik

AIM heeft in 2023 haar MVB-beleid aangepast. Naast een verdere aanscherping van enkele al bestaande criteria en het opnemen van aanvullende uitsluitingscriteria voor (offshore) olie- of gaswinning in Arctische gebieden, werden er ook aanpassingen gemaakt om te voldoen aan regelgeving. De Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector – beter bekend als de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* ('SFDR') – vroeg een verdere verduidelijking van duurzaamheidsrisico's en het identificeren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid. In het MVB-beleid zijn deze duurzaamheidsrisico's – de zogenaamde Principle Adverse Impact ('PAI') indicatoren – opgenomen voor klimaat, biodiversiteit, sociale aspecten en de omgang met 'goed bestuur'. De uitwerking van deze laatste indicator kan de duur van engagement beperken met die ondernemingen die zijn geïdentificeerd voor het niet of mogelijk niet voldoen aan het MVB-beleid. In het kader van deze wetgeving heeft AIM de "Periodieke duurzaamheidstoelichting" opgenomen in de bijlage van dit jaarverslag.

AIM had in 2023 blijvend aandacht voor klimaatverandering en het verminderen van broeikasgassen. De noodzaak om klimaatverandering tegen te gaan werd tijdens de VN-klimaatconferentie COP28 in Dubai opnieuw benadrukt. Aegon AM is betrokken bij het Net Zero Asset Managers Initiative. Dit initiatief vereist van vermogensbeheerders dat zij zich ertoe verbinden beleggingen tegen 2050 of eerder CO2-neutraal te laten zijn. Ook neemt Aegon AM actief deel aan initiatieven als Climate Action 100+, waarmee engagement wordt gevoerd met de meest vervuilende bedrijven.

Aanvullend aan de opname in het jaarlijkse Aegon AM Responsible Investment Report, zijn de klimaatinspanningen en ambities gepubliceerd in een separaat klimaatactieplan⁵.

Naast aandacht voor klimaatverandering, was de introductie van het raamwerk van de *Taskforce on Nature-related Financial Disclosures* een stimulans om de risico's rondom verlies van biodiversiteit beter te inventariseren. AIM kijkt al enige tijd naar de mogelijkheden om het risico op biodiversiteitsverlies tegen te gaan. Zo wordt voor de MM fondsen gekeken naar activiteiten met een negatieve invloed op biodiversiteit-gevoelige gebieden, zijn beleggingen in palmolie-producerende bedrijven uitgesloten en worden de bedrijven en hun toeleveringsketens gescreend op biodiversiteit-gerelateerde incidenten. Daarnaast neemt AIM deel aan het in 2023 van start gegane Nature 100 initiatief⁶. Dit engagementinitiatief richt zich op de 100 bedrijven met de grootste veronderstelde negatieve impact op biodiversiteit.

Aanvullend op inspanningen voortkomende uit deelname aan initiatieven of betrokkenheid vanuit het voor beleggingsfondsen geldende MVB-beleid, heeft Aegon AM ook aandacht voor duurzaamheid van haar eigen organisatie. In het eerste zelfstandige duurzaamheidsverslag⁷ werd inzicht geboden in de inspanningen om emissies van de eigen bedrijfsvoering te verminderen, activiteiten om diversiteit en inclusie te bevorderen en liefdadigheidsbijdragen aan lokale gemeenschappen.

AIM herziet het op de MM fondsen van toepassing zijnde MVB-beleid en hieraan verbonden uitgesloten bedrijven, jaarlijks. De per januari 2024 van toepassing zijnde aanpassingen omvatten een verdere tekstuele uitwerking van goede bestuurspraktijken ('good governance'), beperkte wijziging in de uitsluitingscriteria en hiervoor gehanteerde drempelwaarden. Als gevolg hiervan zullen bedrijven betrokken bij onconventionele en Arctische olie- en gaswinning sneller worden uitgesloten. Ook zijn de criteria voor de uitsluiting van bedrijven betrokken bij de productie, handel en/of distributie van tabak aangescherpt. Tevens is er een aanscherping van de uitsluitingscriteria voor betrokkenheid bij controversiële wapens opgenomen.

AIM zal in 2024 haar klimaat-georiënteerde engagement activiteiten voortzetten. Daarnaast zal, als onderdeel van de Nature Action 100, meer ingezet worden op het middels engagement tegengaan van biodiversiteitsverlies. Aanvullend zal gekeken worden naar mogelijkheden om de risico's van biodiversiteitsverlies verder in kaart te brengen. Hierbij zal actief gebruik gemaakt worden van bestaande en mogelijke nieuwe dataleveranciers, aangevuld met verdere eigen analyses.

