

Jaarverslag 2023

AEAM Fixed Income Funds



*Beyond
borders™*

Inhoud

1	Algemene informatie	5
2	Verslag van de beheerder	8
2.1	Economische ontwikkelingen	8
2.2	Financiële markten	9
2.3	Beleggingsbeleid	12
2.4	Risicobeheer	12
2.5	Toelichting beloningen	22
2.6	Wet- en regelgeving	24
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	24
2.8	Algemene vooruitzichten	27
3	Jaarverslag 2023 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	29
3.1	Algemene informatie	30
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	32
3.3	Kerncijfers	33
	Jaarrekening AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	34
3.4	Balans per 31 december	34
3.5	Winst-en-verliesrekening	35
3.6	Kasstroomoverzicht	35
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	36
4	Jaarverslag 2023 AEAM Strategic Liability Matching Fund	41
4.1	Algemene informatie	42
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	44
4.3	Kerncijfers	45
	Jaarrekening AeAM Strategic Liability Matching Fund	46
4.4	Balans per 31 december	46
4.5	Winst-en-verliesrekening	47
4.6	Kasstroomoverzicht	48
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	49
5	Jaarverslag 2023 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	59
5.1	Algemene informatie	60
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	62
5.3	Kerncijfers	63
	Jaarrekening AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	64
5.4	Balans per 31 december	64
5.5	Winst-en-verliesrekening	65
5.6	Kasstroomoverzicht	65
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	66
6	Jaarverslag 2023 AEAM Money Market Euro Fund	71
6.1	Algemene informatie	72
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	74
6.3	Kerncijfers	75

Jaarrekening AEAM Money Market Euro Fund	76
6.4 Balans per 31 december	76
6.5 Winst-en-verliesrekening	77
6.6 Kasstroomoverzicht	77
6.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	78
7 Jaarverslag 2023 AEGON Liability Matching Fund	82
7.1 Algemene informatie	83
7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	85
7.3 Kerncijfers	86
Jaarrekening AEGON Liability Matching Fund	87
7.4 Balans per 31 december	87
7.5 Winst-en-verliesrekening	88
7.6 Kasstroomoverzicht	89
7.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	90
8 Jaarverslag 2023 AEAM Government Related Investment Fund	95
8.1 Algemene informatie	96
8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	98
8.3 Kerncijfers	99
Jaarrekening AeAM Government Related Investment Fund	100
8.4 Balans per 31 december	100
8.5 Winst-en-verliesrekening	101
8.6 Kasstroomoverzicht	101
8.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	102
9 Jaarverslag 2023 AEAM US Corporate Credit Fund	107
9.1 Algemene informatie	108
9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	109
9.3 Kerncijfers	111
Jaarrekening AEAM US Corporate Credit Fund	112
9.4 Balans per 31 december	112
9.5 Winst-en-verliesrekening	113
9.6 Kasstroomoverzicht	113
9.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	114
10 Liquidatieverslag 2023 AEGON Liability Matching Fund II	121
10.1 Algemene informatie	122
10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	124
10.3 Kerncijfers	125
Jaarrekening AEGON Liability Matching Fund II	126
10.4 Balans per 31 december	126
10.5 Winst-en-verliesrekening	127
10.6 Kasstroomoverzicht	127
10.7 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	128
11 Jaarverslag 2023 AEAM Liability Matching Fund 40 Year Receiver Fund	133
11.1 Algemene informatie	134

11.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	135
11.3	Kerncijfers	136
	Jaarrekening AEAM Liability Matching Fund 40 Year Receiver Fund	137
11.4	Balans per 31 december	137
11.5	Winst-en-verliesrekening	138
11.6	Kasstroomoverzicht	139
11.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	140
12	Jaarverslag 2023 AEAM Liability Matching Fund 50 Year Receiver Fund	147
12.1	Algemene informatie	148
12.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	149
12.3	Kerncijfers	150
	Jaarrekening AEAM Liability Matching Fund 50 Year Receiver Fund	151
12.4	Balans per 31 december	151
12.5	Winst-en-verliesrekening	152
12.6	Kasstroomoverzicht	153
12.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	154
13	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	161
14	Overige toelichtingen	167
15	Overige gegevens	169
15.1	Belangen van de beheerder	169
15.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	170
	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	176
16	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	196
17	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Money Market Euro Fund	215
	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Government Related Investment Fund	235
	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM US Corporate Credit Fund	255

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 01/02/2024)
- O.A.W.J. van den Heuvel
- B. Bakker (afgetreden per 01/06/2023)
- 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

De AEAM Fixed Income Funds die zelf geen personeel in dienst hebben, maken gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon 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 N.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. Voor dit product is ook een Key Investor Information document beschikbaar welke informatie bevat over de fondsen, de kosten en de risico's. Dit Key Investor Information document is beschikbaar op www.aegonam.com. Per 1 juli 2023 zijn de fondsen opgenomen in het "AEAM Funds" prospectus.

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. AIM blijft onderdeel van Aegon Group. De belangrijkste gevolgen van de transactie voor de Beheerder en de fondsen worden vermeld in de sectie Verbonden Partijen van de jaarrekening.

Jaarverslag

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

- AEAM Core Eurozone Government Bond Fund
- AEAM Strategic Liability Matching Fund
- AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund
- AEAM Money Market Euro Fund
- AEGON Liability Matching Fund
- AEAM Government Related Investment Fund
- AEAM US Corporate Credit Fund
- AEGON Liability Matching Fund II
- AEAM Liability Matching Fund 40 Year Receiver Fund
- AEAM Liability Matching Fund 50 Year Receiver Fund

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en deze niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Het jaarverslag bevat algemene informatie per fonds in hoofdstuk 1. De performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 2 bevat het verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 13 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 14 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

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

Doelstelling

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

Verhandelbaarheid

De door de participanten te verwerven 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.

Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het fonds worden de uitgifte- en inkooprijks 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.

Service fee

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

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 Economische ontwikkelingen

Economie 2023

Voordat 2023 begon waren er veel onduidelijkheden. De economie was nog herstellende van de coronacrisis, de inflatie was hoog, de energieprijzen waren 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 Europa 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 teruggeschroefd 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

Vast rentende Waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

2023 werd gekenmerkt door het gevecht van de centrale banken om inflatie, dat in 2021 begon en in 2022 piekte, verder te beteugelen. In oktober 2022 piekte inflatie in de eurozone met een jaar-op-jaar prijsstijging van 10,6%, met als hoofdreden de verhoogde energieprijzen. Door een relatief warme winter in 2022/2023 en volle gasreserves konden de energieprijzen in Europa dalen. Waar de gasprijs in de zomer van 2022 een piek bereikte van 340 euro per megawattuur daalde de prijs naar 25 euro in 2023. Naarmate de inflatie contributie van hogere energieprijzen daalde, nam deze juist toe voor voedsel en diensten.

De oorlog in Oekraïne woedde in 2023 nog steeds door en daarmee werd de graanschuur van de wereld gelimiteerd in zijn export door de Zwarte zee. Rusland trok zich in juli 2023 terug van de graan deal en intensiverde luchtaanvallen op graan depots in Oekraïne waardoor graanprijzen weer stegen. Westerse overheden namen steeds meer actie om een einde te maken aan de oorlog door verdere sancties toe te passen op Rusland en door het leveren van financiering en militaire ondersteuning aan Oekraïne. Deze ondersteuning leidde niet tot significante veranderingen op het slagveld of de frontlinie en experts waarschuwen dat dit een langdurige uitputtingsoorlog kan worden. Door de toegenomen geopolitieke spanningen in het Oosten van Europa, maar ook de blijvende spanningen met China, de oplopende conflicten in het Midden-Oosten en instabiliteit in Afrika, zijn Europese overheden hun focus steeds meer aan het richten op het vergroten van militaire budgetten en de mogelijkheid om weer actieve militaire dienstplicht in te voeren, om zo weer regionale veiligheid te garanderen. Dit soort politieke beslissingen zouden zowel fiscale en macro-economische impact hebben zoals oplopende staatsschulden, blijvend hogere inflatie en krapte op de arbeidsmarkt.

In Europa en de Verenigde Staten gingen werknemers in 2023 steeds vaker staken voor een betere arbeidsovereenkomst. Lonen stegen gemiddeld 5% in de Verenigde Staten en 6% in Europa. In 2023 werd het reële loon (nominale loonstijging gecorrigeerd voor inflatie) weer positief door zowel dalende prijsstijgingen en toenemende loonsverhogingen. Deze stijgende lonen voedden natuurlijk door in hogere kostprijzen en dus hogere inflatie. Vooral in de Verenigde Staten was in 2023 het overgrote gedeelte van de toegenomen inflatie toe te kennen aan hogere arbeidskosten en daardoor ook hogere prijzen van diensten. Energieprijzen in de Verenigde Staten maakten maar een klein onderdeel uit van de prijsstijgingen in 2022, doordat het land relatief energie onafhankelijk is en met de eigen productie kan voldoen aan de interne vraag naar energieproducten zoals gas en olie. In 2023 daalden de energieprijzen verder wat contribueerde tot een 1% afname van het inflatiecijfer. Europa is in vergelijking met de Verenigde Staten meer afhankelijk van andere landen voor de energievoorziening. Voor de Russische oorlog in Oekraïne, kon Europa goedkoop gas en olie importeren vanuit Rusland.

Na de invasie moest Europa op zoek naar andere en vaak duurdere leveranciers voor gas en olie. Er werden LNG contracten afgesloten met landen zoals Qatar en ook werd er meer geraffineerde olie uit India geïmporteerd. Initieel leidde dit tot hogere prijzen, maar in 2023 door een correctie aan de vraagkant en een alsmat afnemende wereldwijde groei nam de prijs af. De verlaagde energieprijzen leidden er niet toe dat de zware industrie in landen zoals Duitsland weer volledig op konden starten. De industriële sector in de eurozone verkeerde in heel 2023 in een zware recessie met een gedeeltelijke de-industrialisatie als een mogelijk lange termijn gevolg. Begin 2023 was het jaar-op-jaar inflatiecijfer in de eurozone 8,6%. Dit kon in 2023 maar geleidelijk afnemen en was in juni 5,5% en in december 2,9% op jaarbasis.

De inflatie bleef in 2023 boven het inflatiedoel van 2% van de ECB en daardoor werd de beleidsrente gedurende het jaar flink verhoogd. De ECB benoemde nadrukkelijk dat er een risico was dat inflatie structureel hoog blijft als er niet snel restrictief beleid toegepast zou worden om de kort- en langlopende rente te verhogen. Omdat het inflatiecijfer aan het begin van het jaar nog boven de 8% was besloot de ECB daarom om de beleidsrente zowel in januari en maart te verhogen met 50 basispunten van 2% naar 3%. De Fed verhoogde hun beleidsrente eveneens in januari en maart met 25 basispunten van 4,25% naar 4,75%.

In maart leek het even of de ECB en de FED te ver waren gegaan met hun snelle renteverhogingen toen er een bankencrisis ontstond in de Verenigde Staten en dit ook mogelijk leek in Europa. De crisis kon uiteindelijk door een aantal extreme liquiditeitsmaatregelen van centrale banken en garanties geabsorbeerd worden door het financiële systeem. Drie kleine tot middelgrote Amerikaanse banken vielen om doordat ze onvoldoende renterisico hadden afgedekt en hierdoor grote ongerealiseerde verliezen hadden staan in hun obligatieportefeuilles die door de renteverhogingen snel veel in waarde hadden verloren. Ook hadden de banken veel verlies geleden door een grote afname in hun cryptovaluta portefeuilles. De banken werden uiteindelijk overgenomen door grotere banken zoals JPMorgan en HSBC, er werden strenge kapitaalvereisten gesteld en spaarders werden gecompenseerd door de Amerikaanse overheid. In Europa werd er met zorg gekeken naar zowel Deutsche Bank en Credit Suisse die mogelijk de volgende zouden zijn. Uiteindelijk bleek Credit Suisse insolvent door significante verliezen die gemaakt waren in hun investment bank tak. Daarmee stagneerde de rest van de bank en begonnen klanten hun spaargeld weg te halen. Uiteindelijk hielp en financierde de Zwitserse overheid een overname van de bank door UBS. De gevolgen van de bankencrisis waren significant; koersen van bank aandelen daalden 25%, spreads van geldmarktinstrumenten met een looptijd van 1 jaar uitgegeven door banken verdubbelden naar 80 tot 120 basispunten, spreads van bankobligaties met een looptijd van 5 jaar verdubbelden ook. Deze verliezen werden een maand later in april alweer gedeeltelijk goedge maakt toen de koersen van financiële instrumenten van banken weer stegen.

Zowel de ECB als de Fed gingen na de bankencrises door met het verhogen van de beleidsrente en het verkrappen van de liquiditeit om zo de oververhitting in de economie tegen te gaan. In de opvolgende maanden verhoogde de ECB zijn beleidsrente 4 keer met 25 basispunten naar 4%, waarmee de laatste verhoging grotendeels als verrassing aankwam voor marktparticipanten. De Fed verhoogde zijn beleidsrente nog twee maal met 25 basispunten naar 5,25%. Op deze niveaus gaven zowel de Fed als de ECB aan dat de korte rente voldoende verhoogd was en dat het doel was om deze rente voor een langdurige periode vast te houden, totdat er voldoende indicaties waren dat hoge inflatie teruggedrongen was.

Als gevolg van de verdere verhoging van de kortlopende depositorente, vervlakte de rentecurve steeds verder. De rentetermijnstructuur werd invers, waarbij de korte rente significant hoger was dan de lange rente. Bijvoorbeeld in de curve van Duitse staatsschulden, waar de rente van een 2-jaars obligatie aan het begin van 2023 ongeveer 15 basispunten hoger was dan de rente van een 30-jaars obligatie. De inverse curve piekte in maart toen 2-jaars papier 80 basispunten hoger handelde dan 30-jaars. Door de bankencrisis in maart nam deze in een week tijd weer af van 80 naar 15 basispunten, omdat de markt verwachtte dat er mogelijk een financiële crisis zou ontstaan waardoor de ECB zijn beleidsrente weer zou verlagen. Dit gebeurde echter niet en de curve vervlakte weer naar een spread van -85 basispunten begin juli.

Als onderdeel van het beleid van de ECB om de liquiditeit in de economie verder te verminderen werden aankoopprogramma's, die eerder werden ingezet om de economie juist te stimuleren, afgebouwd. Aflopende obligaties die waren opgekocht als onderdeel van het Asset Purchase Programme (APP) werden vanaf juli 2023 niet meer geherinvesteerd. In december maakte de ECB bekend dat de herinvesteringen onder het Pandemic Emergency

Purchase Programme (PEPP) in 2024 zouden worden stopgezet. Vanaf juli 2024 worden herinvesteringen van aflopende obligaties afgebouwd en vanaf eind 2024 worden er geen herinvesteringen meer gemaakt. Beide veranderingen in het beleid van de ECB hebben een drukkend effect op de langlopende rente. Dit is te zien in de rente op staatsobligaties. Begin 2023 was de rente op een 10-jaars Duitse staatsobligatie 2,44% en dit steeg verder door tot in februari een piek van 2,75% geraakt werd. De rente daalde in maart rap door de bankencrisis, waardoor veel investeerders risicovolle investeringen zoals bank aandelen en bedrijfsobligaties inruilden voor veiligere investeringen zoals staatsobligaties. Vanaf maart liep de Duitse 10-jaars rente langzaam op totdat de piek behaald werd van 2,97% in September. In het laatste kwartaal van het jaar kwamen er steeds meer signalen vanuit de Amerikaanse economie, zoals lager dan verwachte inflatie en afzwakking in het aannemen van nieuwe werknemers, dat de verwachtingen toenamen van een verlaging van de beleidsrente. Dit werd verder bevestigd toen de Fed hun periodieke voorspelling gaf van de beleidsrente en deze een additionele verlaging van de rente voorspelde voor 2024. Hierdoor daalde de rente op staatsobligaties in een rap tempo. De rente van Duitse 10-jaars staatsschulden volgde die van Amerikaanse Treasuries en daalde van bijna 3% tot net onder de 2% in november en december.

De hogere rente maakte het natuurlijk moeilijker voor landen met een relatief hoge staatsschuld om te kunnen voldoen aan hun betalingsverplichtingen. Vooral een land als Italië zou moeite kunnen hebben met hogere rente, omdat de staatsschuld in 2022 142% was. Door deze hoge staatsschuld wordt er op Italiaanse obligaties een risicopremie toegepast waardoor de rente nog hoger oploopt. Deze premie kan worden aangegeven door het verschil te nemen in de rente tussen een Italiaanse en Duitse obligatie. De premie op 10-jaars Italiaanse staatsschuld was aan het begin van 2023 212 basispunten, maar dit daalde gedurende het jaar tot 156 basispunten in juni, nadat de kredietbeoordeling van Italië niet verlaagd werd door Fitch. In oktober hield ook S&P de rating gelijk en in november veranderde de kredietbeoordelaar Moody's het vooruitzicht van negatief naar neutraal. Hierdoor zakte de risicopremie van Italiaanse staatsschulden van 206 basispunten begin oktober tot 160 basispunten in december.

Bedrijfsobligaties

Bedrijfsobligaties hadden een volatiel jaar. Per saldo daalden zowel rentes als risicopremies gedurende het jaar en eindigde de markt met een positief rendement van 8,19% (Bloomberg Euro-Aggregate Corporates index), waarbij de gemiddelde vergoeding voor kredietrisico daalde van 1,67% eind 2022 naar 1,38% eind 2023.

Credit spreads piekten in het eerste kwartaal na de val van Credit Suisse en kort nadat enkele regionale banken in de Verenigde Staten failliet gingen. De impact op de bredere bankensector in de Verenigde Staten en in Europa bleef beperkt en de markt kwam snel in kalmer vaarwater. Economische vooruitzichten begonnen in de loop van het jaar te verslechteren. Dit leidde tot weinig decompressie in risicopremies tussen cyclische en non-cyclische sectoren of tussen ondernemingen met hoge en lage kredietwaardigheid. In plaats daarvan werd de markt voor een belangrijk deel gedreven door de afnemende inflatieverwachtingen en de daarmee verwachte renteverlagingen.

Voorals toen de Amerikaanse centrale bank tegen het einde van het jaar de markt het vooruitzicht gaf op meerdere renteverlagingen reageerden financiële markten wereldwijd sterk positief. Tegelijkertijd daalde de verwachting dat er een recessie zou plaatsvinden, althans geen diepe recessie, waardoor geen significante verslechtering van de algemene kredietwaardigheid werd verwacht.

High Yield Obligaties

De tweede helft van 2023 is een goed halfjaar geworden voor High Yield obligaties. Inflatie en rentes staan nog altijd op de voorgrond. Om de inflatie te bestrijden, brachten Centrale Banken de rente flink omhoog. De inflatie is inmiddels op zijn retour en al weer laag genoeg dat er binnen de FED al weer gedacht wordt aan renteverlagingen. Dat geldt nog niet voor de ECB, welke nog slechts denkt aan een pauze in renteaanpassingen. Het is inmiddels steeds duidelijker dat de renteverhogingen de economische groei vertragen. Vooral in Europa lijkt de economische activiteit af te nemen en ligt een recessie op de loer.

Door de hogere rentes zijn er minder leningen uitgegeven dan historisch gebruikelijk, maar wel iets meer dan vorig jaar. Tegelijkertijd is de markt kleiner geworden, zowel in de VS als in Europa (-15%), doordat bedrijven sneller schuld aflossen, als gevolg van de hogere rentelasten.

Er is wel weer geld in de beleggingscategorie gestroomd, vooral in de laatste 2 maanden. Inmiddels is het rendement net boven de 7%. Dit is nog steeds een ruime compensatie voor faillissementsrisico, want Moody's verwacht dat het faillissementpercentage tussen 3 en 4% zal blijven schommelen.

2.3 Beleggingsbeleid

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

2.4 Risicobeheer

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

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

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

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 maandelijks 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 hefboomrekeningen 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 beheerd 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 beheerd 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, challenges 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.

2.5 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, risicomangement, 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 elf 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	4	3	1.127	474
MRT	7	6	2.132	1.114
Overige medewerkers	425	385	45.245	5.415
Totaal AIM medewerkers	436	394	48.504	7.003

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.

2.6 Wet- en regelgeving

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

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

2.7 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

Beleid

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

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

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

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

- Identificeren en monitoren van de belangrijkste negatieve effecten.
- Zorgen voor goed bestuur. Het proces van AIM begint met een identificatieproces waarbij investeringen worden getoetst op naleving van wereldwijde normen (bijv. de Global Compact Principles van de Verenigde Naties, de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen) en relevante internationale verdragen en conventies. Naast het proberen te identificeren van bedrijven die niet voldoen aan wereldwijde normen, proberen AIM ook bedrijven te identificeren die het risico lopen wereldwijde normen te schenden. Waar nodig kan AIM actie ondernemen om slecht bestuur aan te pakken.
- Het uitsluiten van bedrijven op basis van specifieke criteria.

- Actief eigendom, wat betekent dat AIM haar invloed als obligatiehouder of aandeelhouder probeert te gebruiken om veranderingen door te voeren en bepaalde negatieve effecten te helpen beperken. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen maakt ook deel uit van actief aandeelhouderschap. AIM stemt op alle vergaderingen van bedrijven die worden gehouden voor zover als praktisch mogelijk is.

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

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

Uitsluiting bedrijven

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

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

- Controversiële wapens: Als controversiële wapens worden de volgende soorten geclassificeerd: biologische wapens, nucleaire wapens, chemische wapens, antipersoonsmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en brandbommen met witte fosfor.
- Bedrijven die betrokken zijn bij wapenhandel met landen:
 - waar een wapenembargo van de VN-Veiligheidsraad, de Verenigde Staten of de Europese Unie van kracht is, of een ander relevant multilateraal wapenembargo;
 - die deel uitmaken van een oorlogsgebied;
 - met een hoog risico waarvoor de Nederlandse regering een 'presumption of denial' toepast bij de beslissing over een exportvergunning.
- Kolenmijnbouwbedrijven die 5% of meer van hun omzet behalen uit de exploratie-, mijnbouw- of raffinage van thermische kolen. Bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief de exploratie-, mijnbouw- of raffinageactiviteiten uitbreiden, zijn ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van de inkomsten is.
- Bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit thermische kolengestookte elektriciteitsopwekking. Bedrijven die een kolengestookte elektriciteitsproductiecapaciteit van meer dan 10 gigawatt bezitten en actief de productiecapaciteit voor kolengestookte elektriciteit uitbreiden, worden ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van de inkomsten is.
- Bedrijven die 5% of meer van hun totale olie gerelateerde productie uit teerzanden halen. Pijpleidingbeheerders die een significante betrokkenheid hebben bij het transport van teerzandolie, zijn ook uitgesloten.
- Bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit olie en gasexploratie en productie in offshore Arctische regio's.
- Tabaksondernemingen. Het betreft ondernemingen welke meer dan 5% van de omzet behalen uit de productie van tabak en aan tabak gerelateerde producten.
- Bedrijven die non-compliant zijn met UNGCP en onvoldoende voortgang in de dialoog hebben getoond.
- Bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten uit palmolieproductie en/of distributie behalen.
- Bedrijven die bossen beheren voor houtproductie met een FSC-certificeringsdekking vanaf 75% of lager.
- Beleggingen in Russische en Belarussische bedrijven.

Uitsluiting landen

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

Duurzaamheid

Fondsen vallend binnen de reikwijdte van artikel 8 of 9 van de SFDR

Voor elk van de Fondsen die zijn gecategoriseerd als vallend binnen de reikwijdte van artikel 8 of 9 van de SFDR (zoals beschreven in de relevante bijlage), beschrijft het beleggingsbeleid, zoals uiteengezet in de relevante bijlage, hoe het Fonds relevante ESG-kenmerken bevordert rekening houdend met een breed scala aan milieukenmerken, waaronder de klimaatdoelstellingen.

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

Andere fondsen

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

Stemmen

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

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

2.8 Algemene vooruitzichten

Vast rentende waarden

Sovereign / Government Bonds en geldmarkt

Voor 2024 verwachten wij dat de Duitse 10-jaars rente niet veel verder zal zakken. Aan het einde van 2023 daalde de 10-jaars rente bijna 1 procentpunt tot onder de 2% en prijsde de markt dat de ECB snel de beleidsrente zou verlagen. Tot nu toe heeft de ECB nog niet expliciet gesproken over het verlagen van de rente en heeft zelfs aangegeven dat dit niet besproken wordt in de periodieke vergaderingen. De markt prijst aan de hand van de korte rente (3-maands EURIBOR of ESTR) dat de beleidsrente van de ECB in 2024 met 150 basispunten zal worden verlaagd van 4% naar 2,5%. In 2025 daalt de forward rente verder naar bijna 2%.

Gegeven dat het inflatieniveau sterk is afgenomen van de piek in 2022 is het logisch dat de markt een rentedaling inprijst, maar jaar op jaar prijsstijgingen in de eurozone zijn nog niet onder de 2% en het core inflatiecijfer (het inflatiecijfer dat prijsveranderingen van volatielere goederen niet meeneemt, zoals energie en voedsel) is nog boven de 3% en neemt maar geleidelijk af. Het risico bestaat dat inflatie weer zal toenemen of op een hoger niveau zal stabiliseren. De krapte op de arbeidsmarkt zal zich voortzetten gezien de huidige demografische situatie en iedere prijsverhoging zal hierdoor ook weer leiden tot hogere lonen. De verwachting is dat de economische groei in de eurozone iets hoger zal uitvallen in 2024 dan in 2023 wat ook prijzenuddrukkend kan werken, maar hier zijn nog erg veel onzekerheden over. Europa grenst aan een lichte recessie en de huidige geopolitieke spanningen, vooral in het Midden-Oosten en Azië, zouden kunnen zorgen voor schokken in de aanbodkant die weer zouden leiden tot hogere inflatie met als gevolg een hogere rente die langer aangehouden moet worden.

