



Asset Management

MANAGERSELECTIE EN MONITORING VAN EXTERNE VERMOGENSBEHEERDERS

January 2024



*Beyond
borders™*

Inhoudsopgave

Inleiding	3
Onze filosofie	4
Het selectieproces externe vermogensbeheerders	6
Monitoring externe vermogensbeheerders	12
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	14
Beleggingsmogelijkheden van onze managerselectie- en monitoringstrategie	16
Fondsen voor Gemene Rekening	17
Disclaimer	18

Inleiding

Wij geloven dat het selecteren en actief monitoren van de best-in-class externe vermogensbeheerders waarde kan toevoegen aan een beleggingsportefeuille. Daarom hebben wij een gespecialiseerd managerselectie- en monitoringteam, dat de selectie van effecten al sinds 1988 uitbesteedt aan externe vermogensbeheerders. Dit team werkt volledig onafhankelijk van onze vermogensbeheertak.

Wij maken het verschil door per beleggingscategorie de externe vermogensbeheerders te selecteren die de meeste toegevoegde waarde leveren. Met onze jarenlange ervaring in het selecteren van externe vermogensbeheerders en ons uitgebreide netwerk van externe vermogensbeheerders en fondshuizen hebben wij toegang tot een zeer breed aanbod van beleggingsstrategieën. Hierdoor maken wij het voor onze klanten mogelijk te beleggen in strategieën en regio's die niet voor iedereen toegankelijk zijn. Wij bieden zowel maatwerkoplossingen als gepoolde beleggingsoplossingen aan.

In de actief beheerde beleggingsoplossingen selecteren wij doorgaans meerdere externe vermogensbeheerders. Het doel van het samenvoegen van verschillende vermogensbeheerders in één beleggingsoplossing is risicospreiding (diversificatie). Door een juiste combinatie van vermogensbeheerders kan het risico van de totale portefeuille worden gereduceerd zonder dat dit ten koste hoeft te gaan van het verwachte rendement. Hoeveel verschillende externe vermogensbeheerders wij samenvoegen hangt af van een aantal factoren. In deze brochure gaan wij daar uitgebreid op in. Voor passief beheerde beleggingsoplossingen selecteren wij in de meeste gevallen één externe vermogensbeheerder.

Wij selecteren de best-in-class vermogensbeheerders volgens een gestructureerd selectieproces. En uiteraard blijven wij de externe vermogensbeheerders na aanstelling nauwgezet monitoren. Hoe wij hierin te werk gaan, lichten wij uitgebreid toe. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen maakt een belangrijk onderdeel uit van ons algehele beleggingsproces. Vandaar dat vrijwel alle MM-fondsen een SFDR-8 classificatie hebben en tevens één fonds met een SFDR-9 classificatie.

Tot slot lichten we toe in welke beleggingscategorieën wij vertegenwoordigd zijn en welke mogelijkheden wij bieden voor institutionele beleggers.

Onze filosofie: diversificatie, waardetoevoeging en onafhankelijkheid

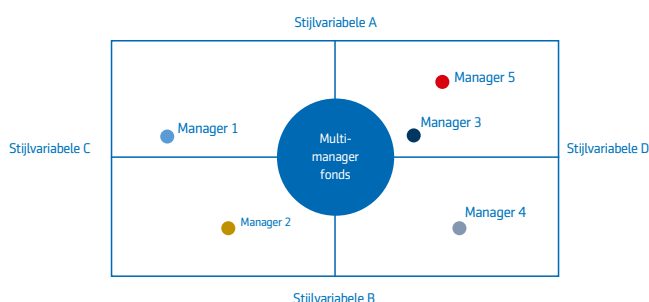
Het selecteren van de juiste effecten vergt de nodige kennis en expertise van de financiële markt in het algemeen en van specifieke beleggingscategorieën, sectoren en regio's in het bijzonder. Wij zijn ervan overtuigd dat vermogensbeheerders zich kunnen onderscheiden in een bepaalde strategie, sector of regio. Het samenvoegen van deze best-in-class vermogensbeheerders voegt naar onze mening waarde toe aan de beleggingsportefeuille. Daarom hebben wij een gespecialiseerd team dat voor iedere beleggingscategorie de best-in-class vermogensbeheerders selecteert. Wij hanteren sinds 1988 een managersselectie- en monitoringstrategie. Een strategie die bewezen succesvol is.