2.9 Algemene vooruitzichten

Europa

De vooruitzichten voor aandelenmarkten zijn gematigd positief. Het lijkt waarschijnlijk dat de economische groei laag zal blijven in Europa. Wel is het waarschijnlijk dat de inflatie sterk zal blijven dalen, waardoor de centrale bank de rente kan verlagen.

De Europese markt haalt een relatief groot deel van zijn omzet in opkomende landen. Dit was lange tijd een voordeel, door de hogere groei in deze landen. Door de oplopende geopolitieke spanningen is dit ook een risico. Met name in China probeert de overheid binnenlandse bedrijven te bevoordelen en worden patenten van buitenlandse partijen geschonden. Voor Europese bedrijven is dit een dilemma.

De Europese markt heeft minder succesvolle technologiebedrijven. Hierdoor zal de winstgroei waarschijnlijk structureel laag blijven. Wel is de waardering van de Europese markt relatief aantrekkelijk.

⁵ Het Engelstalige klimaatactieplan – *Climate Action Plan* – is beschikbaar op de website van Aegon AM. Zie hiervoor <https://www.aegonam.com/globalassets/aam/documents/brochures/climate-action-plan>.

⁶ Deelname door Aegon Investment Management BV en Aegon Asset Management UK plc. Zie ook www.natureaction100.org.

⁷ Het Engelstalige duurzaamheidsverslag is beschikbaar op de website van Aegon AM. Zie hiervoor <https://www.aegonam.com/globalassets/aam/news--insights/responsible-investing/sustainability-at-aegon-asset-management.pdf>

Noord-Amerika

De vooruitzichten voor aandelenmarkten zijn gematigd positief. Het lijkt waarschijnlijk dat de economische groei zal gaan vertragen in de VS. Echter, deze vertraging is naar alle waarschijnlijkheid relatief mild. Daarnaast lijkt het erop dat de inflatie langzaam zal dalen. Op de korte termijn kan de vertraging voor lichte winstdalingen zorgen. Echter beleggers kijken verder vooruit, waardoor dit niet noodzakelijkwijs zal leiden tot een daling van de aandelenmarkt.

Wel is het sentiment bij beleggers minder negatief, hierdoor is de ruimte voor positieve verassingen kleiner.

De Amerikaanse markt heeft veel zeer succesvolle technologiebedrijven. Daarnaast is het goed in staat om nieuwe bedrijven te creëren en te laten floreren. Op de lange termijn verwachten we daarom sterke rendementen.

Azië inclusief Japan

De vooruitzichten voor aandelen uit Aziatische markten zijn zeer onzeker.

Beleggers hebben met name zorgen over de Chinese markt. Niet alleen de economische vertraging is negatief, maar ook de vraag in welke mate beleggers beschermd worden is onzeker. De Chinese overheid lijkt steeds meer in te grijpen in de economie.

De Japanse markt is relatief cyclisch, waardoor deze afhankelijk blijft van de wereldwijde economische 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 rendementen in Japan hangen ook sterk af van de fluctuaties van de Japanse Yen. Deze worden beïnvloed door het monetaire beleid. Mocht de centrale bank het beleid gaan verkrappen, dan zal de munt stijgen en de aandelenmarkt het moeilijker hebben.

De halfgeleiderindustrie vormt ook een significant deel van de markkapitalisatie van opkomende markten. Met name deze sector is erg cyclisch. Door wegvallende vraag kende deze een tijdelijke dip in 2022 en 2023. Momenteel trekt de vraag echter sterk aan, mede door de opkomst van AI. Op de lange termijn verwachten we dat deze sector hiervan kan profiteren.

Latijns-Amerika

Vooruitzichten voor Latijns Amerikaanse aandelen zijn onzeker. Waarderingen zijn relatief aantrekkelijk.

De politieke situatie in Latijns-Amerika blijft onstabiel. Door steeds wisselend economisch beleid is de economische groei lager dan het potentieel.

Wel kan het continent profiteren van de oplopende spanningen tussen de VS en China door bedrijven naar de regio te trekken.

De markt kent relatief veel grondstoffenbedrijven. Deze zullen meebewegen met de mondiale cyclus. Op de lange termijn is dit niet een zeer winstgevende sector, doordat de concurrentiepositie alleen beïnvloed kan worden door de goedkoopste productiekosten.

Al met al, verwachten we beperkte rendementen op de Latijns Amerikaanse markt.