Wat verder een grote rol zal spelen, vooral in de eerste paar maanden van 2024, is de enorme berg van nieuwe uitgaves van staatsobligaties. Veel Europese landen en supranationale instellingen van de EU hebben te maken met hoge fiscale tekorten die opgevangen moeten worden met hogere staatsschulden. Dit samen met het feit dat de ECB de opkoopprogramma's die ingezet waren tijdens de COVID-19 pandemie zal gaan afbouwen betekent dat er genoeg aanbod zal zijn van obligaties.

Gegeven het feit dat het aanbod van obligaties toe zal nemen en de korte rente uiteindelijk zal gaan dalen, zal de termijnstructuur van de rentecurve uiteindelijk normaler gaan worden, waarbij langer lopende rentes weer hoger zullen zijn dan kortlopende rentes en er zo een termijnpremie ontstaat. Op dit moment is de curve nog zeer invers. Duitse Bubills die in 3 maanden vervallen hebben een rente van 3,75%. Dit is significant hoger dan de rente op 30-jaars Duitse staatsschulden met een rente van 2,5%.

Bedrijfsobligaties

Wij verwachten dat 2024 voor de markt voor bedrijfsobligaties een gematigd positief jaar zal zijn.

De macro economische groeivoorzichten zijn beperkt door hoge energiekosten en nog steeds restrictief beleid van centrale banken. De arbeidsmarkt zal gunstig blijven en koopkracht wordt ondersteund door looninflatie en fiscale maatregelen.

Hoewel er mogelijk een milde recessie plaats zal vinden in 2024, verwachten we geen significante verslechtering van de kredietwaardigheid van investment-grade obligaties en voorzien wij positieve rendementen over het gehele jaar.

High Yield Obligaties

Voor high yield obligaties zijn we gematigd optimistisch voor de eerste helft van 2024. Wij zien voor 2024 een lichte economische recessie, maar lagere inflatie. Van de Centrale Banken lijkt alleen de FED van zins om de rente volgend jaar te verlagen. Bij de ECB is rente verlaging nog niet besproken. Inmiddels is duidelijk dat de economische activiteit afneemt en naarmate de recessie dieper uitvalt dan verwacht, zullen, met name bedrijven met hoge schulden hieronder lijden en zullen risico-opslagen voor high yield obligaties stijgen.

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

Momenteel is het gemiddelde rendement op high yield obligaties ongeveer 7%. Dat maakt het ontvangen van jaarlijkse coupons aantrekkelijk. Het gemiddelde rendement zou lager kunnen worden als de onderliggende rentes onder aanvoering van centrale banken gaan dalen. Het gevolg is stijgende prijzen voor de obligaties.

Voor de uitgifte van nieuwe leningen verwachten we dat deze laag zal uitvallen, maar hoger dan 2023. Het absolute niveau van de coupons is hoog, dat het bijzonder onaantrekkelijk is voor bedrijven die voldoende tijd of cash flow hebben om, bijvoorbeeld, uitbreidingen te financieren met vreemd vermogen. Mede hierom denken wij dat de markt voorlopig in evenwicht zal blijven. Echter, doordat de rente al is gezakt, zouden zwakkere bedrijven in staat kunnen zijn om schuld te herfinancieren, tegen lagere kosten dan een half jaar geleden.

Het aantal faillissementen is momenteel 3,8%. Moody's voorziet een stabiel aantal faillissementen voor 2024 tussen 3,5% en 4%. Dit is ongeveer het historisch gemiddelde. Gezien de huidige risico-opslag van 3,4%, worden we momenteel nog wel gecompenseerd voor dit vooruitzicht op faillissementrisico, maar is dit wel afgenomen in vergelijking met het begin van het jaar.

Den Haag, 17 april 2024

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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 Jaarverslag 2023 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 mei 2000.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund), 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

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2023 behaalde het AEAM Core Eurozone Government Bond Fund een rendement na kosten van 6,48%. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 0,77% op de benchmark, de ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized), die een rendement noteerde van 5,67%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de AEAM Kwadrantenaanpak.

De uitkomst van het AEAM kwadranten model gaf een wisselende positie aan die inspeelt op de volatiliteit in de markt. Inflatie daalde maar bleef hoog en vereiste dat centrale banken de rente verder verhoogden. Gedurende het jaar waren er veel tijdstippen waar de markt verwachtte dat de renteverhogingen gestopt zouden worden en er juist renteverlagingen zouden volgen, omdat verder verhogen van de rente de economie in een zware recessie zou gooien of extreme druk zou veroorzaken in het financiële systeem. Het inprijzen en speculeren over de zwaarte en lengte van de recessie bracht weer een neerwaartse druk van de rente met zich mee, vooral na de bankencrisis in Maart. Gedurende het jaar hebben we hierdoor in lijn met het model afwisselend een short als een long duratie positie van wisselende omvang aangehouden. Doordat de rentecurve in 2023 verder vervlakte en het fonds gepositioneerd stond op verdere vervlakking van de rentecurve, is deze curvepositie aangehouden. Naarmate de vervlakking steeds extremer werd is deze positie afgebouwd en omgezet naar een positie voor een steilere curve, door meer kortlopende obligaties te kopen en minder langlopende. In het landenbeleid is een onderweging in Duitsland en Frankrijk aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Oostenrijk, België, Finland en supranationale instellingen. De posities in duratie en vooral curvepositie hebben positief bijgedragen aan de performance. Een gedeelte van de performance is verloren gegaan door het feit dat bepaalde curve en spread posities een steeds grotere negatieve carry hadden, zoals bijvoorbeeld het ondergewicht in Frankrijk. De rente op Franse obligaties steeg harder dan die van Duitse wat positieve performance bracht, maar het langdurig aanhouden van deze positie door de groter wordende rentedifferentieel leidde ertoe dat de portfolio een lagere renteopbouw had.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Door de dalende rente was sprake van een positief absolute performance. De Europese landen spreads liepen in het begin van het jaar uit ten opzichte van Duitsland, wat gunstig was voor de onderwogen posities in de semi-core landen.

Voor 2024 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken zullen beginnen met renteverlagingen conditioneel op een verbetering van het inflatiebeeld, waarbij de consumentenprijzen minder hard stijgen. De rentecurve, die door de verhoging van de beleidsrente van de ECB vervlakt is, zal weer gaan versteilen en de risicopremie voor landen met een lagere kredietwaardigheid zal gedeeltelijk afnemen door een afname van het beleidsrente.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	0,80	(2,99)	(0,53)	0,59	0,45
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,80	(2,99)	(0,53)	0,59	0,45
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Nettoresultaat	0,77	(3,02)	(0,57)	0,55	0,41
Fondsvermogen (x € 1.000)	46.853	46.851	56.687	128.025	177.944
Aantal uitstaande participaties	3.453.800	3.677.539	3.592.826	7.826.672	11.256.333
Intrinsieke waarde per participatie	13,57	12,74	15,78	16,36	15,81
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	6,48%	(19,26%)	(3,54%)	3,47%	3,86%
Rendement benchmark	5,67%	(18,57%)	(3,44%)	3,80%	4,25%
Outperformance	0,77%	(0,84%)	(0,11%)		
Outperformance sinds inceptie	2,11%	1,33%	2,19%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,09%	0,06%	0,10%		

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

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

Jaarrekening AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		46.857	46.854
Totaal beleggingen	3.7.2	46.857	46.854
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.195	674
Totaal vorderingen		2.195	674
Totaal activa		49.052	47.528
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		44.023	57.980
Resultaat boekjaar		2.830	(11.129)
Totaal fondsvermogen	3.7.4	46.853	46.851
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		2.023	665
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.5	8	9
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		164	-
Overlopende passiva	3.7.6	4	3
Totaal kortlopende schulden		2.199	677
Totaal passiva		49.052	47.528

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(996)	1.896
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.933	(12.913)
Totaal indirect resultaat	3.7.8	2.937	(11.017)
Totaal beleggingsresultaat		2.937	(11.017)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.9	2	8
Totaal overig resultaat		2	8
Kosten			
Beheervergoeding		(81)	(89)
Service fee		(28)	(31)
Totaal kosten	3.7.10	(109)	(120)
Netto resultaat		2.830	(11.129)

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(1.765)	(4.740)
Verkopen van beleggingen		6.057	78.967
Betaalde beheervergoeding		(80)	(89)
Betaalde service fee		(28)	(31)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.184	74.107
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1.799	5.241
Inkoop van participaties		(5.984)	(79.337)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		2	8
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(4.183)	(74.088)
Netto kasstroom		1	19
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(9)	(28)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.5	(8)	(9)

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

3.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	46.854	56.323
Aankopen	3.123	5.405
Verkopen	(6.057)	(3.857)
Waardeveranderingen	2.937	(11.017)
Eindstand	46.857	46.854

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	46.857	46.854
Totaal einde boekjaar	46.857	46.854

3.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2023		2022	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	46.857	100,0	46.854	100,0
Totaal per 31 december	46.857	100,0	46.854	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.195.000 (2022: € 674.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 49.052.000 (2022: € 47.528.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

3.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	46.851	56.687
Uitgifte van participaties	3.320	5.092
Inkoop van participaties	(6.148)	(3.799)
Eindstand	44.023	57.980
Netto resultaat verslagperiode	2.830	(11.129)
Totaal fondsvermogen	46.853	46.851

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	3.677.539	3.592.826
Uitgifte van participaties	248.949	352.189
Inkoop van participaties	(472.688)	(267.476)
Eindstand	3.453.800	3.677.539

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	46.853	46.851	56.687
Aantal uitstaande participaties (stuks)	3.453.800	3.677.539	3.592.826
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,57	12,74	15,78
Rendement (intrinsieke waarde)	6,48%	(19,26%)	(3,54%)

3.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

3.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	3	2
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	4	3

3.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

3.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	2.194
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(996)	(298)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.933	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(12.913)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	2.937	(11.017)

3.7.9 Op- en afslagvergoeding

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

3.7.10 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Beleggingsfondsen	2	8
Totaal transactiekosten binnen het fonds	2	8

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	47.246	51.939
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	109	120
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	3	3
Totale kosten	112	123
LKF	0,24%	0,24%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Effecten aankopen	3.123	5.405
Effecten verkopen	6.057	3.857
Totaal effectentransacties	9.180	9.262
Uitgifte participaties	3.156	5.092
Inkoop participaties	5.984	3.799
Totaal mutaties in participaties	9.140	8.891
Gemiddelde intrinsieke waarde	47.246	51.939
OF	0	1

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

3.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

4 Jaarverslag 2023 AEAM Strategic Liability Matching Fund

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 augustus 2005.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

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

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Aansturing rentegevoeligheid

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

Buffer

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

Bijstorten en afkomen

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

Rating

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

Tegenpartij

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 2.000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI)

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

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

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

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

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

Jaar-op-jaar bleef de vaste rente op 25-jaars Euribor swaps relatief gelijk rond de 2,4%. De swaprente steeg gedurende het jaar naar een piek van 3,4%, voordat deze in november en december significant afnam met bijna 100 basispunten toen de markt renteverlagingen van de ECB begon in te prijzen. De waarde van de participaties -inclusief uitkeringen en bijstortingen- bleef jaar op jaar gelijk. Dit komt omdat de swaprente aan het einde van het jaar weer op hetzelfde niveau zat als aan het begin van het jaar. De verdere vervlakking van de curve en positieve carry van de curve positie in het fonds hielp mee met de instandhouding van de waarde van het fonds. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afromingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente in het begin van het jaar snel toenam, aangezien de centrale bank de rente agressief verhoogde om de enorme inflatie aan te pakken, hebben er meerdere bijstortingen plaatsgevonden. Dit gebeurde drie maal, namelijk in april, augustus en september. In november daalde de rente fors, waardoor er ook een afroming heeft plaatsgevonden.

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

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een lage impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor gedurende het jaar de rente flink toenam. Aan het einde van 2023 daalde de rente significant waardoor we uiteindelijk weer terug op het niveau kwamen als begin 2023.

Voor 2024 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken zullen beginnen met renteverlagingen conditioneel op een verbetering van het inflatiebeeld, waarbij de consumentenprijzen minder hard stijgen.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie³					
Waardeveranderingen	(950,37)	(30.001,46)	(11.248,20)	13.137,22	12.990,90
Opbrengsten	4.886,51	2.232,44	1.316,35	1.901,19	1.351,72
Overig resultaat	24,67	14,25	14,41	15,53	8,94
Totaal bedrijfsopbrengsten	3.960,81	(27.754,77)	(9.917,44)	15.053,94	14.351,56
Beheerskosten en overige lasten	(4.769,29)	(1.508,43)	(260,39)	(1.147,54)	(397,42)
Nettoresultaat	(808,48)	(29.263,20)	(10.177,83)	13.906,40	13.954,14
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.000.280	1.284.558	1.917.896	2.482.552	1.652.190
Aantal uitstaande participaties	55.708	73.524	72.096	70.410	68.812
Intrinsieke waarde per participatie	17.955,84	17.471,17	26.601,77	35.258,51	24.010,38
Rendement⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	(41,99%)	(82,98%)	(30,04%)	46,85%	56,64%

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

Jaarrekening AeAM Strategic Liability Matching Fund

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)			
	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		712.701	1.227.134
Callgelden		422.168	53.217
Futures		2.507	-
Interest rate swaps		376.072	184.930
Totaal beleggingen	4.7.2	1.513.448	1.465.281
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.707	14.131
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		7.922	515.156
Overlopende activa	4.7.4	153.130	27.685
Totaal vorderingen		166.759	556.972
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.5	-	7
Totaal overige activa		-	7
Totaal activa		1.680.207	2.022.260
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.061.805	3.408.178
Resultaat boekjaar		(61.525)	(2.123.620)
Totaal fondsvermogen	4.7.6	1.000.280	1.284.558
Beleggingen			
Futures		6.364	-
Interest rate swaps		333.280	733.103
Repo's		93.502	-
Totaal beleggingen	4.7.2	433.146	733.103
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	4.7.7	468	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		5.241	4.448
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		82.932	-
Overlopende passiva	4.7.8	158.140	151
Totaal kortlopende schulden		246.781	4.599
Totaal passiva		1.680.207	2.022.260

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Interest obligaties		29.806	37.326
Interestopbrengsten repo's		-	1.551
Opbrengst interest rate swaps		324.127	122.881
Interest callgelden		7.678	241
Interestopbrengsten bankrekeningen		10.245	8
Totaal direct resultaat		371.856	162.007
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(800.586)	(1.611.256)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		728.264	(565.939)
Totaal indirect resultaat	4.7.10	(72.322)	(2.177.195)
Totaal beleggingsresultaat		299.534	(2.015.188)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7.11	1.873	994
Overige resultaten		4	40
Totaal overig resultaat		1.877	1.034
Kosten			
Beheervergoeding		(7.012)	(6.040)
Service fee		(114)	(108)
Transactiekosten derivaten		(1.052)	(1.916)
Interest swaps		(348.572)	(100.712)
Interestlasten repo's		(5.996)	-
Interestlasten bankrekeningen		(35)	(690)
Overige lasten		(155)	-
Totaal kosten	4.7.12	(362.936)	(109.466)
Netto resultaat		(61.525)	(2.123.620)

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(943.160)	(3.071.351)
Verkopen van beleggingen		891.665	1.617.650
Opnames en uitzettingen callgeld		(368.951)	295.532
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		590.166	(396.480)
Ontvangen interest		246.411	194.820
Ontvangen overige resultaten		4	40
Betaalde beheervergoeding		(7.007)	(5.970)
Betaalde service fee		(116)	(103)
Betaalde interest		(196.617)	(101.402)
Betaalde overige kosten		(1.207)	(1.916)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		211.188	(1.469.180)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Bijstortingen		287.563	1.454.144
Afromingen		(221.091)	-
Uitgifte van participaties		328.781	316.942
Inkoop van participaties		(608.789)	(302.893)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1.873	994
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(211.663)	1.469.187
Netto kasstroom		(475)	7
Liquiditeiten beginstand boekjaar		7	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.7	(468)	7

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

4.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Obligaties</i>		
Beginstand	1.227.134	1.996.730
Aankopen	185.275	1.188.309
Verkopen	(716.434)	(1.568.852)
Waardeveranderingen	16.726	(389.053)
Eindstand	712.701	1.227.134
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	53.217	348.749
Saldo opnames en uitzettingen	368.951	(295.532)
Eindstand	422.168	53.217
<i>Futures</i>		
Beginstand	-	59
Afwikkelen van posities	6.930	(10.886)
Waardeveranderingen	(10.787)	10.827
Eindstand	(3.857)	-
<i>Repo's</i>		
Beginstand	-	(512.369)
Saldo opgenomen/uitgezette repo's	(93.502)	512.369
Eindstand	(93.502)	-
<i>Interest rate swaps</i>		
Beginstand	(548.173)	(119.877)
Openen van posities	11.829	1.370.673
Afwikkelen van posities	657.397	-
Waardeveranderingen	(78.261)	(1.798.969)
Eindstand	42.792	(548.173)

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	1.037.510	1.280.351
Andere methode	42.792	(548.173)
Totaal einde boekjaar	1.080.302	732.178

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Futures					
(bedragen x € 1.000)					
Omschrijving	Einddatum	Aantal	Exposure waarde	Contract waarde	Reële waarde
EURO-OAT FUTURE	07-03-2024	434	57.075	55.395	1.680
EURO-SCHATZ FUT	07-03-2024	441	46.986	46.765	221
EURO-BOBL FUTURE	07-03-2024	373	44.491	43.885	606
EURO-BUXL 30Y BND	07-03-2024	(311)	(44.075)	(40.990)	(3.085)
EURO-BUND FUTURE	07-03-2024	(896)	(122.949)	(119.670)	(3.279)
Totaal per 31 december			(18.472)	(14.615)	(3.857)

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste leg	Waarde Var. leg	Reële waarde
JPM AG CM	25-04-2025	1.922.800	3,5540%	S	4,0960%	L	(1.936.801)	1.931.459	(5.342)
JPM AG CM	25-04-2028	1.018.300	3,1290%	S	4,0960%	L	(1.054.908)	1.028.448	(26.460)
BofA	25-04-2028	1.018.400	3,1290%	S	4,0960%	L	(1.055.012)	1.028.549	(26.463)
JPM AG CM	25-04-2033	424.600	3,0330%	S	4,0960%	L	(449.567)	431.435	(18.132)
BofA	25-04-2038	510.500	3,0350%	L	4,0960%	S	545.212	(518.075)	27.137
JPM AG CM	25-04-2043	194.100	2,8980%	L	4,0960%	S	206.681	(196.028)	10.653
BofA	25-04-2043	582.400	2,8980%	L	4,0960%	S	620.149	(588.184)	31.965
JPM AG CM	25-04-2048	384.700	2,7360%	L	4,0960%	S	407.939	(387.334)	20.605
BofA	25-04-2048	384.800	2,7360%	L	4,0960%	S	408.045	(387.435)	20.610
JPM AG CM	25-04-2053	350.800	2,5930%	L	4,0960%	S	369.961	(352.138)	17.823
BofA	25-04-2053	350.900	2,5930%	L	4,0960%	S	370.067	(352.238)	17.829
JPM AG CM	25-04-2058	343.600	2,4750%	L	4,0960%	S	360.268	(343.915)	16.353
BofA	25-04-2058	343.700	2,4750%	L	4,0960%	S	360.373	(344.015)	16.358
JPM AG CM	25-04-2063	650.100	2,3760%	L	4,0960%	S	677.887	(647.731)	30.156
BofA	25-04-2063	650.200	2,3760%	L	4,0960%	S	677.991	(647.831)	30.160
JPM AG CM	6-06-2063	20.700	2,4314%	L	3,9450%	S	21.886	(20.614)	1.272
JPM AG CM	9-06-2053	16.200	2,6868%	L	3,9480%	S	17.410	(16.255)	1.155
JPM AG CM	9-06-2043	22.000	2,9588%	L	3,9480%	S	23.639	(22.207)	1.432
JPM AG CM	4-07-2063	30.600	2,3657%	L	3,9000%	S	31.848	(30.460)	1.388
BofA	14-07-2053	25.500	2,7867%	L	3,9550%	S	27.952	(25.577)	2.375
BofA	11-08-2048	30.300	2,8737%	L	3,9270%	S	32.935	(30.481)	2.454
BofA	24-08-2063	21.900	2,6777%	L	3,9510%	S	24.559	(21.799)	2.760
BofA	22-09-2058	27.700	2,8647%	L	4,0700%	S	31.622	(27.710)	3.912
JPM AG CM	3-10-2063	36.100	2,8972%	L	4,1250%	S	42.541	(35.948)	6.593
JPM AG CM	3-10-2063	36.200	2,8837%	L	4,1250%	S	42.533	(36.048)	6.485
JPM AG CM	3-10-2063	36.100	2,8927%	L	4,1250%	S	42.499	(35.948)	6.551
JPM AG CM	3-10-2063	36.000	2,8942%	L	4,1250%	S	42.395	(35.849)	6.546
JPM AG CM	4-10-2053	45.900	3,1728%	S	4,1380%	L	(54.106)	46.064	(8.042)
JPM AG CM	4-10-2063	23.500	3,0133%	S	4,1380%	L	(28.395)	23.402	(4.993)
JPM AG CM	5-10-2048	18.500	3,3497%	L	4,1280%	S	21.748	(18.621)	3.127
JPM AG CM	5-10-2053	19.100	3,2342%	L	4,1280%	S	22.762	(19.167)	3.595
JPM AG CM	5-10-2063	36.600	3,0462%	L	4,1280%	S	44.535	(36.446)	8.089
JPM AG CM	10-10-2053	27.200	3,1917%	L	4,1130%	S	32.172	(27.295)	4.877
JPM AG CM	10-10-2043	28.700	3,4517%	L	4,1130%	S	33.088	(28.971)	4.117

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste leg	Waarde Var. leg	Reële waarde
JPM AG CM	10-10-2063	41.000	2,9992%	L	4,1130%	S	49.397	(40.827)	8.570
JPM AG CM	26-09-2043	29.800	3,2980%	S	4,0820%	L	(33.634)	30.078	(3.556)
JPM AG CM	26-09-2053	48.600	3,0680%	S	4,0820%	L	(56.203)	48.762	(7.441)
JPM AG CM	26-09-2043	29.800	3,2980%	S	4,0820%	L	(33.634)	30.078	(3.556)
JPM AG CM	26-09-2053	48.600	3,0680%	S	4,0820%	L	(56.203)	48.762	(7.441)
JPM AG CM	26-09-2063	24.400	2,8980%	S	4,0820%	L	(28.755)	24.294	(4.461)
JPM AG CM	26-09-2063	24.400	2,8980%	S	4,0820%	L	(28.755)	24.294	(4.461)
JPM AG CM	26-09-2063	24.500	2,8980%	S	4,0820%	L	(28.873)	24.394	(4.479)
JPM AG CM	16-10-2053	26.600	3,0660%	L	4,1210%	S	30.761	(26.694)	4.067
JPM AG CM	16-10-2063	38.600	2,8693%	S	4,1210%	L	(45.219)	38.439	(6.780)
JPM AG CM	16-10-2058	24.100	2,9643%	S	4,1210%	L	(28.086)	24.114	(3.972)
BofA	18-10-2048	24.200	3,2133%	S	4,1030%	L	(27.849)	24.358	(3.491)
BofA	18-10-2058	19.300	2,9993%	S	4,1030%	L	(22.652)	19.311	(3.341)
BofA	20-10-2038	44.700	3,5377%	S	4,1430%	L	(50.556)	45.350	(5.206)
BofA	20-10-2025	357.700	3,8260%	L	4,1430%	S	364.798	(359.562)	5.236
BofA	2-11-2028	123.300	3,2700%	S	4,0920%	L	(129.096)	124.666	(4.430)
BofA	2-11-2043	35.700	3,3732%	L	4,0920%	S	40.733	(36.035)	4.698
BofA	20-11-2063	58.400	2,6550%	S	4,0710%	L	(65.218)	58.154	(7.064)
BofA	20-11-2063	40.000	2,6603%	S	4,0710%	L	(44.724)	39.832	(4.892)
JPM AG CM	20-11-2028	367.900	3,0560%	L	4,0710%	S	381.799	(372.039)	9.760
BofA	20-11-2043	125.000	3,0730%	S	4,0710%	L	(136.810)	126.178	(10.632)
JPM AG CM	20-11-2043	139.500	3,0800%	L	4,0710%	S	152.833	(140.815)	12.018
JPM AG CM	20-11-2058	203.000	2,7557%	S	4,0710%	L	(226.719)	203.121	(23.598)
BofA	20-11-2053	124.100	2,8460%	S	4,0710%	L	(137.816)	124.540	(13.276)
JPM AG CM	20-11-2053	224.500	2,8505%	L	4,0710%	S	249.527	(225.297)	24.230
BofA	20-11-2063	40.000	2,6613%	S	4,0710%	L	(44.735)	39.832	(4.903)
JPM AG CM	20-11-2053	124.100	2,8460%	S	4,0710%	L	(137.816)	124.540	(13.276)
BofA	20-11-2043	125.100	3,0730%	S	4,0710%	L	(136.920)	126.279	(10.641)
BofA	20-11-2063	58.400	2,6550%	S	4,0710%	L	(65.218)	58.154	(7.064)
JPM AG CM	20-11-2043	125.000	3,0730%	S	4,0710%	L	(136.810)	126.178	(10.632)
JPM AG CM	20-11-2048	118.500	2,9627%	S	4,0710%	L	(130.943)	119.280	(11.663)
JPM AG CM	20-11-2038	131.100	3,1617%	S	4,0710%	L	(142.238)	133.010	(9.228)
BofA	20-11-2063	32.000	2,6782%	S	4,0710%	L	(35.927)	31.865	(4.062)
BofA	20-11-2053	124.100	2,8460%	S	4,0710%	L	(137.816)	124.540	(13.276)
BofA	20-11-2063	40.000	2,6623%	S	4,0710%	L	(44.745)	39.832	(4.913)
JPM AG CM	20-11-2048	59.200	2,9608%	S	4,0710%	L	(65.395)	59.590	(5.805)
JPM AG CM	20-11-2063	58.300	2,6550%	S	4,0710%	L	(65.106)	58.054	(7.052)
BofA	23-11-2048	30.000	2,9088%	S	4,0700%	L	(32.852)	30.197	(2.655)
BofA	23-11-2048	29.900	2,9097%	S	4,0700%	L	(32.748)	30.096	(2.652)
JPM AG CM	23-11-2063	28.200	2,5998%	S	4,0700%	L	(31.092)	28.080	(3.012)
BofA	4-12-2058	35.000	2,6848%	S	4,0290%	L	(38.512)	35.017	(3.495)
JPM AG CM	4-12-2053	51.100	2,7622%	S	4,0290%	L	(55.854)	51.276	(4.578)
BofA	4-12-2058	29.500	2,6682%	S	4,0290%	L	(32.345)	29.514	(2.831)
BofA	11-12-2025	213.100	3,0693%	L	3,9480%	S	214.910	(214.126)	784
BofA	21-12-2033	36.100	2,5168%	L	3,9220%	S	36.639	(36.672)	(33)
BofA	21-12-2025	211.200	2,9338%	L	3,9220%	S	212.542	(212.210)	332
Totaal per 31 december									42.792