De managersselectie- en monitoringstrategie

Met onze managersselectiestrategie selecteren wij één of meerdere best-in-class externe vermogensbeheerder(s). Wij beleggen dus niet zelf in de onderliggende aandelen en obligaties, maar besteden de selectie van de onderliggende effecten uit aan één of meerdere gespecialiseerde partijen.

Voor een wereldwijde actief beheerde aandelenportefeuille selecteren wij bijvoorbeeld meerdere externe vermogensbeheerders, die ieder beschikken over specifieke regionale expertise. Externe vermogensbeheerder A is gespecialiseerd in Europese aandelen en beschikt in Europa over een team dat de markt door en door kent en op de hoogte is van relevante wet- en regelgeving. Voor de regio Amerika selecteren we externe vermogensbeheerder B, die gevestigd is in Amerika en goed op de hoogte is van de ondernemingen en marktontwikkelingen aldaar. Bij de selectie en combinatie van externe vermogensbeheerders besteden we eveneens veel aandacht aan de verschillende stijlkenmerken van de onderliggende vermogensbeheerders. Door een juiste spreiding over meerdere vermogensbeheerders in verschillende regio's en door het combineren van verschillende beleggingsstijlen, kan een wereldwijde beleggingsportefeuille worden geconstrueerd met een lager risico en een hogere verwachte informatieratio, zie ook figuur 1.

Figuur 1: Vereenvoudigde weergave van de spreiding van verschillende stijlen binnen een multi-manager beleggingsfonds.



Bron: Aegon AM Manager Selectie en Monitoring team, maart 2023

Diversificatie

Het doel van het samenvoegen van verschillende vermogensbeheerders in één strategie is diversificatie. Diversificatie is een van de hoekstenen van een multi-manager beleggingsstrategie. Door verschillende vermogensbeheerders te selecteren en te combineren op basis van beleggingsstijl, deskundigheid en capaciteiten neemt de kans op stabiele bovengemiddelde rendementen toe. Diversificatie is goed als het zorgt voor risicoreductie zonder dat het ten koste gaat

van het rendement of als het leidt tot een hoger verwacht rendement bij een gelijkblijvend risico. Om dit te bereiken moeten de geselecteerde vermogensbeheerders niet allemaal dezelfde actieve posities innemen. Tegelijkertijd moeten ze ook niet elkaars individuele actieve posities opheffen. In een dergelijke situatie zou risicoreductie hand in hand kunnen gaan met een afname van het rendement en wordt het gewenste doel niet bereikt. We spreken dan van overdiversificatie.