Den Haag, 28 maart 2024

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
O.A.W.J. van den Heuvel
D.F.R. Jacobovits de Szeged
W.H.M. van de Kraats
T.E.J.F. Stassen

3 Jaarrekening MM World Equity Index SRI Fund - EUR

3.1 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)			
	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		69.982	65.167
Valutatermijncontracten		684	1.496
Totaal beleggingen	3.4.2	70.666	66.663
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.842	-
Totaal vorderingen		3.842	-
Overige activa			
Liquide middelen	3.4.4	1.272	1.466
Totaal overige activa		1.272	1.466
Totaal activa		75.780	68.129
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		56.700	82.579
Resultaat boekjaar		14.358	(15.656)
Totaal fondsvermogen	3.4.5	71.058	66.923
Beleggingen			
Valutatermijncontracten		433	275
Totaal beleggingen	3.4.2	433	275
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.849	-
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		440	930
Overlopende passiva		-	1
Totaal kortlopende schulden		4.289	931
Totaal passiva		75.780	68.129

3.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Dividend		1	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		36	1
Totaal direct resultaat		37	1
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		6.217	2.740
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		8.117	(18.397)
Totaal indirect resultaat	3.4.8	14.334	(15.657)
Totaal beleggingsresultaat		14.371	(15.656)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.4.9	1	13
Overige resultaten		2	-
Totaal overig resultaat		3	13
Kosten			
Beheervergoeding		(2)	(2)
Service fee		(2)	(2)
Depositary fee		-	(1)
Bewaarvergoeding		(3)	(3)
Bankkosten		(9)	(5)
Totaal kosten	3.4.10	(16)	(13)
Netto resultaat		14.358	(15.656)

3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(9.933)	(46.653)
Verkopen van beleggingen		20.429	30.822
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(490)	930
Ontvangen interest		36	1
Ontvangen dividend		1	-
Ontvangen overige resultaten		2	-
Betaalde beheervergoeding		(3)	(1)
Betaalde service fee		(2)	(2)
Betaalde overige kosten		(12)	(9)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		10.028	(14.912)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		2.013	35.862
Inkoop van participaties		(12.236)	(20.142)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1	13
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(10.222)	15.733
Netto kasstroom		(194)	821
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1.466	645
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.4.4	1.272	1.466

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

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

Algemeen

De jaarrekening van het fonds is 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 jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds 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 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 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.

Verwerking transactiekosten

Voor zover van toepassing worden transactiekosten, inclusief belastingen bij verstrekking van achtergestelde leningen als onderdeel van de kostprijs geactiveerd bij aankoop en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij innen en verkoop van achtergestelde leningen, inclusief belastingen en de kosten van derden aan wie deze werkzaamheden zijn uitbesteed worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

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

Bepaling waardering beleggingen

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

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

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

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.

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.

3.4.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	65.167	66.245
Aankopen	13.782	39.657
Verkopen	(22.416)	(28.834)
Waardeveranderingen	13.449	(11.901)
Eindstand	69.982	65.167
<i>Valutatermijncontracten</i>		
Beginstand	1.221	420
Afwikkelen van posities	(1.855)	4.557
Waardeveranderingen	885	(3.756)
Eindstand	251	1.221

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Beleggingen naar wijze van waardering		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	70.233	66.388
Totaal einde boekjaar	70.233	66.388

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Valutatermijncontracten				
(bedragen x 1.000)				
Omschrijving	Einddatum	Nominale Waarde in CUR bought	Nominale waarde in CUR sold	Reële waarde
Bought EUR Sold USD	3-1-2024	13.845	(15.140)	142
Bought EUR Sold JPY	5-1-2024	1.697	(273.298)	(60)
Bought EUR Sold USD	3-1-2024	13.220	(14.453)	139
Bought EUR Sold JPY	5-1-2024	1.749	(281.787)	(62)
Bought EUR Sold JPY	5-1-2024	1.450	(233.575)	(51)
Bought EUR Sold USD	3-1-2024	14.389	(15.735)	147
Bought EUR Sold JPY	5-1-2024	375	(60.291)	(12)
Bought EUR Sold GBP	3-1-2024	1.002	(867)	2
Bought EUR Sold GBP	3-1-2024	796	(688)	1
Bought EUR Sold GBP	3-1-2024	884	(765)	1
Bought EUR Sold GBP	3-1-2024	184	(159)	1
Bought EUR Sold USD	3-1-2024	4.893	(5.347)	53
Bought USD Sold EUR	3-1-2024	660	(614)	(16)
Bought GBP Sold EUR	3-1-2024	22	(26)	-
Bought USD Sold EUR	3-1-2024	3.815	(3.492)	(40)
Bought GBP Sold EUR	3-1-2024	186	(216)	(2)
Bought JPY Sold EUR	5-1-2024	56.741	(368)	(3)
Bought EUR Sold USD	3-1-2024	612	(669)	7
Bought EUR Sold JPY	5-1-2024	69	(10.697)	-
Bought EUR Sold GBP	3-1-2024	38	(33)	-
Bought EUR Sold USD	3-1-2024	255	(279)	2
Bought EUR Sold JPY	5-1-2024	31	(4.844)	-
Bought EUR Sold GBP	3-1-2024	16	(14)	-
Bought EUR Sold GBP	2-2-2024	974	(848)	(3)
Bought EUR Sold JPY	2-2-2024	1.529	(240.587)	(22)
Bought EUR Sold JPY	2-2-2024	1.867	(293.867)	(27)
Bought EUR Sold GBP	2-2-2024	811	(706)	(2)
Bought JPY Sold EUR	5-1-2024	240.587	(1.524)	22
Bought USD Sold EUR	3-1-2024	34.940	(31.517)	107
Bought JPY Sold EUR	5-1-2024	293.867	(1.861)	27
Bought GBP Sold EUR	3-1-2024	706	(812)	2
Bought EUR Sold USD	2-2-2024	31.477	(34.940)	(108)
Bought GBP Sold EUR	3-1-2024	848	(975)	3
Bought EUR Sold GBP	2-2-2024	143	(124)	-
Bought EUR Sold GBP	2-2-2024	879	(765)	(3)
Bought USD Sold EUR	3-1-2024	12.209	(11.039)	12
Bought EUR Sold USD	2-2-2024	11.025	(12.209)	(10)
Bought EUR Sold JPY	2-2-2024	40	(6.182)	-
Bought GBP Sold EUR	3-1-2024	765	(880)	3
Bought EUR Sold JPY	2-2-2024	1.750	(273.298)	(12)
Bought JPY Sold EUR	5-1-2024	273.298	(1.745)	12
Bought EUR Sold USD	2-2-2024	2.733	(3.023)	1
Totaal per 31 december				251