4.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

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

Top 10 belangen		2023		
(bedragen x € 1.000)				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6,250	4-Jan-30	92.883	9,3
French Republic Government Bond OAT	0,500	25-May-25	48.510	4,8
French Republic Government Bond OAT	0,000	25-Mar-25	36.704	3,7
French Republic Government Bond OAT	0,000	25-Nov-30	34.811	3,5
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4,000	4-Jan-37	32.395	3,2
Belgium Kingdom	0,800	22-Jun-25	30.757	3,1
Belgium Kingdom	1,000	22-Jun-31	25.672	2,6
Finnish Government	0,875	15-Sep-25	23.350	2,3
French Republic Government Bond OAT	1,500	25-May-50	23.284	2,3
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0,000	15-Aug-30	22.125	2,2
Totaal per 31 december			370.491	37,0

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

Renterisico

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

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

Blootstelling renterisico 2023						
(bedragen x € 1.000)						
2023						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	-	207.773	223.784	146.499	134.645	712.701
Obligatiefutures	-	91.477	(65.874)	-	(44.075)	(18.472)
Interest rate swaps	(105.176)	(1.144.550)	(1.857.218)	(60.510)	3.210.246	42.792
Callgelden	422.168	-	-	-	-	422.168
Repo's	(93.502)	-	-	-	-	(93.502)
Totaal per 31 december	223.490	(845.300)	(1.699.308)	85.989	3.300.816	1.065.687

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

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

Obligaties naar rentetype				
(bedragen x € 1.000)	2023		2022	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Fixed	712.701	71,2	1.227.134	95,5
Totaal per 31 december	712.701	71,2	1.227.134	95,5

Obligaties naar rentepercentage				
(bedragen x € 1.000)	2023		2022	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Tussen 0% en 1%	330.793	33,1	412.777	32,1
Tussen 1% en 2%	92.175	9,2	142.267	11,1
Tussen 2% en 3%	61.094	6,1	73.697	5,7
Tussen 3% en 4%	46.112	4,6	87.479	6,8
Tussen 4% en 5%	60.514	6,0	98.473	7,7
Tussen 5% en 6%	29.131	2,9	244.314	19,0
Tussen 6% en 7%	92.882	9,3	168.127	13,1
Totaal per 31 december	712.701	71,2	1.227.134	95,5

Kasstroombisico

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

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

Blootstelling financiële instrumenten				
(bedragen x € 1.000)	2023		2022	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Vaste rentevergoeding	842.197	84,2	1.645.757	128,1
Variabele rentevergoeding	223.490	22,3	(913.579)	(71,1)
Totaal per 31 december	1.065.687	106,5	732.178	57,0

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.301.628.000 (2022: € 1.837.330.000). De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen. Het fonds is hierdoor ook blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Met deze tegenpartijen zijn ISDA contracten afgesloten waarin collateral afspraken zijn gemaakt. Hierdoor is het kredietrisico grotendeels afgedekt.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating				
(bedragen x € 1.000)				
	2023		2022	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	335.335	33,5	646.685	50,3
AA	377.366	37,7	580.449	45,2
Totaal per 31 december	712.701	71,2	1.227.134	95,5

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)		
	2023	2022
Nog te ontvangen rente	153.130	27.685
Totaal per 31 december	153.130	27.685

4.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	1.284.558	1.917.896
Bijstortingen	287.563	1.454.144
Afromingen	(221.091)	-
Uitgifte van participaties	320.357	326.316
Inkoop van participaties	(609.582)	(290.178)
Eindstand	1.061.805	3.408.178
Netto resultaat verslagperiode	(61.525)	(2.123.620)
Totaal fondsvermogen	1.000.280	1.284.558

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	73.524	72.096
Uitgifte van participaties	20.110	16.510
Inkoop van participaties	(37.926)	(15.082)
Eindstand	55.708	73.524

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.000.280	1.284.558	1.917.896
Aantal uitstaande participaties (stuks)	55.708	73.524	72.096
Intrinsieke waarde per participatie in €	17.955,84	17.471,17	26.601,77
Rendement (intrinsieke waarde)	(41,99%)	(82,98%)	(30,04%)

4.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	153	148
Nog te betalen service fee	1	3
Nog te betalen rente	157.986	-
Totaal einde boekjaar	158.140	151

4.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

4.7.10 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	518	4.820
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(136.778)	(191.239)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	153.084	17.732
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(98)	(220.366)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	6.901	21.529
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(13.830)	(10.643)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	2.506	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(6.364)	(59)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	304.989	744.895
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	(962.386)	(2.180.618)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	579.136	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	-	(363.246)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(72.322)	(2.177.195)

4.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt € 30 per participatie en komt ten gunste van het fonds.

4.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Derivaten	1.052	1.916
Totaal transactiekosten binnen het fonds	1.052	1.916

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 bedroeg tot 1 oktober 2023 € 92 per participatie per jaar. Vanaf 1 oktober 2023 bedraagt de beheervergoeding € 95 per participatie per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.244.369	1.471.258
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	7.126	6.148
Totale kosten	7.126	6.148
LKF	0,57%	0,42%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Effecten aankopen	943.160	3.071.351
Effecten verkopen	891.665	1.579.738
Totaal effectentransacties	1.834.825	4.651.089
Uitgifte participaties	288.145	272.114
Inkoop participaties	577.371	235.977
Totaal mutaties in participaties	865.516	508.091
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.244.369	1.471.258
OF	78	281

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

4.7.13 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5 Jaarverslag 2023 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2006.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund), 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

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2023 behaalde het AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund een rendement na kosten van 5,50%. Hiermee presteerde het fonds in lijn met de benchmark, de ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized). Na kosten was het rendement 0,15% onder de benchmark die een rendement noteerde van 5,67%.

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

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, maar toen het einde van het jaar dichterbij kwam, begon de markt alvast renteverlagingen van de ECB in te prijzen, waardoor obligatierentes daalden. Als gevolg van de sterke daling van de rente aan het einde van het jaar was de totale absolute return 5,50%.

Voor 2024 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken zullen beginnen met renteverlagingen conditioneel op een verbetering van het inflatiebeeld, waarbij de consumentenprijzen minder hard stijgen. De rentecurve, die door de verhoging van de beleidsrente van de ECB vervlakt is, zal weer gaan versterken en de risicopremie voor landen met een lagere kredietwaardigheid zal gedeeltelijk afnemen door een afname van het beleidsrente.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie⁵					
Waardeveranderingen	0,64	(2,62)	(0,39)	0,48	0,58
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,64	(2,62)	(0,39)	0,48	0,58
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	0,63	(2,63)	(0,41)	0,46	0,56
Fondsvermogen (x € 1.000)	311.312	254.793	343.944	143.592	134.497
Aantal uitstaande participaties	27.112.752	23.412.830	25.719.734	10.360.474	10.064.906
Intrinsieke waarde per participatie	11,48	10,88	13,37	13,86	13,36
Rendement⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	5,50%	(18,62%)	(3,52%)	3,72%	4,14%
Rendement benchmark	5,67%	(18,57%)	(3,44%)	3,80%	4,25%
Outperformance	(0,15%)	(0,05%)	(0,09%)		
Outperformance sinds inceptie	(1,43%)	(1,28%)	(1,23%)		
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,10%)	(0,09%)	(0,10%)		

⁵ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

⁶ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		311.324	254.802
Totaal beleggingen	5.7.2	311.324	254.802
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.836	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		64	8.036
Totaal vorderingen		3.900	8.036
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.4	-	141
Totaal overige activa		-	141
Totaal activa		315.224	262.979
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		295.227	321.222
Resultaat boekjaar		16.085	(66.429)
Totaal fondsvermogen	5.7.5	311.312	254.793
Beleggingen			
Callgelden		137	-
Totaal beleggingen	5.7.2	137	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	8.179
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		3.763	-
Overlopende passiva	5.7.6	12	7
Totaal kortlopende schulden		3.775	8.186
Totaal passiva		315.224	262.979

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Interest callgelden		9	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		2	-
Totaal direct resultaat		11	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(5.468)	(27.073)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		21.876	(39.044)
Totaal indirect resultaat	5.7.8	16.408	(66.117)
Totaal beleggingsresultaat		16.419	(66.117)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	5.7.9	9	55
Totaal overig resultaat		9	55
Kosten			
Beheervergoeding		(195)	(213)
Service fee		(141)	(154)
Interestlasten bankrekeningen		(7)	-
Totaal kosten	5.7.10	(343)	(367)
Netto resultaat		16.085	(66.429)

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(101.792)	(217.616)
Verkopen van beleggingen		49.663	239.062
Opnames en uitzettingen callgelden		137	(104)
Ontvangen interest		11	-
Betaalde beheervergoeding		(192)	(212)
Betaalde service fee		(139)	(153)
Betaalde interest		(7)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(52.319)	20.977
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		118.042	390.276
Inkoop van participaties		(65.873)	(411.168)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		9	55
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		52.178	(20.837)
Netto kasstroom		(141)	140
Liquiditeiten beginstand boekjaar		141	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.4	-	141

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

5.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	254.802	343.951
Aankopen	93.613	216.030
Verkopen	(53.499)	(239.062)
Waardeveranderingen	16.408	(66.117)
Eindstand	311.324	254.802
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	-	(104)
Saldo opnames en uitzettingen	(137)	104
Eindstand	(137)	-

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	311.187	254.802
Totaal einde boekjaar	311.187	254.802

5.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2023		2022	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	311.324	100,0	254.802	100,0
Totaal per 31 december	311.324	100,0	254.802	100,0

Renterisico

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

Kasstroorrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 3.900.000 (2022: € 8.177.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 315.224.000 (2022: € 262.979.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

5.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	254.793	343.944
Uitgifte van participaties	110.070	388.446
Inkoop van participaties	(69.636)	(411.168)
Eindstand	295.227	321.222
Netto resultaat verslagperiode	16.085	(66.429)
Totaal fondsvermogen	311.312	254.793

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	23.412.830	25.719.733
Uitgifte van participaties	9.984.159	32.971.469
Inkoop van participaties	(6.284.237)	(35.278.372)
Eindstand	27.112.752	23.412.830

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	311.312	254.793	343.944
Aantal uitstaande participaties (stuks)	27.112.752	23.412.830	25.719.733
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,48	10,88	13,37
Rendement (intrinsieke waarde)	5,50%	(18,62%)	(3,52%)

5.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	7	4
Nog te betalen service fee	5	3
Totaal einde boekjaar	12	7

5.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

5.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(5.468)	(27.073)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	21.876	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(39.044)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	16.408	(66.117)

5.7.9 Op- en afslagvergoeding

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

5.7.10 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Beleggingsfondsen	30	50
Totaal transactiekosten binnen het fonds	30	50

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,07% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	280.268	303.484
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	337	367
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	15	26
Totale kosten	352	393
LKF	0,13%	0,13%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Effecten aankopen	93.613	216.030
Effecten verkopen	53.499	239.062
Totaal effectentransacties	147.112	455.092
Uitgifte participaties	100.446	218.626
Inkoop participaties	60.012	241.315
Totaal mutaties in participaties	160.458	459.941
Gemiddelde intrinsieke waarde	280.268	303.484
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

5.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

6 Jaarverslag 2023 AEAM Money Market Euro Fund

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 13 januari 2012.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

3-month Euribor

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

Rating

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

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

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

Issuer

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

Duratie

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2023 behaalde het AEAM Money Market Euro Fund een rendement na kosten van 3,54%. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 0,20% op de benchmark, een index gebaseerd op 3 maands Euribor, die een rendement noteerde van 3,34%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve spreiding over diverse geldmarktinstrumenten alsmede kortlopende obligaties.

In 2023 heeft het fonds het rentebeleid op restrictief gehouden en week de gemiddelde rentegevoeligheid nauwelijks af van 40 dagen. Het fonds heeft wel beleggingen met een resterende looptijd langer dan 40 dagen, maar deze worden door middel van Euribor futures grotendeels afgedekt voor hun rentegevoeligheid. Ook heeft het fonds beleggingen met looptijden langer dan 1 jaar, maar dit zijn obligaties met een variabele rente. In lijn met de stijgende ECB rente, steeg de geldmarktrente ongeveer even hard. Het jaar startte met een 3-maandsrente van 2,13% en sloot fors hoger op 3,91%. De spreads van kortlopend papier met de 3-maands rente liepen in maart significant op toen er een bankencrisis ontstond in de Verenigde Staten die mogelijk over kon waaien naar Europa. De crisis waaide na een maand weer grotendeels over waardoor spreads weer terug konden zakken. Geldmarktinstrumenten werden later in het jaar steeds populairder, door het relatief lagere risico van obligaties en de relatief hogere rentecompensatie door de invese curve. Deze toegenomen vraag leidde ertoe dat spreads konden inzakken. De stijgende prijzen hielpen de performance en het werd erg makkelijk om geldmarktinstrumenten te verkopen als er uittredingen waren in het fonds. In de tweede helft van het jaar werd de gemiddelde looptijd van de aangehoude geldmarktinstrumenten geleidelijk verlaagd door te herinvesteren in korter lopende instrumenten, omdat spreads mogelijk zouden kunnen gaan toenemen.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een lage impact gehad op de fondspersformance.

Voor 2024 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken zullen beginnen met renteverlagingen conditioneel op een verbetering van het inflatiebeeld, waarbij de consumentenprijzen minder hard stijgen. De geldmarkt rentecurve, die in 2023 een versteiling liet zien doordat er renteverhogingen werden ingeprijsd, zal verder gaan vervlakken doordat er nu renteverlagingen worden verwacht van de ECB. Door de hogere rente op geldmarktinstrumenten is het de verwachting dat de risicopremie, gemeten als het verschil tussen de rente op een geldmarktinstrument en de 3-maands euribor rente, zal verkleinen door een toenemende vraag naar dit soort instrumenten, gegeven de verwachting dat de korte rente door de ECB zal worden verlaagd en het in de toekomst niet meer mogelijk zal zijn om hiervoor een hogere rente voor te ontvangen.

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	0,37	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,37	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	0,36	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Fondsvermogen (x € 1.000)	802.669	838.570	1.964.575	5.106.980	3.894.682
Aantal uitstaande participaties	76.794.033	83.079.910	194.281.319	503.190.338	382.965.525
Intrinsieke waarde per participatie	10,45	10,09	10,11	10,15	10,17
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	3,54%	(0,18%)	(0,37%)	(0,20%)	(0,15%)
Rendement benchmark	3,34%	0,33%	(0,55%)	(0,43%)	(0,36%)
Outperformance	0,20%	(0,52%)	0,18%		
Outperformance sinds inceptie	2,52%	2,20%	2,74%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,18%	0,17%	0,23%		

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

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

Jaarrekening AEAM Money Market Euro Fund

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		800.690	836.498
Callgelden		1.193	1.889
Totaal beleggingen	6.7.2	801.883	838.387
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.619	74
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		19.145	-
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		-	36
Totaal vorderingen		20.764	110
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.4	-	97
Totaal overige activa		-	97
Totaal activa		822.647	838.594
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		782.406	840.329
Resultaat boekjaar		20.263	(1.759)
Totaal fondsvermogen	6.7.5	802.669	838.570
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		19.120	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		832	-
Overlopende passiva	6.7.6	26	24
Totaal kortlopende schulden		19.978	24
Totaal passiva		822.647	838.594

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Interest callgelden		76	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		13	-
Totaal direct resultaat		89	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.854	(5.861)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		18.018	4.921
Totaal indirect resultaat	6.7.8	20.872	(940)
Totaal beleggingsresultaat		20.961	(940)
Overig resultaat			
Overige resultaten		1	-
Totaal overig resultaat		1	-
Kosten			
Beheervergoeding		(527)	(643)
Service fee		(152)	(172)
Interest callgelden		-	(3)
Interestlasten bankrekeningen		(20)	(1)
Totaal kosten	6.7.10	(699)	(819)
Netto resultaat		20.263	(1.759)

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(506.847)	(843.398)
Verkopen van beleggingen		581.102	1.966.694
Opnames en uitzettingen callgelden		696	1.751
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		36	(36)
Ontvangen interest		89	-
Ontvangen overige resultaten		1	-
Betaalde beheervergoeding		(526)	(644)
Betaalde service fee		(151)	(171)
Betaalde interest		(20)	(4)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		74.380	1.124.192
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		846.066	1.026.709
Inkoop van participaties		(920.543)	(2.150.955)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(74.477)	(1.124.246)
Netto kasstroom		(97)	(54)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		97	151
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.4	-	97

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

6.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	836.498	1.959.852
Aankopen	525.967	843.398
Verkopen	(582.647)	(1.965.812)
Waardeveranderingen	20.872	(940)
Eindstand	800.690	836.498
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	1.889	3.640
Saldo opnames en uitzettingen	(696)	(1.751)
Eindstand	1.193	1.889

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	801.883	838.387
Totaal einde boekjaar	801.883	838.387

6.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het fonds heeft 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	
AEGON Money Market Euro Pool	800.690	99,8	836.498	99,8	
Totaal per 31 december	800.690	99,8	836.498	99,8	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor indirect 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 € 21.957.000 (2022: € 2.096.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 822.647.000 (2022: € 838.594.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

6.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	838.570	1.964.575
Uitgifte van participaties	865.211	1.026.709
Inkoop van participaties	(921.375)	(2.150.955)
Eindstand	782.406	840.329
Netto resultaat verslagperiode	20.263	(1.759)
Totaal fondsvermogen	802.669	838.570

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	83.079.910	194.281.319
Uitgifte van participaties	83.986.536	101.907.060
Inkoop van participaties	(90.272.413)	(213.108.469)
Eindstand	76.794.033	83.079.910

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	802.669	838.570	1.964.575
Aantal uitstaande participaties (stuks)	76.794.033	83.079.910	194.281.319
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,45	10,09	10,11
Rendement (intrinsieke waarde)	3,54%	(0,18%)	(0,37%)

6.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	20	19
Nog te betalen service fee	6	5
Totaal einde boekjaar	26	24

6.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

6.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.854	179
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(6.040)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	18.018	4.921
Totaal waardeveranderingen beleggingen	20.872	(940)

6.7.9 Op- en afslagvergoeding

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

6.7.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,09% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	583.740	713.380
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	678	815
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	3	-
Totale kosten	681	815
LKF	0,12%	0,11%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Effecten aankopen	525.967	843.398
Effecten verkopen	582.647	1.965.812
Totaal effectentransacties	1.108.614	2.809.210
Uitgifte participaties	532.407	847.828
Inkoop participaties	588.570	1.972.074
Totaal mutaties in participaties	1.120.977	2.819.902
Gemiddelde intrinsieke waarde	583.740	713.380
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

6.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

7 Jaarverslag 2023 AEGON Liability Matching Fund

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2015.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

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

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Bijstorten en afkomen

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 2000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

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

Jaar-op-jaar bleef de vaste rente op 25-jaars Euribor swaps relatief gelijk rond de 2,4%. De swaprente steeg gedurende het jaar naar een piek van 3,4%, voordat deze in november en december significant afnam met bijna 100 basispunten toen de markt renteverlagingen van de ECB begon in te prijzen. De waarde van de participaties -inclusief uitkeringen en bijstortingen- bleef jaar op jaar gelijk. Dit komt omdat de swap rente aan het einde van het jaar weer op hetzelfde niveau zat als aan het begin van het jaar. De verdere vervlakking van de curve en positieve carry van de curve positie in het fonds hielp mee met de instandhouding van de waarde van het fonds. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afroingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente in het begin van het jaar snel toenam, aangezien de centrale bank de rente agressief verhoogde om de enorme inflatie aan te pakken, hebben er meerdere bijstortingen plaatsgevonden. Dit gebeurde drie maal, namelijk in april, augustus en september. In november daalde de rente fors, waardoor er ook een afroaming heeft plaatsgevonden.

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

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een lage impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor gedurende het jaar de rente flink toenam. Aan het einde van 2023 daalde de rente significant waardoor we uiteindelijk weer terug op het niveau kwamen als begin 2023.

Voor 2024 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken zullen beginnen met renteverlagingen conditioneel op een verbetering van het inflatiebeeld, waarbij de consumentenprijzen minder hard stijgen.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie⁹					
Waardeveranderingen	1,67	(102,72)	(70,49)	117,27	120,65
Opbrengsten	-	-	0,01	-	-
Overig resultaat	0,28	0,51	0,94	1,12	0,84
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,95	(102,21)	(69,54)	118,39	121,49
Beheerskosten en overige lasten	(0,05)	(0,10)	(0,33)	(0,39)	(0,24)
Nettoresultaat	1,90	(102,31)	(69,87)	118,00	121,25
Fondsvermogen (x € 1.000)	241.940	213.520	272.465	222.674	171.462
Aantal uitstaande participaties	5.729.377	5.242.341	1.291.411	747.077	914.267
Intrinsieke waarde per participatie	42,23	40,73	210,98	298,06	187,54
Rendement					
Rendement (intrinsieke waarde)	3,68%	(80,70%)	(29,21%)	58,93%	56,85%

⁹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

Jaarrekening AEGON Liability Matching Fund

7.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		241.771	213.347
Totaal beleggingen	7.7.2	241.771	213.347
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		51	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	3.170
Overlopende activa	7.7.4	183	92
Totaal vorderingen		234	3.262
Overige activa			
Liquide middelen	7.7.5	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		242.005	216.610
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		230.369	557.811
Resultaat boekjaar		11.571	(344.291)
Totaal fondsvermogen	7.7.6	241.940	213.520
Beleggingen			
Callgelden		55	92
Totaal beleggingen	7.7.2	55	92
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	2.992
Overlopende passiva	7.7.7	10	6
Totaal kortlopende schulden		10	2.998
Totaal passiva		242.005	216.610

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Interest callgelden		9	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		2	-
Totaal direct resultaat		11	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(11.949)	(5.028)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		22.106	(340.630)
Totaal indirect resultaat	7.7.9	10.157	(345.658)
Totaal beleggingsresultaat		10.168	(345.658)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	7.7.10	406	678
Restitutie beheervergoeding		1.230	1.027
Overige resultaten		81	-
Totaal overig resultaat		1.717	1.705
Kosten			
Beheervergoeding		(237)	(265)
Service fee		(65)	(72)
Interestlasten bankrekeningen		(12)	(1)
Totaal kosten	7.7.11	(314)	(338)
Netto resultaat		11.571	(344.291)

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(98.800)	(304.340)
Verkopen van beleggingen		77.490	15.886
Opnames en uitzettingen callgeld		(37)	92
Ontvangen interest		11	-
Ontvangen restitutie beheervergoeding		1.139	1.007
Ontvangen overige resultaten		81	-
Betaalde beheervergoeding		(234)	(264)
Betaalde service fee		(64)	(72)
Betaalde interest		(12)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(20.426)	(287.692)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		166.741	379.523
Inkoop van participaties		(146.722)	(92.690)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		406	678
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		20.425	287.511
Netto kasstroom		(1)	(181)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	182
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.5	-	1

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

7.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

7.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	213.347	272.151
Aankopen	95.808	302.740
Verkopen	(77.541)	(15.886)
Waardeveranderingen	10.157	(345.658)
Eindstand	241.771	213.347
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(92)	-
Saldo opnames en uitzettingen	37	(92)
Eindstand	(55)	(92)

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	241.716	213.255
Totaal einde boekjaar	241.716	213.255

7.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2023		2022	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AeAM Strategic Liability Matching Fund	241.771	99,9	213.347	99,9
Totaal per 31 december	241.771	99,9	213.347	99,9

Renterisico

Het fonds belegt via het onderliggende fonds in vastrentende financiële instrumenten en interest rate swaps en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroorrisico

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

Het fonds belegt indirect, via het AEAM Strategic Liability Matching Fund, in interest rate swaps waarbij het AEAM Strategic Liability Matching Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaalt. Het fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEAM Strategic Liability Matching Fund afomingen of dient bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEAM Strategic Liability Matching Fund. Hierdoor is het fonds blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 234.000 (2022: € 3.263.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 242.005.000 (2022: € 216.610.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

7.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te ontvangen restitutie beheervergoeding	183	92
Totaal per 31 december	183	92

7.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

7.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	213.520	272.465
Uitgifte van participaties	163.571	378.036
Inkoop van participaties	(146.722)	(92.690)
Eindstand	230.369	557.811
Netto resultaat verslagperiode	11.571	(344.291)
Totaal fondsvermogen	241.940	213.520

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	5.242.341	1.291.411
Uitgifte van participaties	4.711.839	5.674.416
Inkoop van participaties	(4.224.803)	(1.723.486)
Eindstand	5.729.377	5.242.341

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	241.940	213.520	272.465
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.729.377	5.242.341	1.291.411
Intrinsieke waarde per participatie in €	42,23	40,73	210,98
Rendement (intrinsieke waarde)	3,68%	(80,70%)	(29,21%)

7.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	8	5
Nog te betalen service fee	2	1
Totaal einde boekjaar	10	6

7.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

7.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	53.313	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(65.262)	(5.028)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	22.106	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(340.630)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	10.157	(345.658)

7.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedroeg tot 16 mei 2023 0,30%. Sinds 16 mei 2023 bedraagt de op- en afslag 0,19% over het transactiebedrag. Dit bedrag komt ten gunste van het fonds.