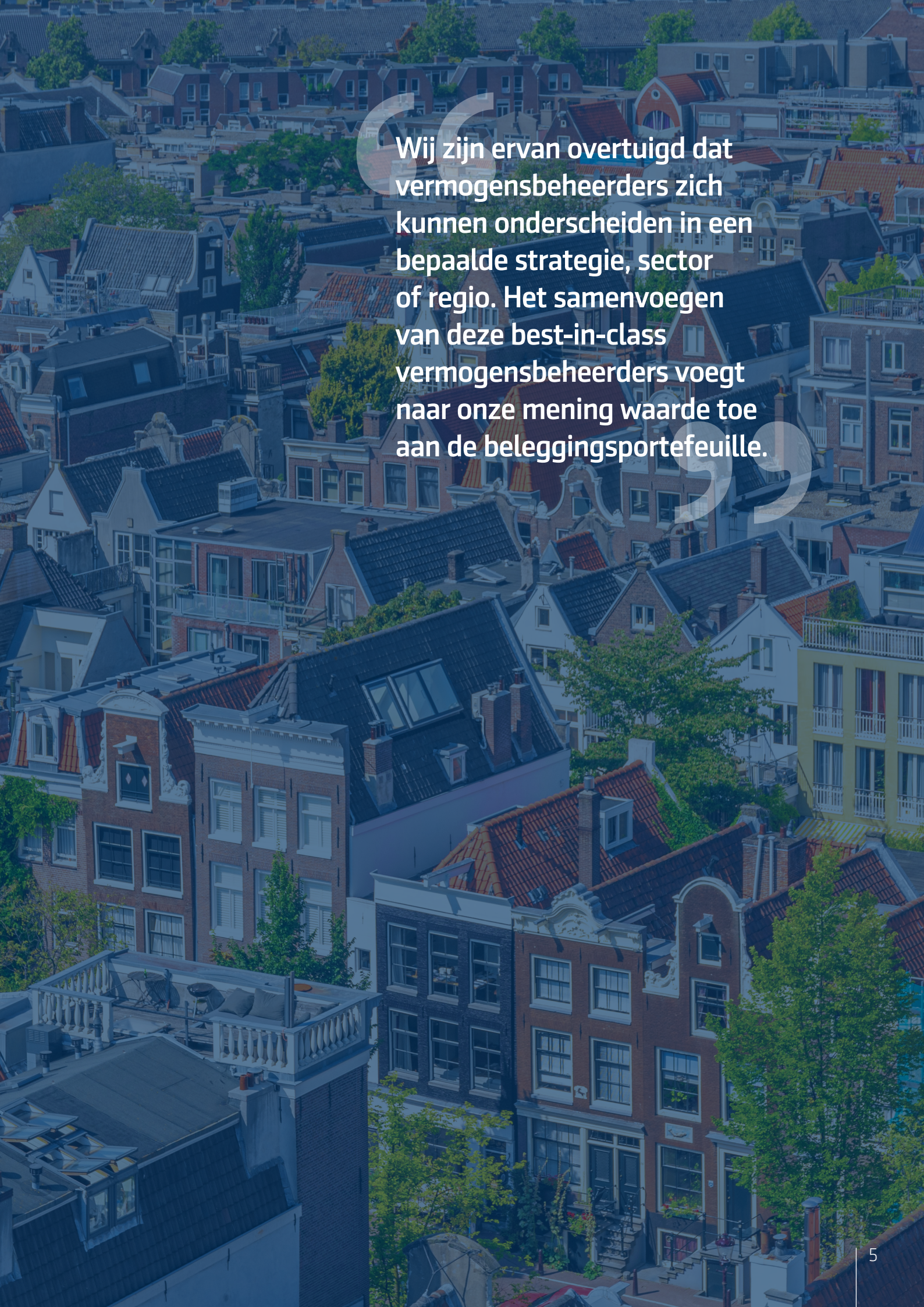
Het risico van overdiversificatie is sterk afhankelijk van de soort strategie, het gewenste risicoprofiel van de onderliggende vermogensbeheerders en van de totale portefeuille, maar ook van de onderliggende benchmark. Zo is bij een combinatie van verschillende externe vermogensbeheerders de kans op overdiversificatie groter naarmate de index een meer geconcentreerd karakter heeft en er minder unieke ondernemingen zijn waarin de externe vermogensbeheerder kan beleggen.

Gestructureerd selectie- en monitoringproces

Binnen ons managersselectie- en monitoringproces doorlopen wij op gestructureerde en gedisciplineerde wijze een aantal opeenvolgende stappen om de best-in-class externe vermogensbeheerders te selecteren en vervolgens te monitoren. Als onderdeel van dit proces wordt een Investment Due Diligence (IDD) en een Operational Due Diligence (ODD) uitgevoerd. Jaarlijks laten we een onafhankelijke auditor controleren of wij alle stappen in het selectie- en monitoringproces hebben gevolgd. Dit wordt jaarlijks vastgelegd in een ISAE 3402, type II rapport.

De managersselectie en monitoring wordt uitgevoerd door een gespecialiseerd team. Van beleggingscategorie tot beleggingscategorie kan het selectie- en monitoringproces enigszins van elkaar afwijken. Alternatieve beleggingen in bijvoorbeeld onroerend goed, private equity, hedgefondsen en infrastructuur kunnen een net wat andere aanpak vereisen dan beursgenoteerde beleggingen in vastrentende waarden of aandelen.

Het managersselectie- en monitoringplatform bestaat uit 5 teams: een team voor aandelen en fixed income, een team voor indirect vastgoed, een team voor Private Market beleggingen, en een dedicated Operational due diligence team. De manager Operational Due Diligence waarborgt onafhankelijke screening in het selecteren en monitoren van externe managers met betrekking tot ODD.



Wij zijn ervan overtuigd dat vermogensbeheerders zich kunnen onderscheiden in een bepaalde strategie, sector of regio. Het samenvoegen van deze best-in-class vermogensbeheerders voegt naar onze mening waarde toe aan de beleggingsportefeuille.

Het selectieproces externe vermogensbeheerders

Het universum van vermogensbeheerders en beleggingsstrategieën is bijzonder groot. Om daaruit de best-in-class vermogensbeheerders te kunnen selecteren, maken de portefeuillemanagers een eerste selectie aan de hand van een aantal criteria. Door deze aanpak waarborgt ons managerselectie- en monitoringteam de kwaliteit en onafhankelijkheid van de beleggingsoplossingen.