3.4.3 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 marktrente.

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2023		2022	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
MM World Equity Index SRI Fund	69.981	98,5	65.167	97,4
Totaal per 31 december	69.981	98,5	65.167	97,4

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 5.798.000 (2022: € 2.962.000).

Het fonds belegt niet 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.

3.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.4.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	66.923	66.859
Uitgifte van participaties	2.013	35.794
Inkoop van participaties	(12.236)	(20.074)
Eindstand	56.700	82.579
Netto resultaat verslagperiode	14.358	(15.656)
Totaal fondsvermogen	71.058	66.923

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	401.316	320.158
Uitgifte van participaties	10.672	185.634
Inkoop van participaties	(63.856)	(104.476)
Eindstand	348.132	401.316

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	71.058	66.923	66.859
Aantal uitstaande participaties (stuks)	348.132	401.316	320.158

Mutatieoverzicht fondsvermogen Class A		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	64.040	63.366
Uitgifte van participaties	825	35.079
Inkoop van participaties	(11.631)	(19.403)
Eindstand	53.234	79.042
Netto resultaat verslagperiode	13.678	(15.002)
Totaal fondsvermogen	66.912	64.040

Verloopoverzicht participaties Class A		
	2023	2022
Beginstand	383.984	303.399
Uitgifte van participaties	4.326	181.700
Inkoop van participaties	(60.546)	(101.115)
Eindstand	327.764	383.984

Meerjarenoverzicht Class A			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	66.912	64.040	63.366
Aantal uitstaande participaties (stuks)	327.764	383.984	303.399
Intrinsieke waarde per participatie in €	204,15	166,78	208,85
Rendement (intrinsieke waarde)	22,41%	(20,14%)	28,28%

Mutatieoverzicht fondsvermogen Class C		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	2.883	3.493
Uitgifte van participaties	1.188	715
Inkoop van participaties	(605)	(671)
Eindstand	3.466	3.537
Netto resultaat verslagperiode	680	(654)
Totaal fondsvermogen	4.146	2.883

Verloopoverzicht participaties Class C		
	2023	2022
Beginstand	17.332	16.759
Uitgifte van participaties	6.346	3.934
Inkoop van participaties	(3.310)	(3.361)
Eindstand	20.368	17.332

Meerjarenoverzicht Class C			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.146	2.883	3.493
Aantal uitstaande participaties (stuks)	20.368	17.332	16.759
Intrinsieke waarde per participatie in €	203,55	166,37	208,46
Rendement (intrinsieke waarde)	22,35%	(20,19%)	28,21%

3.4.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva (bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	-	1
Totaal einde boekjaar	-	1

3.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

3.4.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen (bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	4.361	7.297
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	9.088	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(19.198)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	7.325	4.940
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(5.469)	(9.497)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	-	801
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(971)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	14.334	(15.657)

3.4.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt respectievelijk 0,06% en 0,02% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

3.4.10 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Beleggingsfondsen	6	17
Totaal transactiekosten binnen het fonds	6	17

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 wordt deels in de onderliggende fondsen geheven.

Service fee

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,0025% over het gehele fondsvermogen.