7.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Beleggingsfondsen	160	106
Totaal transactiekosten binnen het fonds	160	106

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,11% per jaar.

Service fee

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	214.692	240.898
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	(929)	(690)
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1.221	1.013
Totale kosten	292	323
LKF	0,14%	0,13%

Omloop Factor (OF)

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

OF	2023	2022
(bedragen x € 1.000)		
Effecten aankopen	95.808	302.740
Effecten verkopen	77.541	15.886
Totaal effectentransacties	173.349	318.626
Uitgifte participaties	98.560	334.620
Inkoop participaties	81.712	49.274
Totaal mutaties in participaties	180.272	383.894
Gemiddelde intrinsieke waarde	214.692	240.898
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

7.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

8 Jaarverslag 2023 AEAM Government Related Investment Fund

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

8.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 19 april 2016.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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 AeAM Government Related Investment Fund), 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

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 200% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2023 behaalde het AEAM Government Related Investment Fund een rendement na kosten van 6,03%. Hiermee presteerde het fonds hoger dan de benchmark, de ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized). Na kosten was het rendement 0,34% boven de benchmark die een rendement noteerde van 5,67%.

Het fonds belegt voornamelijk in leningen aan lokale en regionale overheden of leningen aan bedrijven die gegarandeerd worden door deze overheden. Daarnaast belegt het fonds ook in leningen gedekt door Export Credit Agencies (ECA) of supranationale ontwikkelingsbanken. Door het aanhouden van deze leningen ontvangt het fonds een premie voor de illiquiditeit van de belegging. Op de lange termijn zal het fonds naar verwachting daarmee een hoger rendement dan de benchmark behalen. Voorts worden de specifieke fondsrisico's zo veel mogelijk beperkt en wordt de portefeuille gestructureerd in lijn met de fondsvoorwaarden. De portefeuillemanagers zijn gebonden aan mandaatrestricties, die getoetst worden door risicomangers. Het fonds maakt gebruik van futures om het renterisico bij te sturen en fx forwards om het valutarisico te beheersen.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een beperkte impact gehad op de relatieve fondsperformance. Door de stijgende rente is de illiquiditeitspremie op de leningen opgelopen, maar dit negatieve effect werd grotendeels teniet gedaan door de dalende swap spread, oftewel de spread tussen swap rentes en rentes op staatsobligaties. Een van de effecten van de stijgende rente is dat er steeds meer leningen uitgegeven worden met een relatief korte looptijd, met name in de markt voor WSW-leningen (Waarborgfonds Sociale Woningbouw). Dit is een positieve ontwikkeling omdat er tot voor kort vooral leningen uitgegeven werden met lange looptijden (30 jaar of meer). Het liquiditeitsrisico had een beperkte impact op de performance van het fonds.

In 2024 verwachten wij een stijging van het uitgiftevolume van WSW leningen, juist omdat woningbouwcorporaties meer financiering nodig hebben om woningbouw en verduurzaming van bestaande woningen te realiseren. Wij verwachten ook een stijging in het volume van ECA (Export Credit Agency) leningen, met name in het segment voor hernieuwbare energie. AEAM zal geschikte beleggingen aan het fonds toevoegen als ze bijdragen aan de relatieve performance, onder voorbehoud van voldoende cash in het fonds.

8.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie¹⁰					
Waardeveranderingen	0,53	(1,95)	(0,35)	0,45	0,59
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,53	(1,95)	(0,35)	0,45	0,59
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Nettoresultaat	0,51	(1,98)	(0,38)	0,42	0,56
Fondsvermogen (x € 1.000)	208.371	230.047	284.024	278.448	261.762
Aantal uitstaande participaties	22.211.691	26.000.805	26.240.859	24.831.639	24.246.602
Intrinsieke waarde per participatie	9,38	8,85	10,82	11,21	10,80
Rendement¹¹					
Rendement (intrinsieke waarde)	6,03%	(18,26%)	(3,48%)	3,87%	5,29%
Rendement benchmark	5,67%	(18,57%)	(3,44%)	3,80%	4,25%
Outperformance	0,34%	0,39%	(0,04%)		
Outperformance sinds inceptie	2,87%	2,53%	2,13%		
Annualized outperformance sinds inceptie	0,37%	0,37%	0,37%		

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

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

Jaarrekening AeAM Government Related Investment Fund

8.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		208.390	230.062
Totaal beleggingen	8.7.2	208.390	230.062
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		10.044	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	300
Totaal vorderingen		10.044	300
Overige activa			
Liquide middelen	8.7.4	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		218.434	230.363
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		195.847	282.324
Resultaat boekjaar		12.524	(52.277)
Totaal fondsvermogen	8.7.5	208.371	230.047
Beleggingen			
Callgelden		-	54
Totaal beleggingen	8.7.2	-	54
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	247
Schulden aan kredietinstellingen	8.7.6	44	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		10.000	-
Overlopende passiva	8.7.7	19	15
Totaal kortlopende schulden		10.063	262
Totaal passiva		218.434	230.363

8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(3.124)	(494)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		16.271	(51.067)
Totaal indirect resultaat	8.7.9	13.147	(51.561)
Totaal beleggingsresultaat		13.147	(51.561)
Kosten			
Beheervergoeding		(555)	(639)
Service fee		(67)	(77)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	8.7.11	(623)	(716)
Netto resultaat		12.524	(52.277)

8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(247)	(4.364)
Verkopen van beleggingen		24.775	7.093
Opnames en uitzettingen callgelden		(54)	(19)
Betaalde beheervergoeding		(551)	(633)
Betaalde service fee		(67)	(76)
Betaalde interest		(1)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		23.855	2.001
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		900	4.500
Inkoop van participaties		(24.800)	(6.500)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(23.900)	(2.000)
Netto kasstroom		(45)	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	8.7.6	(44)	1

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

8.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

8.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	230.062	284.105
Aankopen	-	4.611
Verkopen	(34.819)	(7.093)
Waardeveranderingen	13.147	(51.561)
Eindstand	208.390	230.062
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	(54)	(73)
Saldo opnames en uitzettingen	54	19
Eindstand	-	(54)

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	208.390	230.008
Totaal einde boekjaar	208.390	230.008

8.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2023	2022	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Basisfondsen Government Related Investments	208.390	100,0	230.062	100,0
Totaal per 31 december	208.390	100,0	230.062	100,0

Renterisico

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

Kasstroorrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 10.044.000 (2022: € 301.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 218.434.000 (2022: € 230.363.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

8.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

8.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	230.047	284.024
Uitgifte van participaties	600	4.800
Inkoop van participaties	(34.800)	(6.500)
Eindstand	195.847	282.324
Netto resultaat verslagperiode	12.524	(52.277)
Totaal fondsvermogen	208.371	230.047

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	26.000.805	26.240.859
Uitgifte van participaties	67.222	454.067
Inkoop van participaties	(3.856.336)	(694.121)
Eindstand	22.211.691	26.000.805

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	208.371	230.047	284.024
Aantal uitstaande participaties (stuks)	22.211.691	26.000.805	26.240.859
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,38	8,85	10,82
Rendement (intrinsieke waarde)	6,03%	(18,26%)	(3,48%)

8.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

8.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	17	13
Nog te betalen service fee	2	2
Totaal einde boekjaar	19	15

8.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

8.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	3
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(3.124)	(497)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	16.271	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(51.067)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	13.147	(51.561)

8.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

8.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,25% per jaar.

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	222.095	255.444
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	622	716
Totale kosten	622	716
LKF	0,28%	0,28%

Omloop Factor (OF)

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

OF	2023	2022
(bedragen x € 1.000)		
Effecten aankopen	-	4.611
Effecten verkopen	34.819	7.093
Totaal effectentransacties	34.819	11.704
Uitgifte participaties	-	4.800
Inkoop participaties	34.200	6.500
Totaal mutaties in participaties	34.200	11.300
Gemiddelde intrinsieke waarde	222.095	255.444
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

8.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

9 Jaarverslag 2023 AEAM US Corporate Credit Fund

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

9.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 september 2019.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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 AEAM US Corporate Credit Fund), 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

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties

Beleggingsuniversum

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

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

Beleggingsstrategieën

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

Duratie

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

Rating

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2023 behaalde het AEAM Corporate Credit Fund een rendement van 3,75% ten opzichte van de ICE BofA US Corporate Master-index, dat een rendement van 8,40% behaalde.

De vastrentende markten kenden in 2023 een aanhoudend hoge volatiliteit te midden van een agressief monetair verkrappingsbeleid van de Amerikaanse Federal Reserve ("FED") en een hardnekkig hoge, zij het dalende, inflatie. Terwijl het rendement op 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties in de loop van het jaar een bandbreedte van 1,68% overschreed, eindigde het rendement eind 2023 vrijwel onveranderd op 3,88%. Het cumulatieve effect van het renteverhogingsbeleid van de FED, waarbij de beleidsrente steeg tot een bandbreedte van 5,25% tot 5,50%, heeft een daling van de inflatie ondersteund. Na een piek van 9,06% op jaarbasis in juni 2022, noteerde de consumentenprijsindex ("CPI") in november 2023 een lagere stijging van 3,12% ten opzichte van een jaar eerder. De economische activiteit overtrof de verwachtingen in 2023, geïllustreerd door de groei van het reële bruto binnenlands product ("BBP") op jaarbasis van 4,87% in het derde kwartaal van 2023, het sterkste kwartaal sinds het vierde kwartaal van 2021. De veerkracht van de economische groei heeft bijgedragen aan de verwachtingen dat de economie een zachte landing zal maken en een recessie zal worden voorkomen na het verkrappende beleid van de FED.

Vraag- en aanbodfactoren op het gebied van vastrentende waarden waren uitzonderlijk ondersteunend voor het totale- en overrendement gedurende het jaar. De hoge rentetarieven voor vastrentende waarden lokten de vraag uit van een breed scala aan beleggers, waardoor de kredietspreads verankerd bleven. De uitgaven van investment grade bedrijfsobligaties eindigden in 2023 in lijn met het aanbod van 2022, maar de stijging van de langetermijnrente stimuleerde een minder langlopend aanbod, wat gunstig was voor kredietproducten. Ook in 2023 bleven de marktfundamentals robuust. Hoewel de bedrijfsbalansen beperkt begonnen te verslechteren en de achterstallige leningen in bepaalde delen van de economie zijn toegenomen, bleven beide vanuit historisch perspectief goed.

Tegen deze achtergrond boekte de ICE BofA US Corporate Master Index een totaalrendement van 8,40% na twee opeenvolgende jaren van negatieve rendementen. In de loop van het jaar werd de voor indexopties gecorrigeerde spread ("OAS") met 34 basispunten ("bps") aangescherpt en eindigde 2023 op 104 bp.

Het fonds presteerde slechter dan de benchmark. Durationpositionering was de grootste negatieve factor voor het relatieve rendement, gevolgd door carry. Het positieve effect op de prijs van de verkrapping van de creditspreads droeg bij aan het relatieve rendement. Op sectorniveau leverde de selectie van effecten binnen communicatie, energie en REIT's de grootste bijdrage aan het relatieve rendement. De grootste rem op het relatieve rendement kwam van de selectie in het bankwezen, de technologiesector en de niet-cyclische consumentensector.

Als onderdeel van het doorlopende portefeuillebeheerproces beheren portefeuillebeheerders actief de risicopositionering van de portefeuille, aangezien ze ernaar streven het neerwaartse risico te minimaliseren en een beter risicogecorrigeerd rendement na te streven.

Het team concentreerde zich aan het begin van het jaar op krediet- en renterisico's, waarbij de FED haar inspanningen voortzette om de inflatie te temperen en de verwachting wekte dat hun inspanningen tot een oppervlakkige recessie zouden kunnen leiden. De onderweging van de duration van het fonds ten opzichte van de benchmark werd in de loop van het jaar afgebouwd, gezien de aantrekkelijkheid van de stijgende rente en de vertragende groeiverwachtingen. De portefeuille was defensief gepositioneerd zonder allocatie naar vastrentende waarden onder BBB+ ten opzichte van de benchmark die ongeveer 32% aan BBB- en BBB-credits bezit.

Vooruitblikkend

Gezien de macro-economische achtergrond is het team van mening dat de beleidsrente zijn hoogtepunt heeft bereikt en dat er in 2024 waarschijnlijk sprake zal zijn van beleid gericht op renteverlagingen. Deze ommezwaai in het FED beleid heeft de rentemarkt al een boost gegeven, aangezien de rente snel is gedaald en de markt op de timing van de komende renteverlagingen wil inspelen.

Het portefeuillebeheerteam blijft van mening dat vastrentende waarden in het huidige klimaat een sterke kwaliteit, goede bescherming en een hoog inkomstenpotentieel bieden, gezien de hoge rendementen over de hele curve en de robuuste fundamentele kredietdynamiek.

Het team verwacht dat de rente met een langere looptijd rond het huidige niveau zal liggen, met een neiging tot een steilere rentecurve in de loop van 2024. Nu de creditspreads krap zijn op historische niveaus, zullen de kansen op overrendement waarschijnlijk voornamelijk komen van sectorallocatie en kredietselectie.

Vanuit een fundamenteel perspectief hadden bedrijven zich al meer dan een jaar voorbereid op een verwachte recessie en als gevolg daarvan waren de trends in de kredietwaardigheid verbeterd. Nu de donkere wolken beginnen op te trekken en een zachte landing waarschijnlijker wordt, verwacht het team dat deze positieve ratingtrends tot stilstand zullen komen, met name voor obligaties met een hogere rating, omdat ze willen profiteren van, en mogelijk een hefboomwerking kunnen gebruiken.

Verwacht wordt dat de markttechnische situatie sterk zal blijven. De all-in rendementen zijn hoog gebleven, ondanks de daling in het vierde kwartaal van 2023, wat de sterke vraag zou moeten blijven stimuleren. Voor het komende jaar zal het aanbod waarschijnlijk in de buurt van het niveau van 2023 komen, maar op nettobasis zouden de bedragen behoorlijk lager moeten zijn. Het is echter mogelijk dat een verbeterende economie kan leiden tot een piek in fusies en overnames.

9.3 Kerncijfers

Kerncijfers					
	2023	2022	2021	2020	2019
Overzicht per participatie¹²					
Waardeveranderingen	0,01	(1,31)	0,22	(0,30)	(0,08)
Opbrengsten	0,39	0,34	0,30	0,32	0,10
Overig resultaat	(0,01)	0,05	0,02	(0,02)	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,39	(0,92)	0,54	-	0,02
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	-
Nettoresultaat	0,37	(0,94)	0,52	(0,02)	0,02
Fondsvermogen (x € 1.000)	101.030	97.364	131.956	125.378	79.330
Aantal uitstaande participaties	9.965.774	9.965.774	12.435.178	12.435.178	7.909.561
Intrinsieke waarde per participatie	10,14	9,77	10,61	10,08	10,03
Rendement¹³					
Rendement (intrinsieke waarde)	3,75%	(7,93%)	5,25%	0,53%	0,30%

¹² Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹³ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening AEAM US Corporate Credit Fund

9.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		95.538	93.512
Callgelden		-	3.009
Totaal beleggingen	9.7.2	95.538	96.521
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	13
Overlopende activa	9.7.4	957	868
Totaal vorderingen		957	881
Overige activa			
Liquide middelen	9.7.5	4.541	-
Totaal overige activa		4.541	-
Totaal activa		101.036	97.402
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		97.364	106.956
Resultaat boekjaar		3.666	(9.592)
Totaal fondsvermogen	9.7.6	101.030	97.364
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		-	33
Overlopende passiva	9.7.7	6	5
Totaal kortlopende schulden		6	38
Totaal passiva		101.036	97.402

9.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Interest obligaties		3.834	3.461
Interest callgelden		99	56
Interestopbrengsten bankrekeningen		3	-
Totaal direct resultaat		3.936	3.517
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(1.808)	(1.884)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.882	(11.562)
Totaal indirect resultaat	9.7.9	74	(13.446)
Totaal beleggingsresultaat		4.010	(9.929)
Overig resultaat			
Valutaresultaten		(143)	553
Totaal overig resultaat		(143)	553
Kosten			
Beheervergoeding		(162)	(172)
Service fee		(39)	(42)
Interestlasten bankrekeningen		-	(2)
Totaal kosten	9.7.11	(201)	(216)
Netto resultaat		3.666	(9.592)

9.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(25.044)	(33.940)
Verkopen van beleggingen		23.105	54.594
Opnames en uitzettingen callgelden		3.009	374
Ontvangen interest		3.847	3.596
Betaalde beheervergoeding		(161)	(170)
Betaalde service fee		(39)	(42)
Betaalde interest		-	(2)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.717	24.410
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		-	(25.000)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-	(25.000)
Netto kasstroom		4.717	(590)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(33)	4
Valutaomrekening liquiditeiten		(143)	553
Liquiditeiten eindstand boekjaar	9.7.5	4.541	(33)

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

9.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

9.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Obligaties</i>		
Beginstand	93.512	127.625
Aankopen	25.037	33.940
Verkopen	(23.092)	(54.564)
Waardeveranderingen	81	(13.489)
Eindstand	95.538	93.512
<i>Callgelden</i>		
Beginstand	3.009	3.383
Saldo opnames en uitzettingen	(3.009)	(374)
Eindstand	-	3.009
<i>Valutatermijncontracten</i>		
Afwikkelen van posities	7	(43)
Waardeveranderingen	(7)	43
Eindstand	-	-

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	95.538	96.533
Totaal einde boekjaar	95.538	96.533

9.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Verdeling fondsvermogen naar valuta					
(bedragen x € 1.000)					
		2023		2022	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
Amerikaanse dollar	100.060	99,0	96.521	99,1	
Overige valuta	970	1,0	843	0,9	
Totaal per 31 december	101.030	100,0	97.364	100,0	

Marktrisico

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

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

Top 10 belangen				
(bedragen x € 1.000)				
		2023		
Belegging	%	Maturity Date	Bedrag	% van de NAV
State Street Corp	5,751	4-Nov-26	1.839	1,9
Goldman Sach Group Inc	2,640	24-Feb-28	1.647	1,6
Bank of America Corp	2,651	11-Mar-32	1.531	1,5
Unitedhealth Group Inc	2,000	15-May-30	1.322	1,3
Bank of America Corp	3,705	24-Apr-28	1.293	1,3
Verizon Communications	2,987	30-Oct-56	1.286	1,3
American Express Co	3,000	30-Oct-24	1.246	1,2
Wells Fargo & Company	3,584	22-May-28	1.233	1,2
Wells Fargo & Company	2,572	11-Feb-31	1.194	1,2
Citigroup	4,910	24-May-33	1.146	1,1
Totaal per 31 december			13.737	13,6

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

Renterisico

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

Blootstelling renterisico 2023						
(bedragen x € 1.000)						
2023						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	24.285	21.579	28.318	4.488	16.868	95.538
Totaal per 31 december	24.285	21.579	28.318	4.488	16.868	95.538

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

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

Obligaties naar rentetype				
(bedragen x € 1.000)				
2023				
	Bedrag	% van de NAV	2022	
			Bedrag	% van de NAV
Fixed	72.499	71,7	71.835	73,8
Floating	23.039	22,8	21.677	22,3
Totaal per 31 december	95.538	94,5	93.512	96,1

Obligaties naar rentepercentage				
(bedragen x € 1.000)	2023		2022	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Tussen 1% en 2%	4.843	4,8	7.770	8,0
Tussen 2% en 3%	24.600	24,3	27.447	28,2
Tussen 3% en 4%	29.960	29,7	33.400	34,3
Tussen 4% en 5%	20.128	19,9	16.695	17,1
Tussen 5% en 6%	12.455	12,3	7.279	7,5
Tussen 6% en 7%	3.309	3,3	668	0,7
Tussen 7% en 8%	243	0,2	253	0,3
Totaal per 31 december	95.538	94,5	93.512	96,1

Kasstroombisico

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

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

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 € 101.036.000 (2022: € 97.402.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating				
(bedragen x € 1.000)	2023		2022	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	1.801	1,8	2.416	2,5
AA	2.975	2,9	5.956	6,1
A	68.340	67,6	66.346	68,2
BBB	22.421	22,2	18.794	19,3
Totaal per 31 december	95.538	94,5	93.512	96,1

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

Liquiditeitsrisico

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

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

9.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te ontvangen rente	957	868
Totaal per 31 december	957	868

9.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

9.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	97.364	131.956
Inkoop van participaties	-	(25.000)
Eindstand	97.364	106.956
Netto resultaat verslagperiode	3.666	(9.592)
Totaal fondsvermogen	101.030	97.364

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	9.965.774	12.435.178
Inkoop van participaties	-	(2.469.404)
Eindstand	9.965.774	9.965.774

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	101.030	97.364	131.956
Aantal uitstaande participaties (stuks)	9.965.774	9.965.774	12.435.178
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,14	9,77	10,61
Rendement (intrinsieke waarde)	3,75%	(7,93%)	5,25%

9.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	5	4
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	6	5

9.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

9.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	1.769	2.764
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(3.570)	(4.691)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	2.603	459
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(721)	(12.021)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	100	280
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(107)	(237)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	74	(13.446)

9.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

9.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

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

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

Service fee

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	98.021	104.969
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	201	214
Totale kosten	201	214
LKF	0,21%	0,20%

Omloop Factor (OF)

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

OF	2023	2022
(bedragen x € 1.000)		
Effecten aankopen	25.044	33.940
Effecten verkopen	23.092	54.607
Totaal effectentransacties	48.136	88.547
Inkoop participaties	-	25.000
Totaal mutaties in participaties	-	25.000
Gemiddelde intrinsieke waarde	98.021	104.969
OF	49	61

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

9.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

10 Liquidatieverslag 2023 AEGON Liability Matching Fund II

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

10.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 16 september 2019.

Liquidatiedatum

Het fonds is op 1 maart 2024 opgeheven. De hieronder geschreven teksten met betrekking tot onder andere het beleggingsbeleid zijn geschreven zoals deze gedurende de periode tot opheffing zijn toegepast.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

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

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

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

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

Het fonds heeft geen benchmark.

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Bijstorten en afkomen

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

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 2000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 4000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

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

Jaar-op-jaar bleef de vaste rente op 25-jaars Euribor swaps relatief gelijk rond de 2,4%. De swaprente steeg gedurende het jaar naar een piek van 3,4%, voordat deze in november en december significant afnam met bijna 100 basispunten toen de markt renteverlagingen van de ECB begon in te prijzen. De waarde van de participaties -inclusief uitkeringen en bijstortingen- bleef jaar op jaar gelijk. Dit komt omdat de swap rente aan het einde van het jaar weer op hetzelfde niveau zat als aan het begin van het jaar. De verdere vervlakking van de curve en positieve carry van de curve positie in het fonds hielp mee met de instandhouding van de waarde van het fonds. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afromingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente in het begin van het jaar snel toenam, aangezien de centrale bank de rente agressief verhoogde om de enorme inflatie aan te pakken, hebben er meerdere bijstortingen plaatsgevonden. Dit gebeurde drie maal, namelijk in april, augustus en september. In november daalde de rente fors, waardoor er ook een afroming heeft plaatsgevonden.

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

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een lage impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor gedurende het jaar de rente flink toenam. Aan het einde van 2023 daalde de rente significant waardoor we uiteindelijk weer terug op het niveau kwamen als begin 2023.

10.3 Kerncijfers

Kerncijfers				16-09-2019 t/m 31-12-2020
	2023	2022	2021	
Overzicht per participatie¹⁴				
Waardeveranderingen	(7,46)	(83,09)	(56,43)	77,52
Overig resultaat	0,18	0,29	0,67	0,86
Totaal bedrijfsopbrengsten	(7,28)	(82,80)	(55,76)	78,38
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,10)	(0,32)	(0,48)
Nettoresultaat	(7,32)	(82,90)	(56,08)	77,90
Fondsvermogen (x € 1.000)*	33.796	237.955	217.932	219.163
Aantal uitstaande participaties	1.079.537	5.819.320	1.032.938	735.573
Intrinsieke waarde per participatie	31,31	40,89	210,98	297,95
Transactiekoers	31,31	40,89	210,98	298,49
Rendement¹⁵				
Rendement (intrinsieke waarde)	(23,30%)	(80,62%)	(29,18%)	24,41%

* Dit betreft het fondsvermogen per 23 november 2023. Per deze datum zijn alle participaties van het fonds verkocht tegen de toen geldende intrinsieke waarde per participatie van € 31,31. Het fonds is geliquideerd per 1 maart 2024.