Het totale universum

Het totale universum van vermogensbeheerders is - afhankelijk van de beleggingscategorie waarin we een externe vermogensbeheerder zoeken - vaak erg groot. We zullen daaruit een eerste selectie moeten maken. Dankzij onze jarenlange ervaring kennen wij de markt door en door en hebben wij een groot netwerk van externe vermogensbeheerders opgebouwd.

Daarnaast maken wij gebruik van de betaalde externe-manager-database van Mercer. Op het gebied van alternatieve beleggingen maken we daarnaast gebruik van de databases van INREV en ANREV voor vastgoed en Preqin voor private equity en infrastructuurbeleggingen. Hiermee beschikken wij over kwalitatieve en kwantitatieve informatie van een zeer groot aantal toonaangevende vermogensbeheerders wereldwijd voor verschillende beleggingscategorieën. We gebruiken deze gegevens tevens om onze eigen research over de externe vermogensbeheerders te toetsen. Deze database biedt ons bovendien de flexibiliteit om externe vermogensbeheerders uit niet door ons gecoverde beleggingscategorieën in een relatief kort tijdsbestek te beoordelen. Tot slot kunnen we ook publieke bronnen, zoals IPE-Quest, Morningstar en Institutional Investor raadplegen voor de bepaling van het totale universum.

Het finale manageruniversum

Op basis van een aantal helder gedefinieerde criteria brengen wij het initiële universum terug naar het finale universum: een werkbare lijst van potentieel geschikte externe vermogensbeheerders.

Om opgenomen te worden in het finale universum, moet de externe vermogensbeheerder voldoen aan de volgende criteria:

- De beleggingsfilosofie en -stijl passen in het gewenste (klant) profiel.
- De strategie van de externe vermogensbeheerder voldoet aan een bepaald minimum en maximum vermogen onder beheer.
- De externe vermogensbeheerder heeft expertise op het gebied van institutioneel vermogensbeheer.
- De externe vermogensbeheerder is bereid het mandaat op gesegregeerde basis te beheren.
- Het team dat verantwoordelijk is voor het management van de strategie voldoet aan bepaalde criteria (omvang, ervaring, stabiliteit etc.).
- Het team dat verantwoordelijk is voor het management van de strategie heeft een aantoonbaar positief lange-termijn trackrecord.
- ESG integratie is een belangrijk onderdeel binnen het beleggingsproces van de externe vermogensbeheerder.

Dankzij onze jarenlange ervaring kennen wij de markt goed en hebben wij een groot netwerk van externe vermogensbeheerders opgebouwd.

Figuur 2: Overzicht totale universum en aantal actief gevolgde vermogensbeheerders door het managersselectie- en monitoringteam.

Beleggingscategorie	Subcategorie	Actief gevolgd door aegon am
Aandelen	Ontwikkelde markten	106
	Opkomende markten	52
	Small caps	46
Fixed Income	Investment grade	39
	Non-investment grade	18
	Alternative fixed income	13
Real Assets	Onroerend goed	135
	Private Equity	128
	Private Debt	88
	Hedge Funds	19

Bron: Aegon AM Manager Selectie en Monitoring team, maart 2023

Het aantal vermogensbeheerders dat we per categorie actief volgen verschilt sterk; niet in alle categorieën is namelijk sprake van een breed universum (bijvoorbeeld Nederlandse hypotheke of Europese Asset Backed Securities). Gemiddeld hebben we per categorie enkele tientallen actuele Research Notes beschikbaar.

Selectie externe vermogensbeheerders voor preferred list

Wij voeren diepgaande due diligence uit op externe managers. Deze due diligence vindt voornamelijk plaats aan de hand van desk research en interviews met de externe manager, met als doel om een gedegen beeld te krijgen van de organisatie en de gehanteerde processen op basis van objectief meetbare criteria.