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 door Aegon Investment Management beheerde 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;

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

LKF Class A		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	67.468	65.370
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	5	5
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	38	55
Totale kosten	43	60
LKF	0,06%	0,09%

LKF Class C		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.476	2.868
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	2	2
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	2	2
Totale kosten	4	4
LKF	0,12%	0,15%

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. 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 uitgiften 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).

OF	2023	2022
(bedragen x € 1.000)		
Effecten aankopen	13.782	44.214
Effecten verkopen	24.271	28.834
Totaal effectentransacties	38.053	73.048
Uitgifte participaties	1.765	33.667
Inkoop participaties	11.988	17.947
Totaal mutaties in participaties	13.753	51.614
Gemiddelde intrinsieke waarde	70.945	68.238
OF	34	31

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 Employees Netherlands B.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.

a.s.r.

Op 4 juli 2023 is de verkoop van Aegon Nederland en het onderliggende vermogen door Aegon Group aan a.s.r. afgerond. Door deze transactie heeft Aegon Group een strategisch belang in a.s.r. verkregen met bijbehorende rechten. Aegon Asset Management Nederland blijft onderdeel van Aegon Group. Aegon Asset Management heeft met a.s.r. een lange termijn vermogensbeheerovereenkomst afgesloten voor het beheer van onder meer de illiquide beleggingen van Aegon Nederland en asr, beleggingen van Aegon's premiepensioeninstelling Cappital, a.s.r.'s hypotheekfondsen, het a.s.r.'s private debt fonds en het a.s.r.'s renewable energy fonds.

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 Ltd. (Group Treasury): dienstverlening op het gebied van cash management;
- Aegon Asset Management UK Plc.I: berekening van fund performance en benchmark performance.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Voorstel resultaatbestemming

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

3.4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Den Haag, 28 maart 2024

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

R.R.S. Santokhi
O.A.W.J. van den Heuvel
D.F.R. Jacobovits de Szeged
W.H.M. van de Kraats
T.E.J.F. Stassen

4 Overige gegevens

4.1 Belangen van de beheerder

De directieleden van de beheerder hebben gedurende 2023 geen direct of indirect belang in het fonds dan wel in een door het fonds aangestelde externe manager gehad.

4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van MM World Equity Index SRI Fund - EUR

PLACEHOLDER PAGE 1

PLACEHOLDER PAGE 2

PLACEHOLDER PAGE 3

PLACEHOLDER PAGE 4

Periodieke duurzaamheidstoelichting MM World Equity Index SRI Fund - EUR

Model voor 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, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: MM World Equity Index SRI Fund - EUR
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300004HA8UXBN7X79

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxononomie<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxononomie	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van <u>1,24%</u> <ul style="list-style-type: none"><input checked="" type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxononomie<input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxononomie<input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame investeringen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame investeringen

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of 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-taxononomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het 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 MM 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 MM Sustainability Risks and Impacts Policy zijn in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?¹

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van beleggingen in bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit thermische kolenexploratie, mijnbouw of raffinage.	(% 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 exploratie-, mijnbouw- of raffinageactiviteiten, worden ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van hun inkomsten uitmaakt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit elektriciteitsopwekking met thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die eigenaar zijn van kolengestookte elektriciteitsopwekkingscapaciteit groter dan 10 gigawatt en actief bezig zijn met het uitbreiden van de productiecapaciteit voor kolengestookte elektriciteit, worden ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van hun inkomsten uitmaakt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die 5% of meer van hun totale olie-equivalente productie halen uit teerzanden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit de exploratie en productie van olie en gas in offshore Arctische regio's.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in pijpleidingexploitanten en bedrijven die aanzienlijk betrokken zijn bij het transport van teerzanden.	(% betrokken)	0

¹ Onderstaande resultaten zijn gebaseerd op kwartaal einde posities

Aandeel van beleggingen in bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit palmolieproductie en/of distributie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die bossen beheren met 75% of lager FSC-certificering.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit tabaksproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in door de overheid uitgegeven schulden (bijv. overheidsobligaties) van landen die systematisch mensenrechten schenden of van een land waarvan de regering onderworpen is aan een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, onderhoud en handel van:	(% betrokken)	0
- Antipersoonsmijnen		
- Biologische of chemische wapens		
- Clusterbommen		
- Munitie met verarmd uranium		
- Brandbommen met witte fosfor		
- Nucleaire wapensystemen.		
Aandeel van beleggingen in bedrijven die sleutel- en specifieke componenten produceren of ontwikkelen voor controversiële wapens, zoals hierboven vermeld, of essentiële diensten aanbieden voor hun gebruik.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de wapenhandel met:	(% betrokken)	0
- Landen waar een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo van kracht is;		
- Landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied; en/of		
- Hooggricolanden waarvoor de Nederlandse overheid een 'vermoeden van weigering' hanteert bij het goedkeuren van exportvergunningen.		
Aandeel van beleggingen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0

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

De meeste indicatoren blijven 0 vergeleken met vorig jaar. Er zijn dit jaar echter enkele nieuwe indicatoren bijgekomen, zoals "Aandeel van beleggingen in bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit tabaksproductie"

● **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?**

N.v.t

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op de 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 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.