¹⁴ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁵ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening AEGON Liability Matching Fund II

10.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		-	237.741
Totaal beleggingen	10.7.2	-	237.741
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	178
Overlopende activa	10.7.4	-	107
Totaal vorderingen		-	285
Overige activa			
Liquide middelen	10.7.5	-	274
Totaal overige activa		-	274
Totaal activa		-	238.300
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		62.043	513.423
Resultaat boekjaar		(62.043)	(275.468)
Totaal fondsvermogen	10.7.6	-	237.955
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	332
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	7
Overlopende passiva	10.7.7	-	6
Totaal kortlopende schulden		-	345
Totaal passiva		-	238.300

10.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		20	-
Totaal direct resultaat		20	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(143.156)	(7.722)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		79.955	(268.396)
Totaal indirect resultaat	10.7.9	(63.201)	(276.118)
Totaal beleggingsresultaat		(63.181)	(276.118)
Overig resultaat			
Restitutie beheervergoeding		1.508	968
Totaal overig resultaat		1.508	968
Kosten			
Beheervergoeding		(285)	(247)
Service fee		(78)	(67)
Interestlasten bankrekeningen		(7)	(4)
Totaal kosten	10.7.11	(370)	(318)
Netto resultaat		(62.043)	(275.468)

10.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(267.293)	(367.121)
Verkopen van beleggingen		441.501	71.414
Ontvangen interest		20	-
Ontvangen restitutie beheervergoeding		1.615	921
Betaalde beheervergoeding		(289)	(246)
Betaalde service fee		(80)	(66)
Betaalde interest		(7)	(4)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		175.467	(295.102)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		273.263	402.827
Inkoop van participaties		(449.004)	(107.506)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(175.741)	295.321
Netto kasstroom		(274)	219
Liquiditeiten beginstand boekjaar		274	55
Liquiditeiten eindstand boekjaar	10.7.5	-	274

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

10.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Benadrukking van discontinuïteit van het beleggingsfonds

De beheerder heeft besloten het fonds met ingang van 1 maart 2024 op te heffen. De jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van het beleggingsfonds. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa en het treffen van aanvullende voorzieningen. De liquidatiegrondslagen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast, aangezien na oprichting van het beleggingsfonds is besloten door de beheerder het beleggingsfonds te liquideren. Deze liquidatie is inmiddels afgerond en hierbij heeft het beleggingsfonds aan haar verplichtingen voldaan.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

10.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	237.741	217.833
Aankopen	266.961	367.440
Verkopen	(441.501)	(71.414)
Waardeveranderingen	(63.201)	(276.118)
Eindstand	-	237.741

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	-	237.741
Totaal einde boekjaar	-	237.741

10.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het 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 belegde via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in euro en was hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het fonds had alleen beleggingen in Aegon beleggingsfondsen. Het fonds was hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Renterisico

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

Kasstroorrisico

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

Het fonds belegde indirect, via het AEAM Strategic Liability Matching Fund, in interest rate swaps waarbij het AEAM Strategic Liability Matching Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaalt. Het fonds ontving afhankelijk van het resultaat van het AEAM Strategic Liability Matching Fund afomingen of diende bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEAM Strategic Liability Matching Fund. Hierdoor was het fonds blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € nihil (2022: € 559.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

10.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te ontvangen restitutie beheervergoeding	-	107
Totaal per 31 december	-	107

10.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

10.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Vermogen participanten		
Beginstand	237.955	217.932
Uitgifte van participaties	273.085	403.004
Inkoop van participaties	(448.997)	(107.513)
Dividenduitkering	(67.740)	-
Eindstand	(5.697)	513.423
Netto resultaat verslagperiode	5.697	(275.468)
Totaal fondsvermogen	-	237.955

Verloopoverzicht participaties		
	2023	2022
Beginstand	5.819.320	1.032.938
Uitgifte van participaties	8.811.984	6.520.942
Inkoop van participaties	(14.631.304)	(1.734.560)
Eindstand	-	5.819.320

Meerjarenoverzicht			
	2023	2022	2021
Fondsvermogen (x € 1.000)*	33.796	237.955	217.932
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.079.537	5.819.320	1.032.938
Intrinsieke waarde per participatie in €	31,31	40,89	210,98
Rendement (intrinsieke waarde)	(23,30%)	(80,62%)	(29,18%)

* Dit betreft het fondsvermogen per 23 november 2023. Per deze datum zijn alle participaties van het fonds verkocht tegen de toen geldende intrinsieke waarde per participatie van € 31,31. Het fonds is geliquideerd per 1 maart 2024.

10.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	-	4
Nog te betalen service fee	-	2
Totaal einde boekjaar	-	6

10.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

10.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	1.853
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(143.156)	(9.575)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	79.955	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(268.396)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(63.201)	(276.118)

10.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedroeg tot 16 mei 2023 0,30%. Sinds 16 mei 2023 bedraagt de op- en afslag 0,19% over het transactiebedrag. Dit bedrag komt ten gunste van het fonds.

10.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Beleggingsfondsen	1.254	492
Totaal transactiekosten binnen het fonds	1.254	492

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,11% per jaar.

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde	290.373	224.700
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	(1.146)	(654)
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1.456	957
Totale kosten	310	303
LKF	0,12%	0,13%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2023	2022
Effecten aankopen	266.961	367.440
Effecten verkopen	441.501	71.414
Totaal effectentransacties	708.462	438.854
Uitgifte participaties	259.098	393.676
Inkoop participaties	434.904	98.187
Totaal mutaties in participaties	694.002	491.863
Gemiddelde intrinsieke waarde	290.373	224.700
OF	5	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

10.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

11 Jaarverslag 2023 AEAM Liability Matching Fund 40 Year Receiver Fund

10 november 2022 t/m 31 december 2023

11.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 10 november 2022.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

De doelstelling van het Fonds is het marktrenterisico op het looptijdpunt van 40 jaar te beperken. Het Fonds maakt onder meer gebruik van renteswaps om de rentegevoeligheid van de activa te vergroten, zodat deze overeenkomt met de rentegevoeligheid van de verplichtingen op het looptijdpunt van 40 jaar. De waarde van het Fonds neemt toe als de 40-jaars marktrente daalt en omgekeerd, wat impliceert dat het Fonds voornamelijk receiver-renteswaps aanhoudt. Door de hoge hefboomwerking van het Fonds is de volatiliteit van de participatiewaarde groter dan bij een gemiddeld vastrentend fonds. Het Fonds maakt gebruik van een buffer om de onderpandvereisten voor de renteswaps te beheren. Bij grote bewegingen van de participatiewaarde kunnen kapitaalopvragingen of dividenduitkeringen plaatsvinden van of naar de overige bezittingen van de deelnemer.

Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is het afdekken van de impact van bewegingen van de 40-jaars marktrente. De waarde van het Fonds neemt toe als de 40-jaars marktrente daalt en omgekeerd, wat impliceert dat het Fonds voornamelijk receiver-renteswaps aanhoudt. Het Fonds biedt blootstelling aan 40-jarige renterisico's die door een belegger kunnen worden gebruikt om renterisico's met een looptijd van ongeveer 40 jaar af te dekken.

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

ICE AG40R Custom Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het Fonds kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties van ontwikkelde landen en in liquide middelen. De volgende derivaten zijn toegestaan: renteswaps, vastrentende futures en rentefutures. Daarnaast kan het Fonds repo- en reverse repo-transacties aangaan. De bijkomende liquide middelen worden beheerd in overeenstemming met het cashmanagementbeleid van de Beheerder. De vrij beschikbare kaspositie van het Fonds moet liggen tussen -50% en 100% van het fondsvermogen. Eventuele afwijkingen worden binnen een periode van 3 werkdagen gecorrigeerd.

Rating

Er wordt niet belegd in obligaties met een rating lager dan AA. Indien door afwaardering obligaties met een rating lager dan AA in de portefeuille komen, dan behoren deze binnen 3 maanden verkocht te worden. Het aankopen van deze obligaties is in deze periode is niet toegestaan.

Tegenpartij

Onder normale omstandigheden worden alle renteswaps gecleard via een clearing member van een geregistreerd clearing house. In bijzondere omstandigheden kan het Fonds echter ook bilaterale over-the-counter (OTC) renteswapcontracten aangaan. Voor bilaterale OTC-renteswaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB-. Indien een ratinglimiet wordt overschreden als gevolg van een verlaging van de rating van de tegenpartij, dienen de bilaterale OTC-renteswaps binnen 6 maanden te worden afgesloten. Maximaal 25% van de totale rentegevoeligheid (gedefinieerd als DV01) van het Fonds kan worden belegd bij één bilaterale tegenpartij.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 1000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 1000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

11.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Liability Matching 40 Year Receiver Fund stuurt op een rentegevoeligheidsdoel op 40-jarige looptijden. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie. Het fonds kan gebruikt worden, samen met de andere liability matching fondsen die sturen op andere looptijden, om een gerichte rentegevoeligheidsafdekking van de verplichtingen per looptijd voor een specifieke klant te realiseren. Het fonds kan aange- of verkocht worden om de afdekking van de rentegevoeligheid van de verplichtingen te verhogen of verlagen.

Jaar-op-jaar bleef de vaste rente op 40-jaars Euribor swaps relatief gelijk rond de 2,2%. De swaprente steeg gedurende het jaar naar een piek van 3,0%, voordat deze in november en december significant afnam met bijna 100 basispunten toen de markt renteverlagingen van de ECB begon in te prijzen. De waarde van de participaties -inclusief uitkeringen en bijstortingen- bleef jaar op jaar gelijk. Dit komt omdat de swap rente aan het einde van het jaar weer op hetzelfde niveau zat als aan het begin van het jaar. De verdere vervlakking van de curve en positieve carry van de curve positie in het fonds hielp mee met de instandhouding van de waarde van het fonds. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afomingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente in het begin van het jaar snel toenam, aangezien de centrale bank de rente agressief verhoogde om de enorme inflatie aan te pakken, hebben er meerdere bijstortingen plaatsgevonden. Dit gebeurde drie maal, namelijk in februari, augustus en september. In november daalde de rente fors, waardoor er ook een afoming heeft plaatsgevonden.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt aan tegenpartijen en de portefeuillesamenstelling. Risicomangers toetsen de naleving van deze restricties. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt: hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpandovereenkomsten dit risico. Bovendien zijn de vastrentende beleggingen in het fonds kort lopende schatkistpapieren die uitgegeven worden door landen met een hogere kredietwaardigheid, zoals Duitsland en Nederland.

In principe is het doel van het fonds om een hogere interest rate risico te hebben. Klanten stappen in het fonds om het rente risico van hun verplichtingen af te dekken door veel rente risico aan te gaan. Gemiddeld gesproken, als de 40-jaars rente stijgt dan daalt de waarde van het fonds, maar de verplichtingen nemen gelijk of sneller af in waarde, vice versa neemt de fonds in waarde toe als de rente daalt en dit dekt hiermee het risico van de klant af van de verhoogde waarde van de verplichtingen. Dit wordt gedaan door middel van interest rate swaps (vooral receiver swaps, waarvoor een toenemende rente de waarde van de swap afneemt) die inherent een hefboomwerking hebben. Het afdekken van de risico's van interest rate swaps wordt gedaan door een buffer aan te houden, zowel bij het clearing house (waarbij er collateral betaald en ontvangen wordt waardoor het concentratie risico wordt verminderd) als in het fonds zelf waar obligaties beheerd worden die gebruikt kunnen worden om aan collateral calls te voldoen. Verder is er ook buiten het fonds een buffer, waar klanten verplicht in moeten stappen. Dit zijn andere vastrentende waarden of fondsen en als het fonds door een sterk stijgende rente geld tekort komt om aan de margin calls te voldoen, er een intern mechanisme is opgezet waarbij er intern een margin call gedaan wordt en de participaties in andere vastrentende waarden en fondsen voor de klant worden verkocht en dit wordt aangeleverd aan het fonds als additioneel collateral. Minimaal een keer per jaar wordt de portfolio geherbalanceerd (het sluiten van de bestaande swaps en het aangaan van nieuwe "at-the-money" swaps) waardoor het rente risico (specifiek de spread risico van verschillende rentes) ook wordt verminderd. Al deze risico's worden dagelijks bijgehouden, door dagelijks een uitdraai te maken van de rentegevoeligheid (DV01) van het fonds relatief aan de benchmark en de cash en collateral standen bij te houden. Verder bekijken de portfolio managers ook dagelijks de swap markt, om te zien wat de huidige rentes zijn en het impact daarvan op het fonds.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een lage impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor gedurende het jaar de rente flink toenam. Aan het einde van 2023 daalde de rente significant waardoor we uiteindelijk weer terug op het niveau kwamen als begin 2023.

Voor 2024 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken zullen beginnen met renteverlagingen conditioneel op een verbetering van het inflatiebeeld, waarbij de consumentenprijzen minder hard stijgen.

11.3 Kerncijfers

Kerncijfers	10-11-2022 t/m 31-12-2023
Overzicht per participatie¹⁶	
Waardeveranderingen	161,51
Opbrengsten	6,33
Overig resultaat	0,13
Totaal bedrijfsopbrengsten	167,97
Beheerskosten en overige lasten	(9,95)
Nettoresultaat	158,02
Fondsvermogen (x € 1.000)	156.526
Aantal uitstaande participaties	1.962.152
Intrinsieke waarde per participatie	79,77
Rendement¹⁷	
Rendement (intrinsieke waarde)	(11,37%)

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

¹⁷ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening AEAM Liability Matching Fund 40 Year Receiver Fund

11.4 Balans per 31 december

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023
Activa		
Beleggingen		
Obligaties		123.322
Futures		2
Interest rate swaps		42.549
Totaal beleggingen	11.7.2	165.873
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		10
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		158
Overlopende activa	11.7.4	1.593
Totaal vorderingen		1.761
Overige activa		
Liquide middelen	11.7.5	41.321
Totaal overige activa		41.321
Totaal activa		208.955
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		115.620
Resultaat boekjaar		40.906
Totaal fondsvermogen	11.7.6	156.526
Beleggingen		
Futures		8
Totaal beleggingen	11.7.2	8
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		15
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		6
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		50.203
Overlopende passiva	11.7.7	2.197
Totaal kortlopende schulden		52.421
Totaal passiva		208.955

11.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		10-11-2022
(bedragen x € 1.000)		t/m
	Referentie	31-12-2023
Beleggingsresultaat		
Opbrengst interest rate swaps		1.512
Interestopbrengsten bankrekeningen		126
Totaal direct resultaat		1.638
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.614
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		40.196
Totaal indirect resultaat	11.7.9	41.810
Totaal beleggingsresultaat		43.448
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	11.7.10	16
Overige resultaten		18
Totaal overig resultaat		34
Kosten		
Beheervergoeding		(41)
Service fee		(7)
Transactiekosten derivaten		(9)
Interest swaps		(2.319)
Interestlasten bankrekeningen		(126)
Overige lasten		(74)
Totaal kosten	11.7.11	(2.576)
Netto resultaat		40.906

11.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		10-11-2022
(bedragen x € 1.000)	Referentie	t/m
		31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(159.085)
Verkopen van beleggingen		35.045
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		50.045
Ontvangen interest		45
Ontvangen overige resultaten		18
Betaalde beheervergoeding		(33)
Betaalde service fee		(5)
Betaalde interest		(258)
Betaalde overige kosten		(83)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(74.311)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen		1.295
Afromingen		(36.108)
Uitgifte van participaties		151.433
Inkoop van participaties		(1.004)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		16
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		115.632
Netto kasstroom		41.321
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	11.7.5	41.321

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

11.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

Dit is de eerste jaarrekening van het fonds over de periode sinds oprichting op 10 november 2022 tot en met 31 december 2023. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

11.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
<i>Obligaties</i>	
Beginstand	-
Aankopen	156.179
Verkopen	(33.522)
Waardeveranderingen	665
Eindstand	123.322
<i>Futures</i>	
Afwikkelen van posities	32
Waardeveranderingen	(38)
Eindstand	(6)
<i>Interest rate swaps</i>	
Openen van posities	2.889
Afwikkelen van posities	(1.523)
Waardeveranderingen	41.183
Eindstand	42.549

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

Beleggingen naar wijze van waardering	
	2023
(bedragen x € 1.000)	
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	123.316
Andere methode	42.549
Totaal einde boekjaar	165.865

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Futures					
(bedragen x € 1.000)					
Omschrijving	Einddatum	Aantal	Exposure waarde	Contract waarde	Reële waarde
3MO EURO EURIBOR FUT 16/09/2024	16-09-2024	(2)	(487)	(486)	(1)
3MO EURO EURIBOR FUT 17/06/2024	17-06-2024	(20)	(4.845)	(4.838)	(7)
3MO EURO EURIBOR FUT 18/03/2024	18-03-2024	(83)	(19.999)	(20.001)	2
Totaal per 31 december			(25.331)	(25.325)	(6)

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste leg	Waarde Var. leg	Reële waarde
BofA	20-11-2063	58.400	2,6550%	L	4,0710%	S	65.218	(58.155)	7.063
JPM AG CM	20-11-2063	58.400	2,6550%	L	4,0710%	S	65.218	(58.155)	7.063
BofA	20-11-2063	58.300	2,6550%	L	4,0710%	S	65.106	(58.054)	7.052
JPM AG CM	23-11-2063	38.600	2,5953%	L	4,0700%	S	42.514	(38.436)	4.078
HSBC FRANCE	26-09-2063	48.800	2,8980%	L	4,0820%	S	57.511	(48.588)	8.923
HSBC FRANCE	7-12-2063	24.100	2,3523%	L	3,9530%	S	25.037	(23.987)	1.050
HSBC FRANCE	7-12-2063	24.200	2,3663%	L	3,9530%	S	25.228	(24.087)	1.141
HSBC FRANCE	7-12-2063	24.200	2,3722%	L	3,9530%	S	25.265	(24.087)	1.178
BofA	23-02-2063	15.598	2,3260%	L	3,9410%	S	16.056	(15.534)	522
BofA	26-09-2063	24.500	2,8980%	L	4,0820%	S	28.873	(24.394)	4.479
Totaal per 31 december									42.549

11.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

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

Top 10 belangen				
(bedragen x € 1.000)				
2023				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
Finnish T-Bill	0,00	14-May-24	15.091	9,7
Germany Treasury Bill	0,00	17-Jul-24	14.472	9,2
French Discount T-Bill	0,00	21-Feb-24	13.084	8,4
Finnish T-Bill	0,00	13-Feb-24	11.181	7,1
French Discount T-Bill	0,00	2-Oct-24	10.723	6,9
Austrian T-Bill	0,00	25-Jan-24	9.313	5,9
Dutch Treasury Cert	0,00	28-Feb-24	7.855	5,0
French Discount T-Bill	0,00	17-Apr-24	7.816	5,0
Austrian T-Bill	0,00	25-Apr-24	6.915	4,4
Finnish T-Bill	0,00	13-Aug-24	6.362	4,1
Totaal per 31 december			102.812	65,7

Renterisico

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

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

Blootstelling renterisico 2023						
(bedragen x € 1.000)						
2023						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	123.322	-	-	-	-	123.322
Obligatiefutures	(25.331)	-	-	-	-	(25.331)
Interest rate swaps	(373.476)	-	-	-	416.025	42.549
Totaal per 31 december	(275.485)	-	-	-	416.025	140.540

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

Obligaties naar rentetype		
(bedragen x € 1.000)		
2023		
	Bedrag	% van de NAV
Fixed	123.322	78,8
Totaal per 31 december	123.322	78,8

Obligaties naar rentepercentage		
(bedragen x € 1.000)	2023	
	Bedrag	% van de NAV
Tussen 0% en 1%	123.322	78,8
Totaal per 31 december	123.322	78,8

Kasstroorrisico

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

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

Blootstelling financiële instrumenten		
(bedragen x € 1.000)	2023	
	Bedrag	% van de NAV
Vaste rentevergoeding	416.025	265,8
Variabele rentevergoeding	(275.485)	(176,0)
Totaal per 31 december	140.540	89,8

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 € 166.404.000. De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen. Het fonds is hierdoor ook blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Met deze tegenpartijen zijn ISDA contracten afgesloten waarin collateral afspraken zijn gemaakt. Hierdoor is het kredietrisico grotendeels afgedekt.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating		
(bedragen x € 1.000)	2023	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV
AAA	35.638	22,8
AA	87.684	56,0
Totaal per 31 december	123.322	78,8

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

Liquiditeitsrisico

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

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

11.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa	
(bedragen x € 1.000)	2023
Nog te ontvangen rente	1.593
Totaal per 31 december	1.593

11.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

11.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
	10-11-2022
	t/m
(bedragen x € 1.000)	31-12-2023
Vermogen participanten	
Beginstand	-
Bijstortingen	1.295
Afromingen	(36.108)
Uitgifte van participaties	151.444
Inkoop van participaties	(1.011)
Eindstand	115.620
Netto resultaat verslagperiode	40.906
Totaal fondsvermogen	156.526

Verloopoverzicht participaties	
	10-11-2022
	t/m
	31-12-2023
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	1.975.369
Inkoop van participaties	(13.217)
Eindstand	1.962.152

Meerjarenoverzicht	
	2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	156.526
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.962.152
Intrinsieke waarde per participatie in €	79,77
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,57%)

11.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva	
(bedragen x € 1.000)	2023
Nog te betalen beheervergoeding	8
Nog te betalen service fee	2
Nog te betalen rente	2.187
Totaal einde boekjaar	2.197

11.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

11.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	204
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(81)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	542
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	8
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(40)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	2
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(8)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	3.051
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	(1.528)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	39.660
Totaal waardeveranderingen beleggingen	41.810

11.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

11.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
Derivaten	9
Totaal transactiekosten binnen het fonds	9

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

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 0,03% over het gehele fondsvermogen.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
Gemiddelde intrinsieke waarde	19.878
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	49
Totale kosten	49
LKF	0,22%
Geannualiseerde LKF	0,19%

Omloop Factor (OF)

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

OF	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
Effecten aankopen	159.100
Effecten verkopen	35.045
Totaal effectentransacties	194.145
Uitgifte participaties	150.602
Inkoop participaties	890
Totaal mutaties in participaties	151.492
Gemiddelde intrinsieke waarde	19.878
OF	215

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

11.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

12 Jaarverslag 2023 AEAM Liability Matching Fund 50 Year Receiver Fund

10 november 2022 t/m 31 december 2023

12.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 10 november 2022.

Profiel

Het fonds betreft een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De participaties van het fonds zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Beleggingsbeleid

De doelstelling van het Fonds is het marktrenterisico op het looptijdpunt van 50 jaar te beperken. Het Fonds maakt onder meer gebruik van renteswaps om de rentegevoeligheid van de activa te vergroten, zodat deze overeenkomt met de rentegevoeligheid van de verplichtingen op het looptijdpunt van 50 jaar. De waarde van het Fonds neemt toe als de 50-jaars marktrente daalt en omgekeerd, wat impliceert dat het Fonds voornamelijk receiver-renteswaps aanhoudt. Door de hoge hefboomwerking van het Fonds is de volatiliteit van de participatiewaarde groter dan bij een gemiddeld vastrentend fonds. Het Fonds maakt gebruik van een buffer om de onderpandvereisten voor de renteswaps te beheren. Bij grote bewegingen van de participatiewaarde kunnen kapitaalopvragingen of dividenduitkeringen plaatsvinden van of naar de overige bezittingen van de deelnemer.

Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is het afdekken van de impact van bewegingen van de 50-jaars marktrente. De waarde van het Fonds neemt toe als de 50-jaars marktrente daalt en omgekeerd, wat impliceert dat het Fonds voornamelijk receiver-renteswaps aanhoudt. Het Fonds biedt blootstelling aan 50-jarige renterisico's die door een belegger kunnen worden gebruikt om renterisico's met een looptijd van ongeveer 50 jaar af te dekken.

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

ICE AG50R Custom Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het Fonds kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties van ontwikkelde landen en in liquide middelen. De volgende derivaten zijn toegestaan: renteswaps, vastrentende futures en rentefutures. Daarnaast kan het Fonds repo- en reverse repo-transacties aangaan. De bijkomende liquide middelen worden beheerd in overeenstemming met het cashmanagementbeleid van de Beheerder. De vrij beschikbare kaspositie van het Fonds moet liggen tussen -50% en 100% van het fondsvermogen. Eventuele afwijkingen worden binnen een periode van 3 werkdagen gecorrigeerd.

Rating

Er wordt niet belegd in obligaties met een rating lager dan AA. Indien door afwaardering obligaties met een rating lager dan AA in de portefeuille komen, dan behoren deze binnen 3 maanden verkocht te worden. Het aankopen van deze obligaties is in deze periode is niet toegestaan.

Tegenpartij

Onder normale omstandigheden worden alle renteswaps geclarend via een clearing member van een geregistreerd clearing house. In bijzondere omstandigheden kan het Fonds echter ook bilaterale over-the-counter (OTC) renteswapcontracten aangaan. Voor bilaterale OTC-renteswaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB-. Indien een ratinglimiet wordt overschreden als gevolg van een verlaging van de rating van de tegenpartij, dienen de bilaterale OTC-renteswaps binnen 6 maanden te worden afgesloten. Maximaal 25% van de totale rentegevoeligheid (gedefinieerd als DV01) van het Fonds kan worden belegd bij één bilaterale tegenpartij.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 1000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 1000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portfeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen 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.

Dividendbeleid

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

12.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Liability Matching 50 Year Receiver Fund stuurt op een rentegevoeligheidsdoel op 50-jarige looptijden. Het fonds wordt maandelijks gestuurd op een variabele rentegevoeligheid per participatie. Het fonds kan gebruikt worden, samen met de andere liability matching fondsen die sturen op andere looptijden, om een gerichte rentegevoeligheidsafdekking van de verplichtingen per looptijd voor een specifieke klant te realiseren. Het fonds kan aange- of verkocht worden om de afdekking van de rentegevoeligheid van de verplichtingen te verhogen of verlagen.

Jaar-op-jaar bleef de vaste rente op 50-jaars Euribor swaps relatief gelijk rond de 2,0%. De swaprente steeg gedurende het jaar naar een piek van 2,9%, voordat deze in november en december significant afnam met bijna 100 basis punten toen de markt renteverlagingen van de ECB begon in te prijzen. De waarde van de participaties -inclusief uitkeringen en bijstortingen- bleef jaar op jaar gelijk. Dit komt omdat de swap rente aan het einde van het jaar weer op hetzelfde niveau zat als aan het begin van het jaar. De verdere vervlakking van de curve en positieve carry van de curve positie in het fonds hielp mee met de instandhouding van de waarde van het fonds. De waardeontwikkeling inclusief bijstortingen en afomingen bewoog goed mee met de pensioenverplichtingen van de participanten. Doordat de rente in het begin van het jaar snel toenam, aangezien de centrale bank de rente agressief verhoogde om de enorme inflatie aan te pakken, hebben er meerdere bijstortingen plaatsgevonden. Dit gebeurde drie maal, namelijk in februari, augustus en september. In november daalde de rente fors, waardoor er ook een afoming heeft plaatsgevonden.

De portfeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt aan tegenpartijen en de portefeuillesamenstelling. Risicomangers toetsen de naleving van deze restricties. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt: hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpandovereenkomsten dit risico. Bovendien zijn de vastrentende beleggingen in het fonds kort lopende schatkistpapieren die uitgegeven worden door landen met een hogere kredietwaardigheid, zoals Duitsland en Nederland.

In principe is het doel van het fonds om een hogere interest rate risico te hebben. Klanten stappen in het fonds om het rente risico van hun verplichtingen af te dekken door veel rente risico aan te gaan. Gemiddeld gesproken, als de 50-jaars rente stijgt dan daalt de waarde van het fonds, maar de verplichtingen nemen gelijk of sneller af in waarde, vice versa neemt de fonds in waarde toe als de rente daalt en dit dekt hiermee het risico van de klant af van de verhoogde waarde van de verplichtingen. Dit wordt gedaan door middel van interest rate swaps (vooral receiver swaps, waarvoor een toenemende rente de waarde van de swap afneemt) die inherent een hefboomwerking hebben. Het afdekken van de risico's van interest rate swaps wordt gedaan door een buffer aan te houden, zowel bij het clearing house (waarbij er collateral betaald en ontvangen wordt waardoor het concentratie risico wordt verminderd) als in het fonds zelf waar obligaties beheerd worden die gebruikt kunnen worden om aan collateral calls te voldoen. Verder is er ook buiten het fonds een buffer, waar klanten verplicht in moeten stappen. Dit zijn andere vastrentende waarden of fondsen en als het fonds door een sterk stijgende rente geld tekort komt om aan de margin calls te voldoen, er een interne mechanisme is opgezet waarbij er intern een margin call gedaan wordt en de participaties in andere vastrentende waarden en fondsen voor de klant worden verkocht en dit wordt aangeleverd aan het fonds als additioneel collateral. Minimaal een keer per jaar wordt de portfolio geherbalanceerd (het sluiten van de bestaande swaps en het aangaan van nieuwe "at-the-money" swaps) waardoor het rente risico (specifiek de spread risico van verschillende rentes) ook wordt verminderd. Al deze risico's worden dagelijks bijgehouden, door dagelijks een uitdraai te maken van de rentegevoeligheid (DV01) van het fonds relatief aan de benchmark en de cash en collateral standen bij te houden. Verder bekijken de portfolio managers ook dagelijks de swap markt, om te zien wat de huidige rentes zijn en het impact daarvan op het fonds.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2023 een lage impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Om de enorme inflatie te bestrijden werd de rente fors verhoogd door de ECB, waardoor gedurende het jaar de rente flink toenam. Aan het einde van 2023 daalde de rente significant waardoor we uiteindelijk weer terug op het niveau kwamen als begin 2023.

Voor 2024 verwachten wij een continuerende hoge volatiliteit in de rentemarkt waarbij de centrale banken zullen beginnen met renteverlagingen conditioneel op een verbetering van het inflatiebeeld, waarbij de consumentenprijzen minder hard stijgen.

12.3 Kerncijfers

Kerncijfers	10-11-2022 t/m 31-12-2023
Overzicht per participatie¹⁸	
Waardeveranderingen	60,72
Opbrengsten	5,59
Overig resultaat	0,24
Totaal bedrijfsopbrengsten	66,55
Beheerskosten en overige lasten	(8,35)
Nettoresultaat	58,20
Fondsvermogen (x € 1.000)	30.983
Aantal uitstaande participaties	384.330
Intrinsieke waarde per participatie	80,62
Rendement¹⁹	
Rendement (intrinsieke waarde)	(12,58%)

¹⁸ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁹ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening AEAM Liability Matching Fund 50 Year Receiver Fund

12.4 Balans per 31 december

Balans		
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2023
Activa		
Beleggingen		
Obligaties		22.193
Futures		1
Interest rate swaps		9.218
Totaal beleggingen	12.7.2	31.412
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		23
Overlopende activa	12.7.4	596
Totaal vorderingen		619
Overige activa		
Liquide middelen	12.7.5	10.489
Totaal overige activa		10.489
Totaal activa		42.520
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		22.849
Resultaat boekjaar		8.134
Totaal fondsvermogen	12.7.6	30.983
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		4
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		10.877
Overlopende passiva	12.7.7	656
Totaal kortlopende schulden		11.537
Totaal passiva		42.520

12.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening		10-11-2022
(bedragen x € 1.000)		t/m
	Referentie	31-12-2023
Beleggingsresultaat		
Opbrengst interest rate swaps		648
Interest callgelden		1
Interestopbrengsten bankrekeningen		132
Totaal direct resultaat		781
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(1.667)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		10.154
Totaal indirect resultaat	12.7.9	8.487
Totaal beleggingsresultaat		9.268
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	12.7.10	25
Overige resultaten		8
Totaal overig resultaat		33
Kosten		
Beheervergoeding		(21)
Service fee		(4)
Transactiekosten derivaten		(7)
Interest swaps		(1.036)
Interestlasten bankrekeningen		(35)
Overige lasten		(64)
Totaal kosten	12.7.11	(1.167)
Netto resultaat		8.134

12.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		10-11-2022
(bedragen x € 1.000)	referentie	t/m
		31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(40.974)
Verkopen van beleggingen		18.053
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		10.854
Ontvangen interest		185
Ontvangen overige resultaten		8
Betaalde beheervergoeding		(19)
Betaalde service fee		(4)
Betaalde interest		(417)
Betaalde overige kosten		(71)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(12.385)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties		28.436
Ontvangen op- en afslagvergoeding		25
Dividenduitkering		(5.587)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		22.874
Netto kasstroom		10.489
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	12.7.5	10.489

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

12.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

Vergelijking met voorgaand jaar

Dit is de eerste jaarrekening van het fonds over de periode sinds oprichting op 10 november 2022 tot en met 31 december 2023. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Continuïteit

De jaarrekening van het fonds is opgesteld op basis van continuïteit. Dit is gebaseerd op de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, en zal zijn, haar activiteiten in de nabije toekomst voort te kunnen zetten.

12.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
<i>Obligaties</i>	
Beginstand	-
Aankopen	39.194
Verkopen	(17.282)
Waardeveranderingen	281
Eindstand	22.193
<i>Futures</i>	
Afwikkelen van posities	5
Waardeveranderingen	(4)
Eindstand	1
<i>Interest rate swaps</i>	
Openen van posities	(771)
Afwikkelen van posities	1.779
Waardeveranderingen	8.210
Eindstand	9.218

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

Beleggingen naar wijze van waardering	
	2023
(bedragen x € 1.000)	
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	22.194
Andere methode	9.218
Totaal einde boekjaar	31.412

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Futures					
(bedragen x € 1.000)					
Omschrijving	Einddatum	Aantal	Exposure waarde	Contract waarde	Reële waarde
3MO EURO EURIBOR FUT 18/03/2024	18-03-2024	(12)	(2.891)	(2.892)	1
Totaal per 31 december			(2.891)	(2.892)	1

Interest rate swaps									
(bedragen x € 1.000)									
Tegenpartij	Maturity date	Nominale Waarde	Vaste Rente %	L/S	Variabele Rente %	L/S	Waarde Vaste leg	Waarde Var. leg	Reële waarde
JPM AG CM	16-10-2073	14.600	2,7117%	L	4,1210%	S	17.245	(14.368)	2.877
BofA	23-02-2073	19.107	2,1530%	L	3,9410%	S	19.356	(18.802)	554
BofA	16-10-2073	14.700	2,7167%	L	4,1210%	S	17.385	(14.465)	2.920
HSBC FRANCE	16-10-2073	14.600	2,7092%	L	4,1210%	S	17.234	(14.367)	2.867
Totaal per 31 december									9.218

12.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

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

Top 10 belangen				
(bedragen x € 1.000)				
2023				
Belegging	%	Maturity date	Bedrag	% van de NAV
Finnish T-Bill	0,00	14-May-24	3.551	11,5
Austrian T-Bill	0,00	25-Apr-24	2.865	9,2
Austrian T-Bill	0,00	25-Jan-24	2.364	7,6
Finnish T-Bill	0,00	13-Feb-24	2.290	7,4
French Discount T-Bill	0,00	12-Jun-24	1.910	6,2
French Discount T-Bill	0,00	17-Apr-24	1.880	6,1
French Discount T-Bill	0,00	21-Feb-24	1.711	5,5
Dutch Treasury Cert	0,00	28-Feb-24	1.661	5,4
German Treasury Bill	0,00	17-Jul-24	1.452	4,7
German Treasury Bill	0,00	20-Mar-24	1.190	3,8
Totaal per 31 december			20.874	67,4

Renterisico

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

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

Blootstelling renterisico 2023						
(bedragen x € 1.000)						
2023						
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	22.193	-	-	-	-	22.193
Obligatiefutures	(2.891)	-	-	-	-	(2.891)
Interest rate swaps	(62.001)	-	-	-	71.219	9.218
Totaal per 31 december	(42.699)	-	-	-	71.219	28.520

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

Obligaties naar rentetype		
(bedragen x € 1.000)		
2023		
	Bedrag	% van de NAV
Fixed	22.193	71,6
Totaal per 31 december	22.193	71,6

Obligaties naar rentepercentage		
(bedragen x € 1.000)		
2023		
	Bedrag	% van de NAV
Tussen 0% en 1%	22.193	71,6
Totaal per 31 december	22.193	71,6

Kasstroomrisico

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

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

Blootstelling financiële instrumenten		
(bedragen x € 1.000)	2023	
	Bedrag	% van de NAV
Vaste rentevergoeding	71.219	229,9
Variabele rentevergoeding	(42.699)	(137,8)
Totaal per 31 december	28.520	92,1

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 € 33.301.000. De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen. Het fonds is hierdoor ook blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Met deze tegenpartijen zijn ISDA contracten afgesloten waarin collateral afspraken zijn gemaakt. Hierdoor is het kredietrisico grotendeels afgedekt.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating		
(bedragen x € 1.000)	2023	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV
AAA	5.295	17,1
AA	16.898	54,5
Totaal per 31 december	22.193	71,6

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

Liquiditeitsrisico

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

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

12.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa	
(bedragen x € 1.000)	2023
Nog te ontvangen rente	596
Totaal per 31 december	596

12.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

12.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen	
(bedragen x € 1.000)	10-11-2022 t/m 31-12-2023
Vermogen participanten	
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	28.436
Dividenduitkering	(5.587)
Eindstand	22.849
Netto resultaat verslagperiode	8.134
Totaal fondsvermogen	30.983

Verloopoverzicht participaties	
(bedragen x € 1.000)	10-11-2022 t/m 31-12-2023
Beginstand	-
Uitgifte van participaties	384.330
Eindstand	384.330

Meerjarenoverzicht	
(bedragen x € 1.000)	10-11-2022 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	30.983
Aantal uitstaande participaties (stuks)	384.330
Intrinsieke waarde per participatie in €	80,62
Rendement (intrinsieke waarde)	(12,58%)

12.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva	
(bedragen x € 1.000)	2023
Nog te betalen beheervergoeding	2
Nog te betalen rente	654
Totaal einde boekjaar	656

12.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 13.

12.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	130
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(12)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	163
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	11
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(16)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	1
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	827
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op interest rate swaps	(2.607)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	9.990
Totaal waardeveranderingen beleggingen	8.487

12.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,267% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

12.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
Derivaten	7
Totaal transactiekosten binnen het fonds	7

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,17% per jaar.

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 0,03% over het gehele fondsvermogen.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
Gemiddelde intrinsieke waarde	10.643
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	26
Totale kosten	26
LKF	0,22%
Geannualiseerde LKF	0,19%

Omloop Factor (OF)

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

OF	
	10-11-2022 t/m 31-12-2023
(bedragen x € 1.000)	
Effecten aankopen	40.978
Effecten verkopen	18.053
Totaal effectentransacties	59.031
Uitgifte participaties	25.987
Totaal mutaties in participaties	25.987
Gemiddelde intrinsieke waarde	10.643
OF	310

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 14.

12.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling onder de redelijke veronderstelling dat het fonds in staat is, of in staat zal zijn, te voldoen aan haar verplichtingen. Uitzondering hierop is het AEGON Liability Matching Fund II welke is opgesteld uitgaande van discontinuïteit van het fonds, zie hoofdstuk 10.

Vreemde valuta

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

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

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

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

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

Vreemde valuta slotkoersen		
Valuta	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,104650	1,06725
Britse pond	0,866528	0,88723
Japanse yen	155,733660	140,81822

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

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

Verwerking transactiekosten

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Vorderingen en schulden

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

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Fondsvermogen

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

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

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

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;
- Kosten van extern beheerde fondsen worden meegenomen wanneer een fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Bij belegging in meerdere externe beleggingsfondsen is uitgegaan van een minimale dekking van 80% van het gemiddeld extern beheerde vermogen. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds) zijn, vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de LKF.

Omloop Factor (OF)

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

14 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

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

Beheerder

De fondsen maken gebruik van de diensten van de beheerder, AIM, en hebben zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan AIM gebruik maakt, is in dienst van Aegon 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.

Aegon Ltd.

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

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

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. AIM blijft onderdeel van Aegon Group. AIM heeft met a.s.r. een lange termijn vermogensbeheerovereenkomst afgesloten voor het beheer van onder meer de illiquide beleggingen van Aegon Nederland en a.s.r., 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.

Aegon Asset Management UK plc

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

Aegon USA Investment Management, LLC

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

Aegon Employees Netherlands B.V.

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. Aegon Employees Netherlands B.V. is onderdeel van Aegon Ltd.

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.: berekening van fund performance en benchmark performance.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 17 april 2024

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

15 Overige gegevens

15.1 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.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2023

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM Strategic Liability Matching Fund, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund, AEAM Money Market Euro Fund, AEGON Liability Matching Fund, AEAM Government Related Investment Fund en AEAM US Corporate Credit Fund ('de fondsen') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de fondsen op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van de fondsen te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

NLE00023165.1.1

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam
T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, www.pwc.nl

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

Onafhankelijkheid

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

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

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

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

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

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. Het bestuur van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van het bestuur om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van het bestuur die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

Met betrekking tot de beleggingen gewaardeerd op reële waarde hebben we op basis van externe (markt)informatie vastgesteld dat de waardering zoals opgesteld door de fondsen binnen de door ons

acceptabel geachte bandbreedte valt. Op basis hiervan hebben we vastgesteld dat er geen indicaties van vooringenomenheid zijn in de schattingen gemaakt door het bestuur.

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

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

Controleaanpak continuïteit

De beheerder heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden van de fondsen voor tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening, zoals toegelicht in paragraaf 'Continuïteit' in de toelichting.

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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

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

Amsterdam, 17 april 2024
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2023 van de fondsen

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEGON Liability Matching Fund II (geliquideerd per 1 maart 2024)

Verklaring over de jaarrekening 2023

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEGON Liability Matching Fund II ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van AEGON Liability Matching Fund II te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

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

NLE00023165.1.1

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam
T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, www.pwc.nl*

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

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

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

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

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

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. Het bestuur van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van het bestuur om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van het bestuur die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude. Wij hebben tijdens onze controle geen schattingen per balansdatum geïdentificeerd.

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse).

Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de verantwoording van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn. Wij hebben tijdens onze controle geen opbrengsten geïdentificeerd op deze gebieden.

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

Benadrukking van discontinuïteit van het fonds in de jaarrekening

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 'Benadrukking van discontinuïteit van het beleggingsfonds' in de toelichting van de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat het beleggingsfonds voor gemene rekening na balansdatum is geliquideerd per 1 maart 2024 en dat het beleggingsfonds voor gemene rekening aan haar verplichtingen heeft voldaan. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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

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

Amsterdam, 17 april 2024
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2023 van AEGON Liability Matching Fund II

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van AEAM Liability Matching Fund 40 Year Receiver Fund en AEAM Liability Matching Fund 50 Year Receiver Fund

Verklaring over de jaarrekening voor de periode van 10 november 2022 tot en met 31 december 2023

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEAM Liability Matching Fund 40 Year Receiver Fund en AEAM Liability Matching Fund 50 Year Receiver Fund ('de fondsen') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de fondsen op 31 december 2023 en van het resultaat voor de periode van 10 november 2022 tot en met 31 december 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening voor de periode van 10 november 2022 tot en met 31 december 2023 van de fondsen te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening voor de periode van 10 november 2022 tot en met 31 december 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

NLE00023165.1.1

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam
T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, www.pwc.nl*

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

Onafhankelijkheid

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

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

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

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

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

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. Het bestuur van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van het bestuur om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van het bestuur die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude. Met betrekking tot de beleggingen gewaardeerd op reële waarde hebben we op basis van externe

(markt)informatie vastgesteld dat de waardering zoals opgesteld door de fondsen binnen de door ons acceptabel geachte bandbreedte valt. Op basis hiervan hebben we vastgesteld dat er geen indicaties van vooringenomenheid zijn in de schattingen gemaakt door het bestuur.

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

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

Controleaanpak continuïteit

De beheerder heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden van de fondsen voor tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening, zoals toegelicht in paragraaf 'Continuïteit' in de toelichting.

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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

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

Amsterdam, 17 april 2024
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening voor de periode van 10 november 2022 tot en met 31 december 2023 van de fondsen

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

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

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

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ___%

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

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

Er zijn duurzame investeringen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Nee

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

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

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

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame 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-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

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

In dit mandaat is actief vermeden om te beleggen in effecten die zijn uitgegeven door overheden die onder een wapenembargo staan en/of systematisch mensenrechten schenden door zich te houden aan de uitsluitingslijst in het Aegon AM MM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe investeringen

Tijdens de verslagperiode werden geen beleggingen gedaan in effecten die zijn uitgegeven door overheden waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande functies

Posities die niet langer voldeden aan het Sustainability Risks and Impacts Policy van Aegon MM NL worden gedurende 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, 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, 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
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

¹ Onderstaande resultaten zijn gebaseerd op kwartaal einde posities

Aandeel van beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, onderhoud en handel van:		
- Antipersoonsmijnen	(% betrokken)	0
- 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:		
- 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;	(% betrokken)	0
- Landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied; en/of		
- Hoogrisicolanden 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 duurzaamheidsindicatoren in dit verslag verschillen niet wezenlijk van de vorige verslagperiode.

● **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 financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingslijst in onze verschillende Sustainability & Impact-beleidslijnen wordt opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

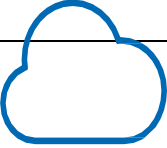
Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.




Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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) 0.35 (8%)
		Scope 2 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq) 0.58 (8%)
		Scope 3 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq) 110.41 (8%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ eq) 111.34 (8%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO ₂ eq/EURm) 2.50 (8%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ eq/EURm) 69.73 (5%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector 0% (3%)
	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 0% (0%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage 0% (3%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm) 0.00 (0%)

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

		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
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% (3%)
Water 	8. Emissies naar water	Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.00 (0%)
Afval 	9. Gevaarlijk afval verhouding	Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.00 (0%)

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	0% (3%)
	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	3.17% (3%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)

	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	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% (3%)

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)
		274.45 (88%)
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% (88%)

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	7.69% (3%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechten-beleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	3.17% (3%)

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	2.63 (88%)

Gegevens verstrekt door ISS ESG

Algemene uitleg: Externe gegevens t.a.v. de belangrijkste ongunstige duurzaamheidsindicatoren (PAI's) per 31 december 2023. PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. Geaggregeerde portefeuillegegevens zijn genormaliseerd om ontbrekende waarden uit te sluiten wanneer gegevens voor een bepaalde uitgevende instelling niet beschikbaar zijn. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV.

Dekkingsstatistieken tonen het deel van de aangepaste portefeuille dat in aanmerking komt en gedekt is. In deze context betekent "in aanmerking komend" dat die posities relevant zijn voor de PAI in kwestie - een corporate positie voor een corporate PAI - en "Gedekt" houdt in dat voor die posities relevante onderliggende gegevens zijn gerapporteerd of geschat. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn al gecorrigeerd voor de "in aanmerking komende" posities en zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Naar aanleiding van aanvullende regelgevende richtlijnen worden de PAI's die worden weergegeven als "gewogen gemiddelde van de portefeuille" vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de "genderdiversiteit in het bestuur" werden bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meegenomen, maar staatsobligaties niet).

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-datasleveranciers zijn geselecteerd als bronnen voor deze verklaring over de belangrijkste negatieve effecten. Voor bepaalde PAI's is onvoldoende data beschikbaar (bijv. voor ABS-instrumenten). De verhouding tussen geschatte en gerapporteerde gegevens zal verschillen per onderliggend datapunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-indicator. Daarnaast kunnen gegevens uit openbare bronnen tot op zekere hoogte ook worden geschat. De hierin verstrekte informatie is gedeeltelijk gebaseerd op informatie uit bronnen van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Asset Management. Aegon Asset Management heeft hun rapporten over de kwaliteit en zekerheid van de gegevens beoordeeld. De externe leveranciers geven aan dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te waarborgen. Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens die afkomstig zijn van een derde partij ("Gegevens van derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Data-eigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. onder licentie gebruikt. Gegevens van derden: (i) mogen niet worden gekopieerd of verspreid; en (ii) zijn niet gegarandeerd nauwkeurig, volledig of tijdig. Noch de Data-eigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. de Gegevens van derden gebruikt, is aansprakelijk voor enig verlies of aansprakelijkheid voortvloeiend uit het gebruik van de Gegevens van derden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	24.71%	Duitsland
Staat der Nederlanden	Overheid	14.61%	Nederland
French Republic	Overheid	13.99%	Frankrijk
Kingdom of Belgium	Overheid	12.22%	België
Republik Oesterreich	Overheid	8.98%	Oostenrijk
Republic Of Finland	Overheid	7.84%	Finland
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	5.49%	Supra National
World Bank Group/The	Overig	3.98%	Supra National
European Financial Stability Facility	Overig	2.18%	Supra National
European Union	Overig	1.85%	Supra National
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	1.51%	Duitsland
State of Schleswig-Holstein Germany	Overheid	1.29%	Duitsland
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	0.97%	Luxemburg

European Stability Mechanism	Overig	0.22%	Supra National
IKA	Financiële diensten	0.16%	België

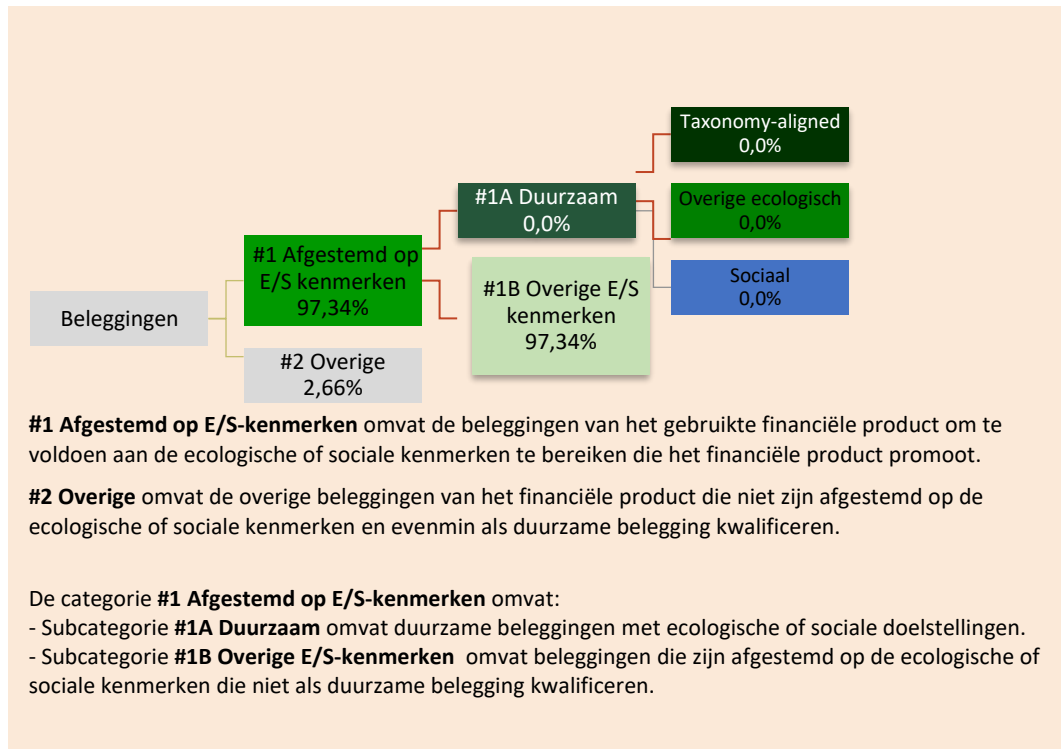
De top 15 participaties is samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was. Het percentage wordt berekend op basis van de marktwaarde mid-dirty.

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

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 overlappingen 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%
Overheid	83.92%
Overig	8.01%
Financiële diensten	5.50%

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 conform de EU-Taxonomie is verwaarloosbaar (<0,5%) voor dit product. De fondsbeheerder is tot deze conclusie gekomen door de huidige participaties te beoordelen op basis van daadwerkelijk gerapporteerde data. De externe gegevensverstrekker heeft toegelicht dat de door hem beschikbaar gestelde geschatte gegevens momenteel niet als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd volgens de EU-taxonomie. Daarom worden de geschatte gegevens niet mee genomen in de beoordeling.