De volgende onderwerpen komen daarbij aan de orde:

- Beleggingsfilosofie en -stijl van de externe vermogensbeheerder. Deze moeten duidelijk zijn en moeten aansluiten bij andere externe managers die voor de betreffende beleggingscategorie zijn aangesteld.
- Aanwezigheid van een duidelijk beleggingsproces. Het proces moet logisch, consistent en robuust zijn en aansluiten bij de investment beliefs van de externe manager.
- Portefeuillekarakteristieken van de aangeboden strategie.
- Performance-analyse, waarin aan de hand van verschillende kwantitatieve analyses in detail wordt gekeken naar het historisch behaalde rendement, ook ten opzichte van de benchmark.
- De mate waarin de vermogensbeheerder aandacht besteedt aan ESG bij de portefeuilleconstructie. De manager moet een minimum niveau aan ESG-integratie hanteren. Daarnaast moeten de ESG-criteria en engagement onderdeel uitmaken van het beleggingsproces.
- Risicomanagement. We kijken niet alleen naar het elimineren van risico's, maar ook hoe deze worden gemanaged. Gedrag en de bedrijfscultuur van de externe manager spelen daarbij een belangrijke rol.
- Organisatiestructuur en eigendomsstructuur van de externe vermogensbeheerder.
- Beloningsstructuur van de beleggingsspecialisten. Bijvoorbeeld of de beloning is gekoppeld aan de groei van het vermogen of aan gerealiseerde toegevoegde waarde/performance.
- Omvang, verloop en ervaring van het team. We letten op stabiliteit in het team (aantal jaren in dienst/ervaring in de sector) en of er sprake is van voldoende kennis en diepgang bij het team.

Met behulp van externe software (Blackrock, Aladdin, Bloomberg) analyseren we de historische portefeuilles van de externe vermogensbeheerders en beoordelen we of ze daadwerkelijk beleggen conform hun beleid. Alle informatie die we over een externe vermogensbeheerder verzamelen, wordt door de verantwoordelijke portefeuillemanager verwerkt in een Research Note (zie paragraaf 2.5) en vastgelegd in onze interne database die voor alle portefeuillemanagers toegankelijk is.

On-site due diligence

Voor een juiste en complete beoordeling van een externe vermogensbeheerder is een on-site due diligence noodzakelijk. Een bezoek aan de externe vermogensbeheerder maakt dan ook altijd onderdeel uit van ons selectieproces. Het belangrijkste doel van een on-site due diligence is om een getrouw beeld te krijgen van de cultuur en de onderlinge verhoudingen binnen het beleggingsteam en de organisatie. Deze aspecten komen sneller

boven tafel in een fysieke meeting. We toetsen of de manager in de praktijk ook daadwerkelijk doet, wat hij of zij tijdens de eerdere schriftelijke fases heeft beweerd. Het helpt daarbij als we de manager recht in de ogen kunnen kijken en bijvoorbeeld ter plaatse kunnen vragen om bewijsmateriaal.

Tijdens dit bezoek nemen we interviews af met een groot aantal personen die belangrijk zijn voor het beheer van de strategie.

Ook spreken we met het senior management van de externe vermogensbeheerder om een duidelijk beeld te krijgen van de toekomstverwachting voor de organisatie, de groeiambitie van het bedrijf, de omvang van het beheerd vermogen en het personeelsbeleid. Daarnaast spreken we met verschillende beleggingsprofessionals - met ieder zijn eigen invalshoek - in detail over de beleggingsfilosofie, het proces en het portefeuillebeheer. Daarbij letten we op consistentie in het volgen van hun proces. Een ander belangrijk onderdeel waar we op letten is, de mate van integratie van ESG-aspecten in het beleggingsproces. Tijdens een site visit kunnen we goed beoordelen in welke mate ESG écht is ingebed in de cultuur van de organisatie en in het beleggingsproces: bijvoorbeeld door te toetsen of ESG voldoende terugkomt in hun stock notes en of dit overeenkomt met wat ze hebben beschreven.

Tot slot spreken we met andere personen binnen de organisatie over het risicomanagement en kijken we naar de transactie-afwikkeling, compliance en andere operationele aspecten (inclusief back-office activiteiten).

De on-site due diligence dient als controle van wat we hebben geconcludeerd tijdens ons deskresearch en de interviews met de externe manager en het beleggingsteam. Wij zijn ervan overtuigd dat wij met onze grondige aanpak en expertise onderscheidend zijn in het selecteren van de best-in-class externe vermogensbeheerders.