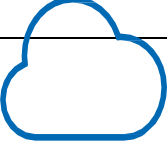


De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.


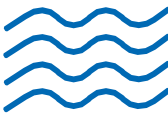

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds houdt geen rekening met Principle Adverse Impact indicatoren (PAI's), aangezien de gegevens over de PAI-indicatoren momenteel nog onvoldoende beschikbaar zijn voor deze beleggingscategorie. De Fondsbeheerder zal echter PAI's naar beste vermogen in overweging nemen door frequent overleg met de externe fondsmanagers om de rapportage van passende gegevens over de 'adverse impact' aan te moedigen, zodat deze in het beleggingsproces kunnen worden overwogen.

PAI-statistieken:²

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Metriek	Gevolgen 2023	
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgassen 	1. Broeikasgas emissies	Scope 1 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	1,122.19 (100%)
		Scope 2 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	537.87 (100%)
		Scope 3 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	30,526.14 (100%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	32,186.20 (100%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO ₂ eq/EURm)	494.74 (100%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ eq/EURm)	1,301.20 (100%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	8.53% (100%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	1.85% (75%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0.73% (98%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
Bouwnijverheid (GWh/EURm)		0.00 (0%)	

² PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen en derivaten zijn buiten beschouwing gelaten

		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.02 (2%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.10 (39%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.01 (1%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.01 (2%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.02 (3%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (6%)
Biodiversiteit 	7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit - kwetsbare gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden	0.09% (100%)
Water 	8. Emissies naar water	Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.01 (5%)
Afval 	9. Gevaarlijk afval verhouding	Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.23 (44%)

Sociale zaken en werknemers, respect voor mensenrechten, anticorruptie en anti-omkoping

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	3.32% (100%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	22.74% (100%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0.4% (8%)

	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	33.89% (92%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (100%)

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale bedrijven

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Metriek	Gevolgen 2023	
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO ₂ eq/EURm)	0.00 (0%)
Sociaal	16. Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0.00 / 0% (0%)

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Metriek	Gevolgen 2023	
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen	-
Energie efficiëntie	18. Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed	-

Andere bedrijfsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2023
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissie-reductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs	36.64% (100%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechten-beleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	49.51% (100%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2023
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	-
	Gemiddelde inkomens-ongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	0.00 (0%)

Gegevens verstrekt door ISS ESG

Vrijwaring: Alle rechten op de door Institutional Shareholder Services Inc. en haar gelieerde ondernemingen (ISS) verstrekte informatie berusten bij ISS en/of haar licentiegevers. ISS geeft geen uitdrukkelijke of impliciete garanties van welke aard dan ook en is niet aansprakelijk voor eventuele fouten, weglatingen of onderbrekingen in of in verband met enige door ISS verstrekte gegevens.

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. De ESG-gegevensleverancier voor deze dataset is veranderd sinds de laatste rapportageperiode. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management. Aegon Investment Management heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld.

De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij (“Gegevens van Derden”) zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de “Gegevenseigenaar”) en worden door Aegon Investment Management gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Tesla, Inc.	Cyclische goederen	5.03%	Verenigde Staten
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	4.76%	Verenigde Staten
The Home Depot, Inc.	Cyclische goederen	2.53%	Verenigde Staten
Novo Nordisk Fonden	Gezondheidszorg	2.49%	Denemarken
ASML Holding N.V.	Informatietechnologie	2.21%	Nederland
Adobe Inc.	Informatietechnologie	1.99%	Verenigde Staten
The Coca-Cola Company	Niet-cyclische goederen	1.79%	Verenigde Staten
PepsiCo, Inc.	Niet-cyclische goederen	1.70%	Verenigde Staten
Linde plc	Materialen	1.45%	Verenigde Staten
Intuit Inc.	Informatietechnologie	1.27%	Verenigde Staten
The Walt Disney Company	Telecommunicatiediensten	1.20%	Verenigde Staten
Danaher Corporation	Gezondheidszorg	1.18%	Verenigde Staten

Verizon Communications Inc.	Telecommunicatiediensten	1.15%	Verenigde Staten
Texas Instruments Incorporated	Informatietechnologie	1.13%	Verenigde Staten
Amgen Inc.	Gezondheidszorg	1.12%	Verenigde Staten