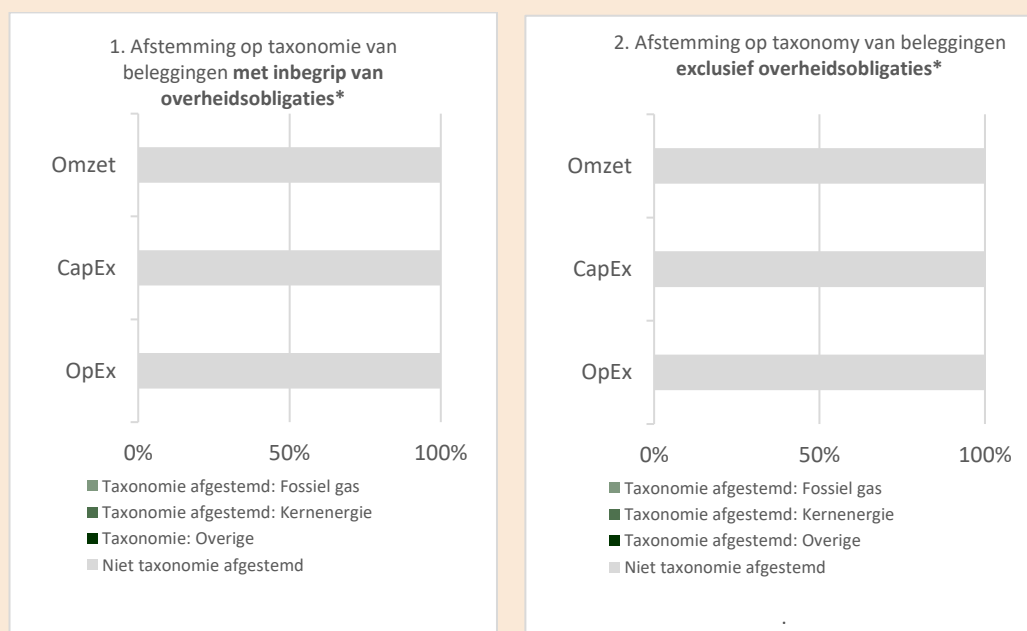
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



zijn

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

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Turnover	Transition	0,00%
Turnover	Enabling	0,00%
CapEx	Transition	0,00%
CapEx	Enabling	0,00%
OpEx	Transition	0,00%
OpEx	Enabling	0,00%

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

Over 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.



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

PM's en analisten hebben regelmatig de ESG-kenmerken van de portefeuille beoordeeld. Analisten hebben updates gegeven over hun kijk op ESG-scores, terwijl de PM's bij hun beleggingsbeslissingen rekening hebben gehouden met deze ESG-overwegingen.



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

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

N.v.t.

- ***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?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

17 Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

MModel voor periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300ROJNXFXHEX0V37

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%

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

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

Er zijn **duurzame investeringen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Nee

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

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

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

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame 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-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

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

In dit mandaat is actief vermeden om te beleggen in effecten die zijn uitgegeven door overheden die onder een wapenembargo staan en/of systematisch mensenrechten schenden door zich te houden aan de uitsluitingslijst in het Aegon AM MM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe investeringen

Tijdens de verslagperiode werden geen beleggingen gedaan in effecten die zijn uitgegeven door overheden waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande posities

Posities die niet langer voldeden aan het Sustainability Risks and Impacts Policy van Aegon MM NL worden gedurende de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*¹

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van beleggingen dat inkomsten haalt uit thermische kolenmijnbouw en/of -productie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit door met kolen opgewekte electriciteit.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die een productiecapaciteit voor electriciteitopwekking met behulp van kolen van meer dan 10 gigawatt hebben, en deze capaciteit actief aan het uitbreiden zijn. Ook wanneer de deze inkomsten minder zijn dan 5% van de totale omzet.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun totale inkomsten halen uit onconventionele olie- en/of gaswinning.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit olie- en gasexploratie en -productie in arctische gebieden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen waarvan de inkomsten voor meer dan 50% worden gegenereerd door kernenergiegerelateerde activiteiten (d.w.z. de opwekking en verkoop van kernenergie, nucleaire onderdelen en diensten, en/of uraniumwinning).	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de productie en/of distributie van palmolie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die bossen exploiteren waarvan 75% of minder niet FSC-gecertificeerd is.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringsmaatschappijen dat 5% of meer van hun inkomsten uit tabaksproductie haalt.	(% betrokken)	0

¹ Onderstaande resultaten zijn gebaseerd op kwartaal einde posities

Aandeel van beleggingen in ondernemingen die ten minste 5% of meer van hun inkomsten halen uit operationele gokactiviteiten en/of ten minste 10% inkomsten uit gokproducten halen (bijv. machines, IT-producten, betalingsoplossingen).	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die zich bezighouden met offensieve- en/of defensieve militaire (hulp)producten, en/of producten of diensten voor militair en civiel gebruik (dual-use), alsmede bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen: antipersoneelslandmijnen, clustermunitie, nucleaire-, chemische- en bacteriologische wapens. Daarnaast bedrijven die aanvalswapens produceren en/of verkopen. Ook bedrijven die inkomsten genereren uit de productie en verkoop van civiele vuurwapens en munitie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die defensieve militaire (hulp)producten of dual-use producten produceren en/of verkopen wanneer het risico bestaat dat deze tegen burgers zullen worden gebruikt of aan twijfelachtige autoriteiten zullen worden geleverd (zoals degenen die aan de macht zijn in corrupte of fragiele landen , of zoals gedefinieerd in de gemeenschappelijke regels van de EU voor de controle op de export van militaire technologie en uitrusting).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in staatsschuld uitgegeven door landen die fundamentele politieke vrijheid ontberen, met veel corruptie te maken hebben, en met slechte milieuprestaties op basis van de SDG-index.	(% betrokken)	0

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

De duurzaamheidsindicatoren in dit verslag verschillen niet wezenlijk van de vorige verslagperiode.

● **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 financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingslijst in onze verschillende Sustainability & Impact-beleidslijnen wordt opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

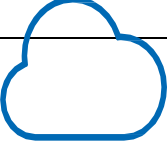
Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainability zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.


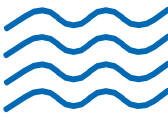

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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)	0.00 (0%)
		Scope 2 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	0.00 (0%)
		Scope 3 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	0.00 (0%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	0.00 (0%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO ₂ eq/EURm)	0.00 (0%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ eq/EURm)	0.00 (0%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0% (0%)
	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	0% (0%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
	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)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
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% (0%)
Water 	8. Emissies naar water	Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.00 (0%)
Afval 	9. Gevaarlijk afval verhouding	Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.00 (0%)

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	0% (0%)
	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	0% (0%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)

	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	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% (0%)

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)
		297.57 (100%)
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% (100%)

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	0% (0%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechten-beleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	0% (0%)

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	2.94 (100%)

Gegevens verstrekt door ISS ESG

Algemene uitleg: Externe gegevens t.a.v. de belangrijkste ongunstige duurzaamheidsindicatoren (PAI's) per 31 december 2023. PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. Geaggregeerde portefeuillegegevens zijn genormaliseerd om ontbrekende waarden uit te sluiten wanneer gegevens voor een bepaalde uitgevende instelling niet beschikbaar zijn. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV.

Dekkingsstatistieken tonen het deel van de aangepaste portefeuille dat in aanmerking komt en gedekt is. In deze context betekent "in aanmerking komend" dat die posities relevant zijn voor de PAI in kwestie - een corporate positie voor een corporate PAI - en "Gedekt" houdt in dat voor die posities relevante onderliggende gegevens zijn gerapporteerd of geschat. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn al gecorrigeerd voor de "in aanmerking komende" posities en zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Naar aanleiding van aanvullende regelgevende richtlijnen worden de PAI's die worden weergegeven als "gewogen gemiddelde van de portefeuille" vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen

waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de “genderdiversiteit in het bestuur” werden bedrijven waarin wordt geïnvesteed wel meegenomen, maar staatsobligaties niet).

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-datasleveranciers zijn geselecteerd als bronnen voor deze verklaring over de belangrijkste negatieve effecten. Voor bepaalde PAI's is onvoldoende data beschikbaar (bijv. voor ABS-instrumenten). De verhouding tussen geschatte en gerapporteerde gegevens zal verschillen per onderliggend datapunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-indicator. Daarnaast kunnen gegevens uit openbare bronnen tot op zekere hoogte ook worden geschat. De hierin verstrekte informatie is gedeeltelijk gebaseerd op informatie uit bronnen van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Asset Management. Aegon Asset Management heeft hun rapporten over de kwaliteit en zekerheid van de gegevens beoordeeld. De externe leveranciers geven aan dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te waarborgen. Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens die afkomstig zijn van een derde partij ("Gegevens van derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Data-eigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. onder licentie gebruikt. Gegevens van derden: (i) mogen niet worden gekopieerd of verspreid; en (ii) zijn niet gegarandeerd nauwkeurig, volledig of tijdig. Noch de Data-eigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. de Gegevens van derden gebruikt, is aansprakelijk voor enig verlies of aansprakelijkheid voortvloeiend uit het gebruik van de Gegevens van derden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



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

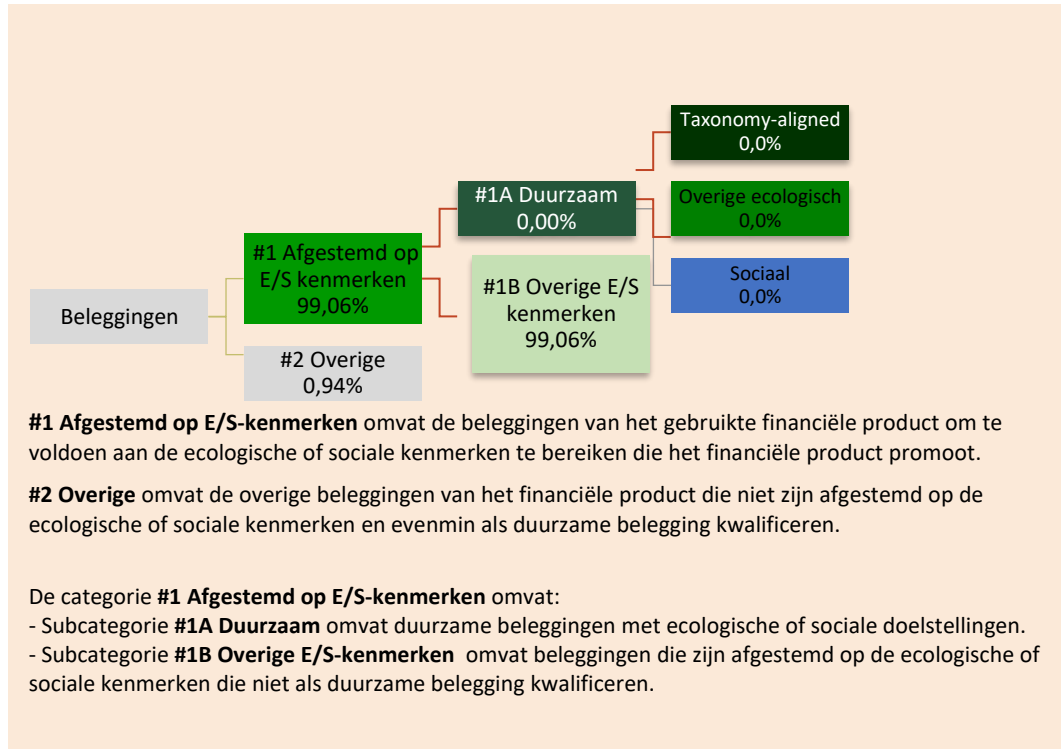
Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	42.30%	Duitsland
French Republic	Overheid	30.31%	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	11.13%	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	7.25%	België
Republik Oesterreich	Overheid	5.32%	Oostenrijk
Republic Of Finland	Overheid	3.07%	Finland
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	0.62%	Luxemburg

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%
Overheid	99.06%

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 conform de EU-Taxonomie is verwaarloosbaar (<0,5%) voor dit product. De fondsbeheerder is tot deze conclusie gekomen door de huidige participaties te beoordelen op basis van daadwerkelijk gerapporteerde data. De externe gegevensverstrekker heeft toegelicht dat de door hem beschikbaar gestelde geschatte gegevens momenteel niet als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd volgens de EU-taxonomie. Daarom worden de geschatte gegevens niet mee genomen in de beoordeling.

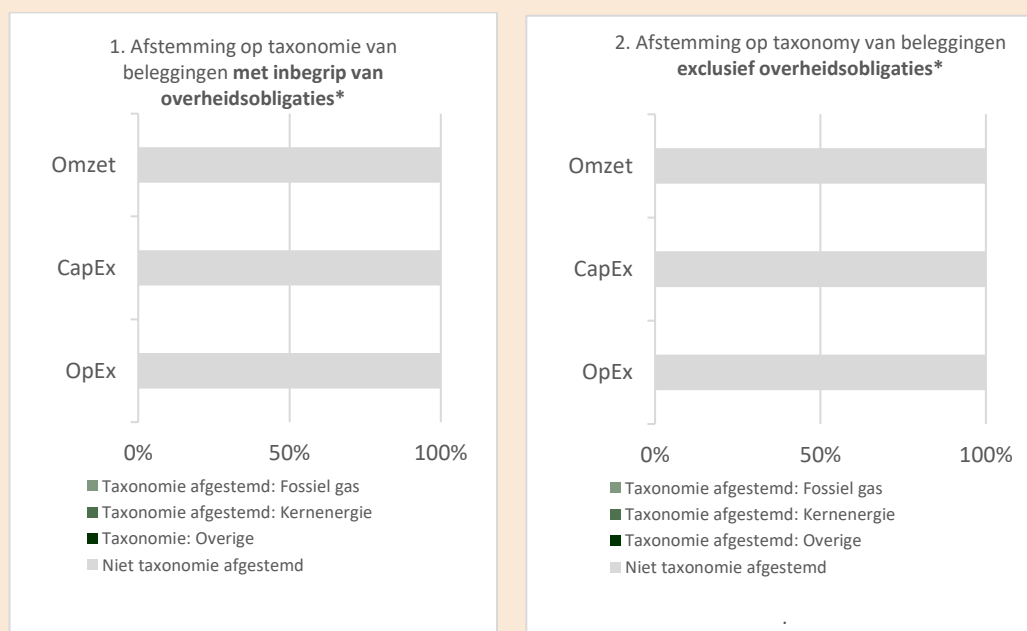
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



zijn

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

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Turnover	Transition	0,00%
Turnover	Enabling	0,00%
CapEx	Transition	0,00%
CapEx	Enabling	0,00%
OpEx	Transition	0,00%
OpEx	Enabling	0,00%

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

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



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

N.v.t.



Wat was het minimaal aandeel 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.



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

PM's en analisten hebben regelmatig de ESG-kenmerken van de portefeuille beoordeeld. Analisten hebben updates gegeven over hun kijk op ESG-scores, terwijl de PM's bij hun beleggingsbeslissingen rekening hebben gehouden met deze ESG-overwegingen.



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?***

N.v.t.

- ***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?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

18 Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Money Market Euro Fund

MModel voor periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: AEAM Money Market Euro Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300DX1XR1N6I0VT77

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ___%

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

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

Er zijn duurzame investeringen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Nee

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 0,20%

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

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

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame 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-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

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

In dit mandaat is actief vermeden om te beleggen in effecten die zijn uitgegeven door overheden die onder een wapenembargo staan en/of systematisch mensenrechten schenden door zich te houden aan de uitsluitingslijst in het Aegon AM MM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe investeringen

Tijdens de verslagperiode werden geen beleggingen gedaan in effecten die zijn uitgegeven door overheden waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande functies

Posities die niet langer voldeden aan het Sustainability Risks and Impacts Policy van Aegon MM NL worden gedurende de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?¹

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van beleggingen dat inkomsten haalt uit thermische kolenmijnbouw en/of -productie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit door met kolen opgewekte electriciteit.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die een productiecapaciteit voor electriciteitopwekking met behulp van kolen van meer dan 10 gigawatt hebben, en deze capaciteit actief aan het uitbreiden zijn. Ook wanneer de deze inkomsten minder zijn dan 5% van de totale omzet.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun totale inkomsten halen uit onconventionele olie- en/of gaswinning.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit olie- en gasexploratie en -productie in arctische gebieden.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen waarvan de inkomsten voor meer dan 50% worden gegenereerd door kernenergiegerelateerde activiteiten (d.w.z. de opwekking en verkoop van kernenergie, nucleaire onderdelen en diensten, en/of uraniumwinning).	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de productie en/of distributie van palmolie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die bossen exploiteren waarvan 75% of minder niet FSC-gecertificeerd is.	(% betrokken)	0

¹ Onderstaande resultaten zijn gebaseerd op kwartaal einde posities

Aandeel van investeringsmaatschappijen dat 5% of meer van hun inkomsten uit tabaksproductie haalt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die ten minste 5% of meer van hun inkomsten halen uit operationele gokactiviteiten en/of ten minste 10% inkomsten uit gokproducten halen (bijv. machines, IT-producten, betalingsoplossingen).	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die zich bezighouden met offensieve- en/of defensieve militaire (hulp)producten, en/of producten of diensten voor militair en civiel gebruik (dual-use), alsmede bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen: antipersoneelslandmijnen, clustermunitie, nucleaire-, chemische- en bacteriologische wapens. Daarnaast bedrijven die aanvalswapens produceren en/of verkopen. Ook bedrijven die inkomsten genereren uit de productie en verkoop van civiele vuurwapens en munitie.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in ondernemingen die defensieve militaire (hulp)producten of dual-use producten produceren en/of verkopen wanneer het risico bestaat dat deze tegen burgers zullen worden gebruikt of aan twijfelachtige autoriteiten zullen worden geleverd (zoals degenen die aan de macht zijn in corrupte of fragiele landen , of zoals gedefinieerd in de gemeenschappelijke regels van de EU voor de controle op de export van militaire technologie en uitrusting).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in staatsschuld uitgegeven door landen die fundamentele politieke vrijheid ontberen, met veel corruptie te maken hebben, en met slechte milieuprestaties op basis van de SDG-index.	(% betrokken)	0

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

De eerste rapportageperiode voor dit product is 2023. De duurzaamheidsindicatoren in dit verslag worden voor het eerst gerapporteerd. Voor voorgaande perioden zijn geen duurzaamheidsindicatoren beschikbaar.

● **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 financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingslijst in onze verschillende Sustainability & Impact-beleidslijnen wordt opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

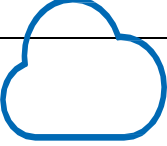
Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.


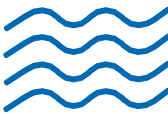

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

PAI-statistieken:²

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Metriek	Gevolgen 2023
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren		
Uitstoot van broeikasgassen 	1. Broeikasgas emissies	Scope 1 broeikasgasemissies (tCO₂eq) 7,681.38 (88%)
		Scope 2 broeikasgasemissies (tCO₂eq) 1,988.00 (88%)
		Scope 3 broeikasgasemissies (tCO₂eq) 78,192.11 (88%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO₂eq) 87,861.49 (88%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO₂eq/EURm) 194.36 (88%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO₂eq/EURm) 1,081.54 (88%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector 3.4% (86%)
	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 17% (33%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage 1.27% (84%)
	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)	0.02 (4%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (1%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
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% (86%)
Water 	8. Emissies naar water	Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.00 (1%)
Afval 	9. Gevaarlijk afval verhouding	Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.06 (13%)

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	0% (86%)
	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	16.13% (57%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0.41% (6%)

	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	21.6% (52%)
	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% (86%)

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)
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%)
		0.00 / 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	64.52% (86%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechten-beleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	32.23% (56%)

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

Algemene uitleg: Externe gegevens t.a.v. de belangrijkste ongunstige duurzaamheidsindicatoren (PAI's) per 31 december 2023. PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. Geaggregeerde portefeuillegegevens zijn genormaliseerd om ontbrekende waarden uit te sluiten wanneer gegevens voor een bepaalde uitgevende instelling niet beschikbaar zijn. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV.

Dekkingsstatistieken tonen het deel van de aangepaste portefeuille dat in aanmerking komt en gedekt is. In deze context betekent "in aanmerking komend" dat die posities relevant zijn voor de PAI in kwestie - een corporate positie voor een corporate PAI - en "Gedekt" houdt in dat voor die posities relevante onderliggende gegevens zijn gerapporteerd of geschat. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn al gecorrigeerd voor de "in aanmerking komende" posities en zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Naar aanleiding van aanvullende regelgevende richtlijnen worden de PAI's die worden weergegeven als "gewogen gemiddelde van de portefeuille" vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen

waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de “genderdiversiteit in het bestuur” werden bedrijven waarin wordt geïnvesteed wel meegenomen, maar staatsobligaties niet).

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-datasleveranciers zijn geselecteerd als bronnen voor deze verklaring over de belangrijkste negatieve effecten. Voor bepaalde PAI's is onvoldoende data beschikbaar (bijv. voor ABS-instrumenten). De verhouding tussen geschatte en gerapporteerde gegevens zal verschillen per onderliggend datapunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-indicator. Daarnaast kunnen gegevens uit openbare bronnen tot op zekere hoogte ook worden geschat. De hierin verstrekte informatie is gedeeltelijk gebaseerd op informatie uit bronnen van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Asset Management. Aegon Asset Management heeft hun rapporten over de kwaliteit en zekerheid van de gegevens beoordeeld. De externe leveranciers geven aan dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te waarborgen. Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens die afkomstig zijn van een derde partij ("Gegevens van derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Data-eigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. onder licentie gebruikt. Gegevens van derden: (i) mogen niet worden gekopieerd of verspreid; en (ii) zijn niet gegarandeerd nauwkeurig, volledig of tijdig. Noch de Data-eigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. de Gegevens van derden gebruikt, is aansprakelijk voor enig verlies of aansprakelijkheid voortvloeiend uit het gebruik van de Gegevens van derden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
National Bank of Canada	Financiële diensten	7.19%	Canada
SpareBank 1 SR-Bank ASA	Financiële diensten	6.62%	Noorwegen
Royal Bank of Canada	Financiële diensten	5.18%	Canada
Banco Santander SA	Financiële diensten	4.26%	Spanje
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Financiële diensten	3.97%	Zweden
Apollo Global Management, Inc.	Financiële diensten	3.95%	Verenigde Staten
The Bank of Nova Scotia	Financiële diensten	3.84%	Canada
Wells Fargo & Company	Financiële diensten	3.78%	Verenigde Staten
Forenet Kredit f.m.b.a.	Financiële diensten	3.71%	Denemarken
Danske Bank A/S	Financiële diensten	3.57%	Denemarken
HSBC Holdings plc	Financiële diensten	3.14%	Groot-Brittannië
Realty Income Corporation	Financiële diensten	2.92%	Verenigde Staten
The Toronto-Dominion Bank	Financiële diensten	2.91%	Canada

Swedbank AB	Financiële diensten	2.42%	Zweden
Confederation Nationale du Credit Mutuel	Financiële diensten	2.39%	Frankrijk

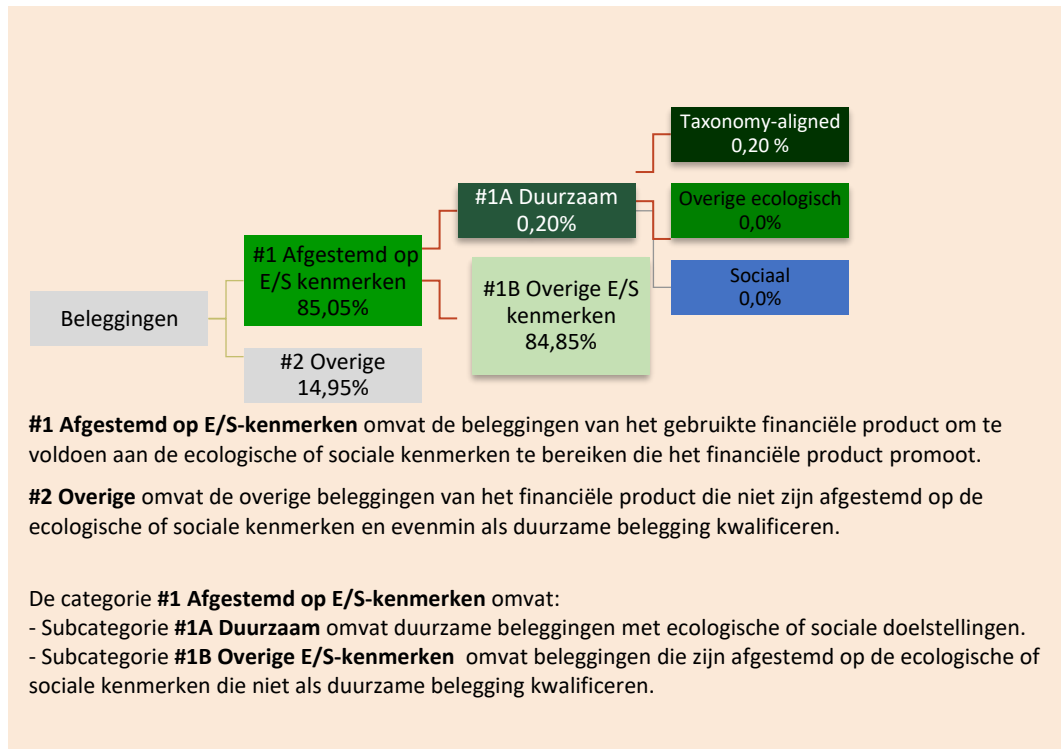
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **2023**

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	75.94%
Gezondheidszorg	1.96%
Industrie	1.93%
Cyclische goederen	1.43%
Telecommunicatiediensten	0.82%
Niet-cyclische goederen	0.76%
Nutsbedrijven	0.74%
Informatietechnologie	0.73%
Energie	0.71%
Overheid	0.09%

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 broeikasgasemissie-niveaus overeenkomen met de beste uitvoering.

Het percentage duurzame beleggingen conform de EU-Taxonomie is verwaarloosbaar (<0,5%) voor dit product. De fondsbeheerder is tot deze conclusie gekomen door de huidige participaties te beoordelen op basis van daadwerkelijk gerapporteerde data. De externe gegevensverstrekker heeft toegelicht dat de door hem beschikbaar gestelde geschatte gegevens momenteel niet als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd volgens de EU-taxonomie. Daarom worden de geschatte gegevens niet mee genomen in de beoordeling.