Research Notes

Van alle vermogensbeheerders die wij actief monitoren, maken wij een Research Note. Hierin nemen wij alle managerspecifieke details op die uit de due diligence naar voren komen, zoals een beschrijving van de organisatie, het beleggingsteam, het proces, het risicomanagement, ESG en performance. Elke Research Note sluit af met een opinie over en een rating van de vermogensbeheerder/strategie. De rating varieert van 1 tot en met 4 waarbij 4 de beste score is. Alleen van externe vermogensbeheerders met een score van 3 of 4 verwachten wij dat ze consistent waarde kunnen toevoegen. Deze vermogensbeheerders komen dan ook in aanmerking voor het beheer van een mandaat. Een 3- of 4-rating geven we pas af na een uitgebreide on-site due diligence. Wij werken met een database en workflow-pakket dat afdwingt dat de 3- en 4- ratings alleen kunnen worden afgegeven nadat deze in het maandelijkse overleg van het manager selectie en monitoringteam zijn bekrachtigd. Dit workflow pakket is tevens de researchdatabase waarin alle informatie over de externe vermogensbeheerders wordt opgeslagen, en toegankelijk gemaakt voor alle portefeuillemanagers van het team.

Onafhankelijke Operational Due Diligence

Wanneer het investment team door wil gaan met een externe manager, begint de onafhankelijke Operational Due Diligence (ODD). Tijdens de ODD vindt een periodieke controle plaats op de aanwezigheid en effectiviteit van de operationele processen die de (potentiële) externe vermogensbeheerder hanteert. Het doel van ODD is om bij te dragen aan de controle en monitoring van operationele risico's die voortvloeien uit de uitbesteding van beleggingen in de aandelen- of vastrentende waarden portefeuilles en alternatieve strategieën aan derden. Risico's zijn gedefinieerd als gebeurtenissen die een negatieve impact kunnen hebben op de reputatie, de financiële dienstverlening of de kwaliteit van de dienstverlening van Aegon Asset Management en/of haar klanten.

Wanneer dienstverlening uitbesteed wordt aan externe vermogensbeheerders, gelden wetten en regels. De analyse van deze wetten en regels vormen de basis voor ODD.

Ondanks grote fundamentele verschillen tussen externe vermogensbeheerders op het gebied van beleggingsstrategieën, hebben externe vermogensbeheerders vergelijkbare operationele risico's die zij moeten identificeren, controleren en mitigeren. Een ODD-analyse bevat daarom ten minste de volgende elementen:

- Governance van de organisatie
- Kwaliteit van het management en personeel
- Risico- en compliance management
- ICT-veiligheid en infrastructuur
- Bedrijfsvoering, transacties en uitvoering
- Administratie, rapportages en waarderingen
- Diensten van derden
- Regelgeving Aegon AM

De Due Diligence fase begint wanneer de portefeuillemanager – Investment Due Diligence (IDD) – besluit om verder te gaan met een potentiële externe vermogensbeheerder. Voordat we een overeenkomst aangaan met een externe vermogensbeheerder, moet het ODD proces plaatsvinden. Dit proces bevat ten minste de volgende elementen:

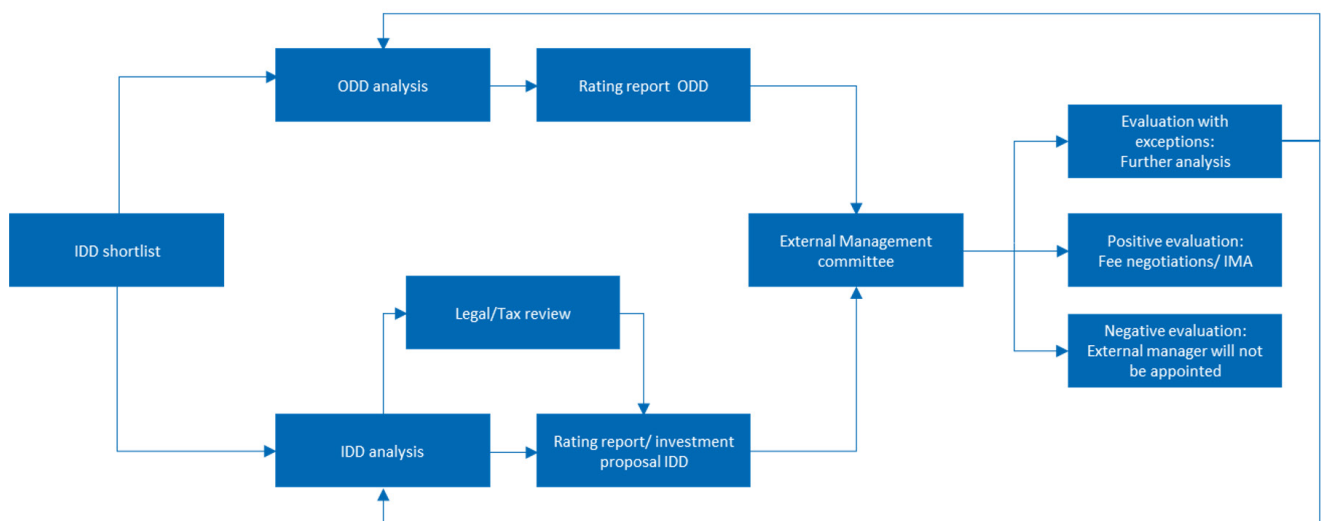
- Verzamelen van informatie (website van het bedrijf, jaarlijks rapport, ISAE of vergelijkbaar, beleidsmaatregelen, RfP, compliance verklaring, bedrijfscontinuïteitsplan etc.).
- Analyse van ontvangen documenten en informatie (grondige evaluatie en vervolgspraak per mail of telefonisch).
- Achtergrondonderzoek naar het bedrijf en personeel op sleutelfuncties (uitgevoerd door de compliance afdeling van Aegon AM).
- On site bezoek/virtuele belafspraken.
- Analyse van en controle op de informatie verkregen tijdens het on-site bezoek (inclusief eventuele vervolgspraken).
- Ratingrapport.