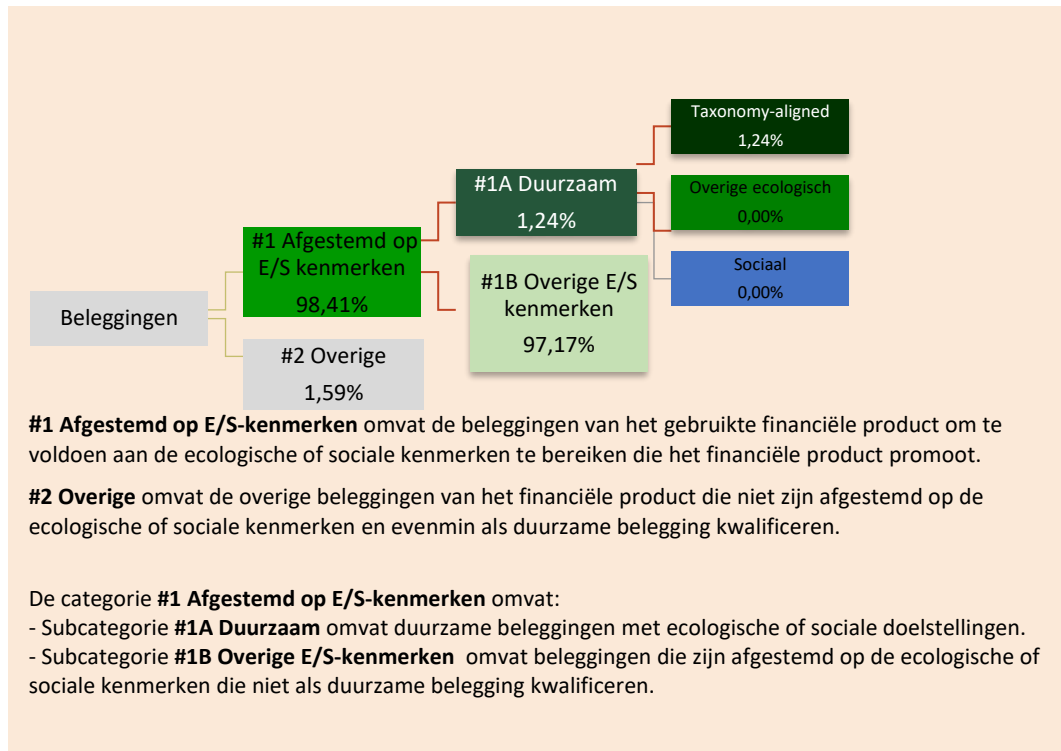
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **2023**

De top 15 participaties is samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was. Het percentage wordt berekend op basis van de marktwaarde mid-dirty.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



● Hoe zag de activa-allocatie eruit³?



³ Houd er rekening mee dat het percentage beleggingen dat wordt weergegeven onder '1A duurzaam' lager kan zijn dan de som van de delen die worden weergegeven in 'Taxonomie-uitgelijnd', 'Overig milieu' en 'Sociaal'. Dit komt door de complexiteit bij het identificeren van overlappings tussen beleggingen die volgens Aegon AM's eigen duurzame beleggingsdefinitie als duurzaam worden beschouwd en de beleggingen die door onze externe gegevensleverancier zijn geïdentificeerd als 'Taxonomy-aligned', wat kan resulteren in mogelijke dubbelstellingen. Bovendien zullen op de EU-taxonomie afgestemde investeringen aansluiten bij de overige E/S-kenmerken (1B), maar worden ze alleen opgenomen in 1A hierboven om dubbelstellingen te voorkomen.

● ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	Activa%
Financiële diensten	17.36%
Informatietechnologie	16.16%
Cyclische goederen	14.22%
Gezondheidszorg	13.63%
Industrie	12.26%
Niet-cyclische goederen	7.62%
Materialen	5.37%
Telecommunicatiediensten	4.29%
Vastgoed	2.70%
Energie	2.28%
Nutsbedrijven	2.18%