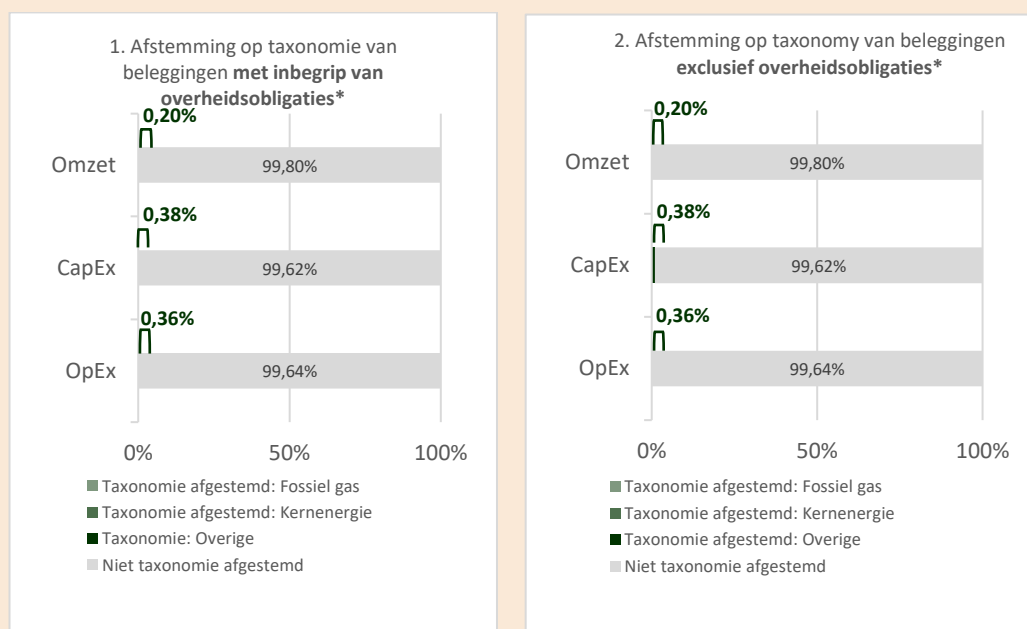
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



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

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Turnover	Transition	0,14%
Turnover	Enabling	0,02%
CapEx	Transition	0,00%
CapEx	Enabling	0,01%
OpEx	Transition	0,00%
OpEx	Enabling	0,17%

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

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



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

N.v.t.



Wat was het minimaandeel 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.



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

PM's en analisten hebben regelmatig de ESG-kenmerken van de portefeuille beoordeeld. Analisten hebben updates gegeven over hun kijk op ESG-scores, terwijl de PM's bij hun beleggingsbeslissingen rekening hebben gehouden met deze ESG-overwegingen. Daarnaast volgden de PM's het ESG best in class proces, waarbij 80% van de portefeuille werd belegd in effecten met ESG-risicocategorie 1, 2 en 3. De portfolio mocht tot 20% aanhouden in effecten met ESG-risicocategorieën 4, 5 en zonder rating.



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

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

N.v.t.

- ***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?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Government Related Investment Fund

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

Productbenaming: AeAM Government Related Investment Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493002OI9065T07FW15

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ___%

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

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

Er zijn duurzame investeringen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Nee

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

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

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

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame 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-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

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

In dit mandaat is actief vermeden om te beleggen in effecten die zijn uitgegeven door overheden die onder een wapenembargo staan en/of systematisch mensenrechten schenden door zich te houden aan de uitsluitingslijst in het Aegon AM MM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe investeringen

Tijdens de verslagperiode werden geen beleggingen gedaan in effecten die zijn uitgegeven door overheden waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande functies

Posities die niet langer voldeden aan het Sustainability Risks and Impacts Policy van Aegon MM NL worden gedurende 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, 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, 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
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

¹ Onderstaande resultaten zijn gebaseerd op kwartaal einde posities

Aandeel van beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, onderhoud en handel van:		
- Antipersoonsmijnen	(% betrokken)	0
- 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:		
- 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;	(% betrokken)	0
- Landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied; en/of		
- Hoogrisicolanden 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 duurzaamheidsindicatoren in dit verslag verschillen niet wezenlijk van de vorige verslagperiode.

● **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 financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingslijst in onze verschillende Sustainability & Impact-beleidslijnen wordt opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

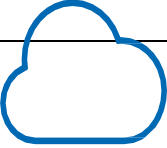
Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.




Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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)	2.25 (49%)
			Scope 2 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)
		Scope 3 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	712.60 (49%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	718.86 (49%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO ₂ eq/EURm)	11.46 (49%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ eq/EURm)	380.14 (25%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0% (37%)
	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	3% (6%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (37%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)

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

		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
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% (37%)
Water 	8. Emissies naar water	Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.00 (0%)
Afval 	9. Gevaarlijk afval verhouding	Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.00 (6%)

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	0% (37%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen 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	30.56% (37%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)

	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	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% (37%)

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	48.66% (37%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechten-beleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	37.34% (37%)

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

Algemene uitleg: Externe gegevens t.a.v. de belangrijkste ongunstige duurzaamheidsindicatoren (PAI's) per 31 december 2023. PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. Geaggregeerde portefeuillegegevens zijn genormaliseerd om ontbrekende waarden uit te sluiten wanneer gegevens voor een bepaalde uitgevende instelling niet beschikbaar zijn. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV.

Dekkingsstatistieken tonen het deel van de aangepaste portefeuille dat in aanmerking komt en gedekt is. In deze context betekent "in aanmerking komend" dat die posities relevant zijn voor de PAI in kwestie - een corporate positie voor een corporate PAI - en "Gedekt" houdt in dat voor die posities relevante onderliggende gegevens zijn gerapporteerd of geschat. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn al gecorrigeerd voor de "in aanmerking komende" posities en zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Naar aanleiding van aanvullende regelgevende richtlijnen worden de PAI's die worden weergegeven als "gewogen gemiddelde van de portefeuille" vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen

waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de “genderdiversiteit in het bestuur” werden bedrijven waarin wordt geïnvesteed wel meegenomen, maar staatsobligaties niet).

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-datasleveranciers zijn geselecteerd als bronnen voor deze verklaring over de belangrijkste negatieve effecten. Voor bepaalde PAI's is onvoldoende data beschikbaar (bijv. voor ABS-instrumenten). De verhouding tussen geschatte en gerapporteerde gegevens zal verschillen per onderliggend datapunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-indicator. Daarnaast kunnen gegevens uit openbare bronnen tot op zekere hoogte ook worden geschat. De hierin verstrekte informatie is gedeeltelijk gebaseerd op informatie uit bronnen van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Asset Management. Aegon Asset Management heeft hun rapporten over de kwaliteit en zekerheid van de gegevens beoordeeld. De externe leveranciers geven aan dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te waarborgen. Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens die afkomstig zijn van een derde partij ("Gegevens van derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Data-eigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. onder licentie gebruikt. Gegevens van derden: (i) mogen niet worden gekopieerd of verspreid; en (ii) zijn niet gegarandeerd nauwkeurig, volledig of tijdig. Noch de Data-eigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. de Gegevens van derden gebruikt, is aansprakelijk voor enig verlies of aansprakelijkheid voortvloeiend uit het gebruik van de Gegevens van derden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
World Bank Group/The	Overig	9.44%	Supra National
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	8.18%	Duitsland
Stadt Witten	Overheid	6.14%	Duitsland
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	5.30%	Supra National
Stichting de Alliantie	Financiële diensten	4.00%	Nederland
Ecuador Social Bond S.a r.l.	Overheid	3.17%	Supra National
Stichting Woonconcept	Financiële diensten	3.05%	Nederland
Gemeente Aachen	Overheid	2.68%	Duitsland
Ville de Marseille	Overheid	2.57%	Frankrijk
Waterschap Drents Overijsselse Delta	Overheid	2.48%	Nederland
STICHTING ARCADE mensen en wonen	Financiële diensten	2.43%	Nederland
Stadt Mulheim an der Ruhr	Overheid	2.30%	Duitsland
GEMEENTE HILVERSUM	Overheid	2.26%	Nederland

Stichting Het Raamwerk	Overheid	1.92%	Nederland
Stadt Dortmund	Overheid	1.92%	Duitsland

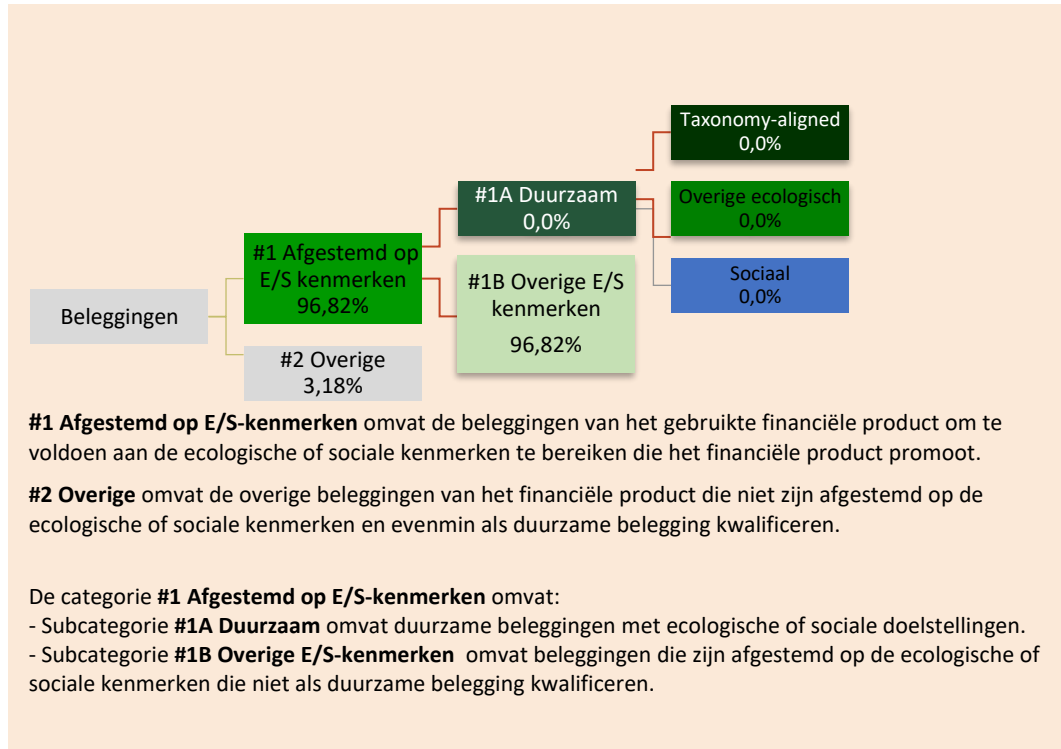
De top 15 participaties is samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was. Het percentage wordt berekend op basis van de marktwaarde mid-dirty.

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

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 overlappingen 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%
Overheid	60.50%
Financiële diensten	22.47%
Overig	11.92%
Cyclische goederen	0.97%
Nutsbedrijven	0.50%
Gezondheidszorg	0.25%
Industrie	0.16%

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



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

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 conform de EU-Taxonomie is verwaarloosbaar (<0,5%) voor dit product. De fondsbeheerder is tot deze conclusie gekomen door de huidige participaties te beoordelen op basis van daadwerkelijk gerapporteerde data. De externe gegevensverstrekker heeft toegelicht dat de door hem beschikbaar gestelde geschatte gegevens momenteel niet als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd volgens de EU-taxonomie. Daarom worden de geschatte gegevens niet mee genomen in de beoordeling.

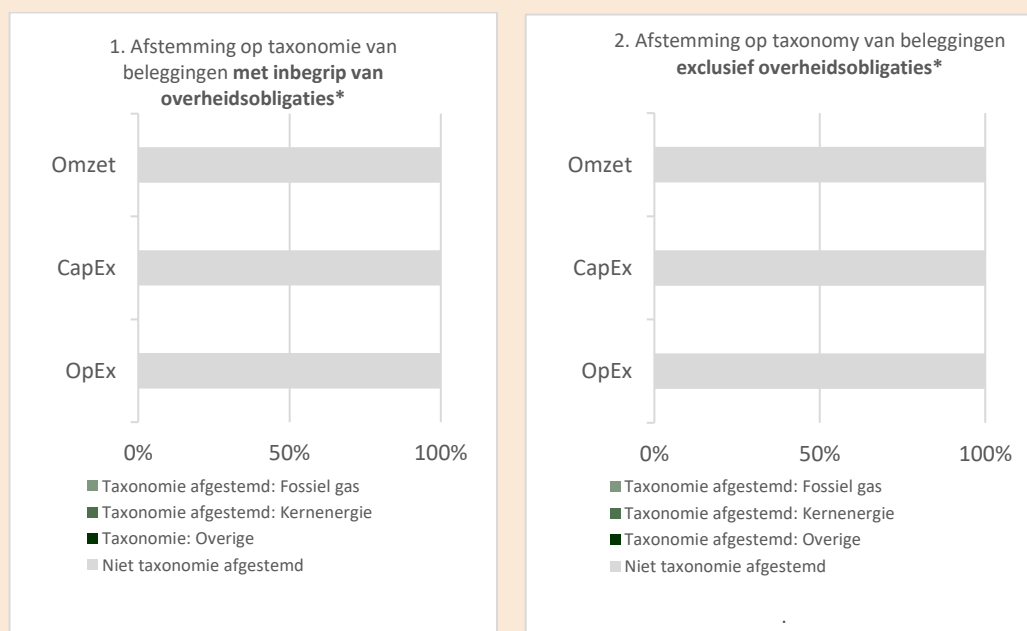
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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.



zijn

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

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Turnover	Transition	0,00%
Turnover	Enabling	0,00%
CapEx	Transition	0,00%
CapEx	Enabling	0,00%
OpEx	Transition	0,00%
OpEx	Enabling	0,00%

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

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



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

N.v.t.



Wat was het minimaal aandeel 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.



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

PM's en analisten hebben regelmatig de ESG-kenmerken van de portefeuille beoordeeld. Analisten hebben updates gegeven over hun kijk op ESG-scores, terwijl de PM's bij hun beleggingsbeslissingen rekening hebben gehouden met deze ESG-overwegingen.



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

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

N.v.t.

- ***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?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM US Corporate Credit Fund

Model voor 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: AEAM US Corporate Credit Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): O4QK7KMMK83ITNTHUG69

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-taxonomie<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	<input 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>0,15%</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-taxonomie<input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie<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-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

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

In dit mandaat is actief vermeden om te beleggen in effecten die zijn uitgegeven door overheden die onder een wapenembargo staan en/of systematisch mensenrechten schenden door zich te houden aan de uitsluitingslijst in het Aegon AM MM Sustainability Risks and Impacts Policy.

Nieuwe investeringen

Tijdens de verslagperiode werden geen beleggingen gedaan in effecten die zijn uitgegeven door overheden waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande functies

Posities die niet langer voldeden aan het Sustainability Risks and Impacts Policy van Aegon MM NL worden gedurende 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, 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, 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
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

¹ Onderstaande resultaten zijn gebaseerd op kwartaal einde posities

Aandeel van beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, onderhoud en handel van:		
- Antipersoonsmijnen	(% betrokken)	0
- 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:		
- 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;	(% betrokken)	0
- Landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied; en/of		
- Hoogrisicolanden 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 duurzaamheidsindicatoren in dit verslag verschillen niet wezenlijk van de vorige verslagperiode.

● **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.

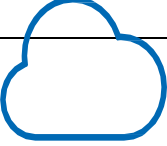
Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten (PAI's) op duurzaamheidsfactoren. De beheerder interpreteert overweging als bewustwording van de PAI-indicatoren, waar gegevens beschikbaar zijn. Voor bepaalde soorten effecten of activaklassen kunnen beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar zijn. Met PBI's wordt rekening gehouden binnen de context van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.


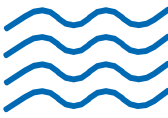

De Beheerder houdt bij zijn beleggingsbeslissingen rekening met PAI's, voor zover gegevens beschikbaar, naast andere factoren. PAI-factoren worden in de toepasselijke verslagen opgenomen naast de beoordeling van het duurzaamheidsrisico (ESG-integratie) om in ons beleggingsproces in aanmerking te worden genomen. PAI's mogen echter niet belangrijker zijn dan andere factoren in het beleggingsselectieproces, zodat PAI's niet doorslaggevend mogen zijn bij de beslissing om een bepaalde belegging al dan niet in de portefeuille op te nemen.

Naast de PAI-indicatoren worden bepaalde emittenten uitgesloten op basis van hun activiteiten en daarmee samenhangende negatieve effecten.

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)	1,504.41 (98%)
		Scope 2 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	387.60 (98%)
		Scope 3 broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	25,397.26 (98%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	27,289.27 (98%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO ₂ eq/EURm)	283.29 (98%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ eq/EURm)	1,080.02 (99%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	5.7% (98%)
	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	34% (63%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0.72% (96%)
	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)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.03 (17%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.01 (1%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (1%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.02 (2%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (5%)
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% (98%)
Water 	8. Emissies naar water	Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.00 (1%)
Afval 	9. Gevaarlijk afval verhouding	Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0.03 (30%)

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	3.27% (98%)
	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	32.14% (85%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	-0.13% (6%)

	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	28.46% (79%)
	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% (98%)

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
		54.65% (98%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechten-beleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid
		38.74% (80%)

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

Algemene uitleg: Externe gegevens t.a.v. de belangrijkste ongunstige duurzaamheidsindicatoren (PAI's) per 31 december 2023. PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. Geaggregeerde portefeuillegegevens zijn genormaliseerd om ontbrekende waarden uit te sluiten wanneer gegevens voor een bepaalde uitgevende instelling niet beschikbaar zijn. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV.

Dekkingsstatistieken tonen het deel van de aangepaste portefeuille dat in aanmerking komt en gedekt is. In deze context betekent "in aanmerking komend" dat die posities relevant zijn voor de PAI in kwestie - een corporate positie voor een corporate PAI - en "Gedekt" houdt in dat voor die posities relevante onderliggende gegevens zijn gerapporteerd of geschat. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn al gecorrigeerd voor de "in aanmerking komende" posities en zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Naar aanleiding van aanvullende regelgevende richtlijnen worden de PAI's die worden weergegeven als "gewogen gemiddelde van de portefeuille" vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen

waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de “genderdiversiteit in het bestuur” werden bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meegenomen, maar staatsobligaties niet).

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-datasleveranciers zijn geselecteerd als bronnen voor deze verklaring over de belangrijkste negatieve effecten. Voor bepaalde PAI's is onvoldoende data beschikbaar (bijv. voor ABS-instrumenten). De verhouding tussen geschatte en gerapporteerde gegevens zal verschillen per onderliggend datapunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-indicator. Daarnaast kunnen gegevens uit openbare bronnen tot op zekere hoogte ook worden geschat. De hierin verstrekte informatie is gedeeltelijk gebaseerd op informatie uit bronnen van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Asset Management. Aegon Asset Management heeft hun rapporten over de kwaliteit en zekerheid van de gegevens beoordeeld. De externe leveranciers geven aan dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te waarborgen. Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens die afkomstig zijn van een derde partij ("Gegevens van derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Data-eigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. onder licentie gebruikt. Gegevens van derden: (i) mogen niet worden gekopieerd of verspreid; en (ii) zijn niet gegarandeerd nauwkeurig, volledig of tijdig. Noch de Data-eigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. de Gegevens van derden gebruikt, is aansprakelijk voor enig verlies of aansprakelijkheid voortvloeiend uit het gebruik van de Gegevens van derden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Morgan Stanley	Financiële diensten	2.97%	Verenigde Staten
Citigroup Inc.	Financiële diensten	2.90%	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co.	Financiële diensten	2.89%	Verenigde Staten
Bank of America Corporation	Financiële diensten	2.88%	Verenigde Staten
The Goldman Sachs Group, Inc.	Financiële diensten	2.86%	Verenigde Staten
Wells Fargo & Company	Financiële diensten	2.77%	Verenigde Staten
Comcast Corporation	Telecommunicatiediensten	2.42%	Verenigde Staten
UnitedHealth Group Incorporated	Financiële diensten	1.92%	Verenigde Staten
The Bank of New York Mellon Corporation	Financiële diensten	1.88%	Verenigde Staten
State Street Corporation	Financiële diensten	1.88%	Verenigde Staten
Apple Inc.	Informatietechnologie	1.71%	Verenigde Staten
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	1.62%	Verenigde Staten
Amgen Inc.	Niet-cyclische goederen	1.54%	Verenigde Staten

Toyota Motor Corporation	Cyclische goederen	1.47%	Verenigde Staten
Lowe`s Companies, Inc.	Cyclische goederen	1.41%	Verenigde Staten

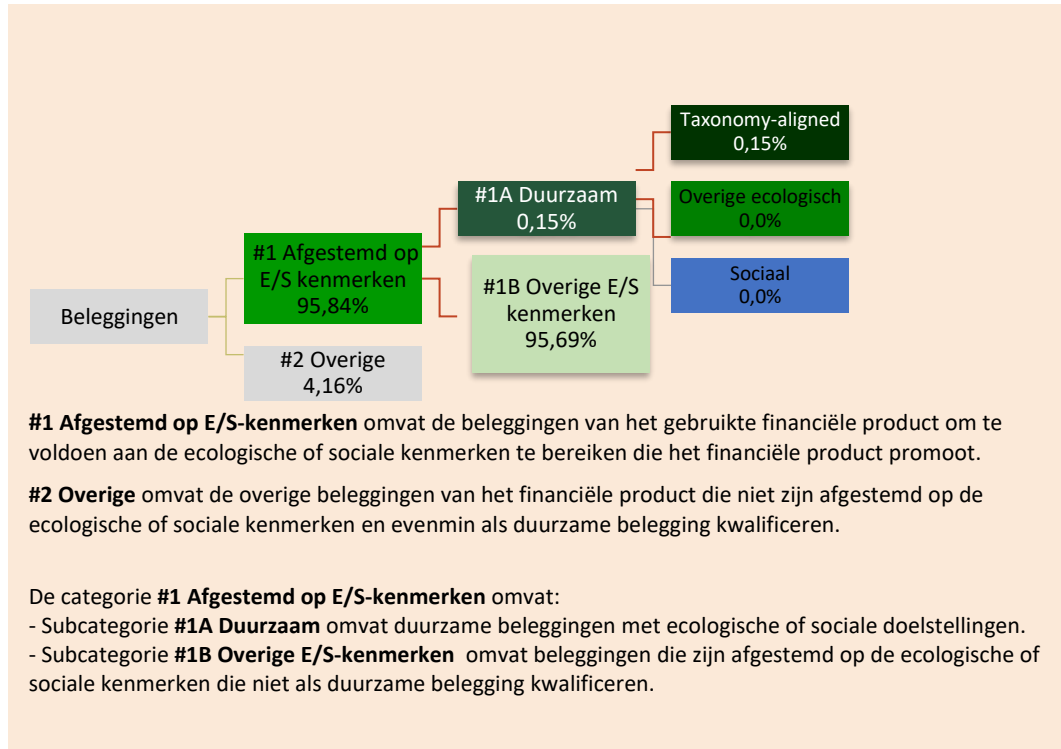
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **2023**

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	42.85%
Niet-cyclische goederen	11.70%
Cyclische goederen	10.58%
Industrie	8.01%
Informatietechnologie	7.55%
Telecommunicatiediensten	7.28%
Gezondheidszorg	3.04%
Nutsbedrijven	2.49%
Energie	2.35%

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 broeikasgasemissie-niveaus overeenkomen met de beste uitvoering.

Het percentage duurzame beleggingen conform de EU-Taxonomie is verwaarloosbaar (<0,5%) voor dit product. De fondsbeheerder is tot deze conclusie gekomen door de huidige participaties te beoordelen op basis van daadwerkelijk gerapporteerde data. De externe gegevensverstrekker heeft toegelicht dat de door hem beschikbaar gestelde geschatte gegevens momenteel niet als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd volgens de EU-taxonomie. Daarom worden de geschatte gegevens niet mee genomen in de beoordeling.

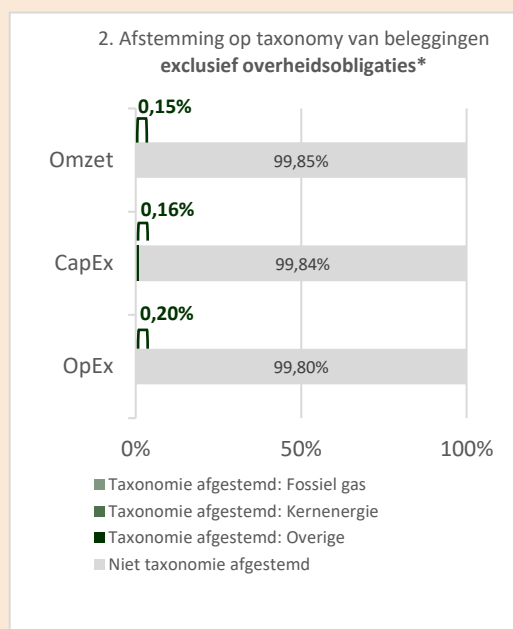
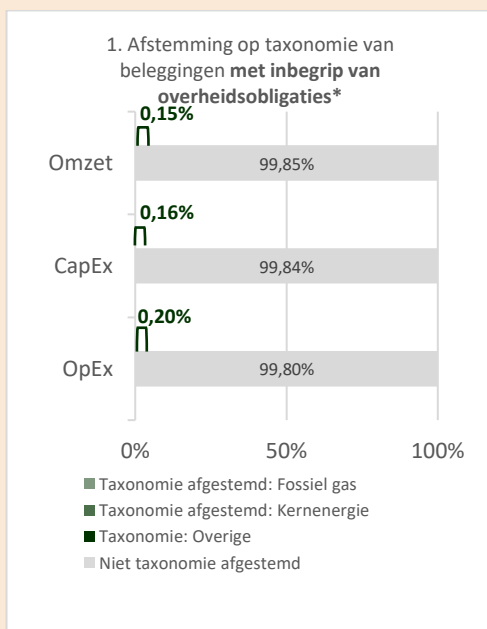
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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	0,01%
Turnover	Enabling	0,04%
CapEx	Transition	0,01%
CapEx	Enabling	0,16%
OpEx	Transition	0,01%
OpEx	Enabling	0,20%

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

Over 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?

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



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

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

N.v.t.

- ***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?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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