De analyse wordt samengevat in een ODD-ratingrapport die een score bevat voor elk onderdeel en een gemiddelde score (de score is groen, geel, oranje of rood). Als risico's geïdentificeerd worden die niet verenigbaar zijn met de wetten en regels die voor Aegon AM of haar klanten gelden, wordt de externe vermogensbeheerder uitgesloten. Als uit de analyse naar voren komt dat er uitzonderingen in het proces zijn die niet gedefinieerd worden als een hoog risico (gele score), kan een externe vermogensbeheerder toegevoegd worden aan de portefeuille/ in de portefeuille blijven. Hierbij geldt wel als voorwaarde dat wij deze uitzonderingen monitoren en (indien mogelijk) mitigeren.

De algehele score en de aanbeveling is gebaseerd op de hierboven gedefinieerde elementen. Wij houden hierbij rekening met de grootte van de strategie en de beleggingsstrategie van de externe vermogensbeheerder. Bij de scores hebben wij ook oog voor de gevolgen van de geïdentificeerde risico's voor het fonds en de portefeuille.

IDD en ODD zijn twee processen die onafhankelijk van elkaar uitgevoerd worden. Een ODD ratingrapport en een IDD ratingrapport bestaan naast elkaar. De combinatie van de beide rapporten vormt het beleggingsvoorstel dat de External Management Committee beoordeelt en goedkeurt. Een overzicht van dit proces laten we zien in het onderstaande diagram.

Figuur 3: Diagram van het IDD/ODD proces



Bron: Aegon AM Manager Selectie en Monitoring team, maart 2023

Back-up managers

Voor elke actief gecoverde regio en/of thema beschikken wij over één of meerdere back-up managers. Dit geeft ons de flexibiliteit om snel te kunnen schakelen tussen externe vermogensbeheerders indien daar aanleiding toe is. Iedere back-up manager heeft minimaal een goedgekeurde 3-rating. Deze vermogensbeheerders dienen als back-up voor de bestaande vermogensbeheerders, zodat er snel geschakeld kan worden indien zich bepaalde ontwikkelingen voordoen bij de bestaande vermogensbeheerder (bijvoorbeeld het vertrek van het investment team). We volgen deze back-up managers nauwlettend op het gebied van organisatorische ontwikkelingen en performance.

Portefeuilleconstructie

In de actief beheerde beleggingsoplossingen selecteren wij meerdere vermogensbeheerders. Het doel van het samenvoegen van verschillende vermogensbeheerders in één strategie is diversificatie. Hoeveel verschillende externe vermogensbeheerder wij uiteindelijk samenvoegen hangt af van een aantal factoren.


Enkele voorbeelden hiervan zijn de omvang en het gewenste risicoprofiel van het onderliggende fonds, de beschikbaarheid van best-in-class externe vermogensbeheerders en de beheervergoedingen. Maar ook de samenstelling van de index en het aantal unieke ondernemingen waarin de externe vermogensbeheerder kan beleggen zijn factoren die meespelen. Indien een index bijvoorbeeld een geconcentreerder karakter heeft en er minder unieke ondernemingen beschikbaar zijn om in te beleggen, dan is de kans op een goede diversificatie – met een combinatie van meerdere vermogensbeheerders – iets kleiner.