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



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

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

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

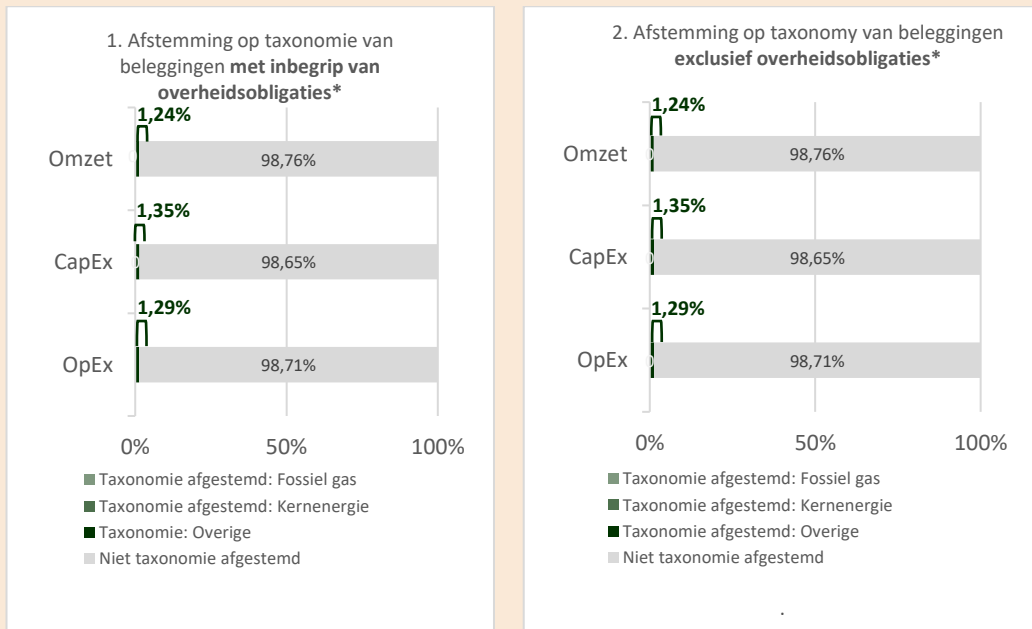
Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissieniveaus overeenkomen met de beste uitvoering.

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling dat is afgestemd op de EU-taxonomie van dit product is 1,24% van de belegde equities. Om tot deze conclusie te komen, heeft de Beheerder de huidige investeringen beoordeeld op basis van de gerapporteerde Taxonomie-alignment van de dataverstrekker.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU-taxonomie⁴?

- Ja: zie details in de grafieken van het kader
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

De onderstaande grafieken tonen in het 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.

⁴ Fossiel gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatveranderingsmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Turnover	Transition	0,02%
Turnover	Enabling	0,97%
CapEx	Transition	0,07%
CapEx	Enabling	0,75%
OpEx	Transition	0,02%
OpEx	Enabling	0,88%

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

Voorgaand jaar zijn geen data beschikbaar. Daarom is een vergelijking niet mogelijk.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



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.

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.



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

Dit Fonds heeft beleggingen in bedrijven waarvan is vastgesteld dat ze een aanzienlijke negatieve impact hebben op biodiversiteit, milieu, mensenrechten en gezondheid vermeden door zich te houden aan de uitsluitingslijst in het Aegon AM MM Sustainability Risks and Impacts Policy (door gebruik te maken van het breedst beschikbare dekkingsuniversum van onze gespecialiseerde ESG-dataleveranciers).

Externe beleggingsbeheerder(s) moesten de uitsluitingslijst in hun portefeuilles opnemen, wat betekent dat deze uitsluitende ESG-criteria bindende elementen zijn om de ecologische en sociale kenmerken van het fonds te promoten.

Daarnaast heeft het Fonds een Socially Responsible Investment (SRI)-index gevolgd die de prestaties weergeeft van bedrijven met een hoge ESG-rating op het gebied van milieu, maatschappij en governance in vergelijking met hun sectorgenoten. Daarom vermeed dit Fonds bedrijven die als slecht op ESG presteerden en promoveerde het beleggingen in bedrijven die als goed op ESG presteerden door een best-in-class benadering te volgen op basis van ESG-ratings.



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

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

● ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark en een brede marktindex?***

De referentiebenchmark hanteert een 'best-in-class'-selectiebenadering die gericht is op de 25% grootste bedrijven in elke sector op basis van hun MSCI ESG-ratings.

● ***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?***

Het fonds hanteerde een 'best-in-class' selectiebenadering die gericht was op de 25% grootste bedrijven in elke sector op basis van hun MSCI ESG Ratings. Als gevolg hiervan belegde het fonds alleen in de 25% bedrijven met de hoogste ESG-rating binnen elke sector, wat resulteerde in een zeer hoge algemene ESG-rating voor de portefeuille.

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

Het fonds presteerde in 2023 beter dan de referentiebenchmark. Het fonds kan dividendbelasting terugvorderen of is in sommige landen (deels) vrijgesteld van dividendbelasting, terwijl de index ervan uitgaat dat deze dividendbelasting volledig wordt betaald. Deze gunstige fiscale status van het fonds heeft dus een positief effect op het relatieve rendement. Daarbovenop was er ook een kleine positieve impact van de beperkte kaspositie in het fonds, die voornamelijk het gevolg is van belastingteruggavens. Het fonds is niet in staat om belastingteruggavens te herbeleggen voordat deze daadwerkelijk zijn ontvangen en aangezien de markten daalden, heeft deze kleine kaspositie een positief effect op het relatieve rendement. De combinatie van deze verschillende positieve factoren resulteerde in een relatieve outperformance na kosten voor een passief fonds.

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

Fonds presteerde beter dan de index.