Bij het bepalen van de optimale mix van externe vermogensbeheerders maken we gebruik van zowel kwantitatieve als kwalitatieve analyses. Bij de kwantitatieve analyses kijken we niet alleen naar historische rendementen en correlaties, maar ook naar de werkelijke posities in de portefeuilles van de onderliggende vermogensbeheerders op verschillende momenten. We maken hiervoor gebruik van de externe systemen van Wilshire en Bloomberg waarmee we verschillende risico- en optimalisatieanalyses kunnen uitvoeren. Voor de kwalitatieve analyse kijken we naar aspecten zoals de beleggingsfilosofie, het beleggingsproces en de beleggingsstijl, de visie van de vermogensbeheerder op de markt en veranderingen in de portefeuilles.

Onderzoek naar (nieuwe) beleggingscategorieën

De markt is voortdurend in beweging en de wereld om ons heen verandert continu. Ook beleggers zijn steeds weer op zoek naar (nieuwe) investeringsmogelijkheden. Actuele thema's dragen bovendien ook bij aan het ontstaan van nieuwe investeringsmogelijkheden. Bijvoorbeeld omdat er steeds meer aandacht is voor duurzaamheid, doordat de bevolking vergrijsd of doordat infrastructuur een steeds grotere en belangrijker rol speelt in de economie. Bedrijven die opereren in deze markten spelen hier uiteraard graag op in en kunnen profiteren van de opkomende vraag. Voorbeelden hiervan zijn ondernemingen in zonnepanelen of windenergie, zorgvastgoed of wegenbouwers. Deze toenemende vraag is goed voor de groei en winstgevendheid van de bedrijven in de betreffende sectoren, waardoor het interessant kan zijn om hierin te beleggen.

Wij doen daarom regelmatig onderzoek naar zowel nieuwe als bestaande beleggingscategorieën en -strategieën om in te beleggen. Wij onderzoeken de mogelijkheden en brengen de kansen en risico's uitgebreid in kaart. Als de uitkomst van het onderzoek uitwijst dat de beleggingscategorie waarde kan toevoegen aan een portefeuille, dan peilen wij de behoefte bij onze klanten en prospects en zoeken daar vervolgens de best-in-class vermogensbeheerders bij.

An aerial photograph showing a dark, winding river or canal cutting through a vast landscape of green agricultural fields. The fields are divided into various shapes and sizes, with some showing distinct patterns of crops or furrows. The river flows from the top right towards the bottom left, curving and meandering through the landscape. The overall scene is a mix of natural and human-made elements, representing a rural or agricultural setting.

Actuele macroeconomische
thema's dragen bij aan
het ontstaan van nieuwe
investeringsmogelijkheden.
Bijvoorbeeld de klimaattransitie,
vergrijzing van de bevolking of
doordat infrastructuur een steeds
grotere en belangrijkere rol speelt
in de economie.

Monitoring externe vermogensbeheerders

In ons managerselectie- en monitoringproces monitoren wij continu het betreffende beleggingsuniversum. Ook doen wij voortdurend onderzoek naar potentiële nieuwe vermogensbeheerders en strategieën. Op deze manier zijn we goed op de hoogte van het gehele universum en kunnen we snel schakelen mocht zich een probleem voordoen met een bestaande vermogensbeheerder.

Volledige look-through

Het monitoren van de externe vermogensbeheerders is een continu proces. Op basis van een volledige look-through monitoren wij de portefeuilles van de externe vermogensbeheerders op dag-, maand- en kwartaalbasis. Niet alleen hebben we inzicht in de posities, ook hebben we op dagbasis inzicht in de transacties die binnen de portefeuille worden uitgevoerd. Dit is mogelijk doordat wij werken met zogenaamde managed accounts. Hiermee kunnen wij de (acties van) de externe vermogensbeheerders goed volgen en vaststellen of hun acties aansluiten bij de afgesproken beleggingsstijl.

Daarnaast hebben de portefeuillemanagers van het managerselectie- en monitoringteam veelvuldig contact met de externe vermogensbeheerders waarbij ze, als gevolg van de omvang van de mandaten, ook direct toegang hebben tot de personen die de betreffende strategie feitelijk beheren.

Met de externe vermogensbeheerders hebben wij een groot aantal afspraken – waaronder de beleggingsrestricties – vastgelegd in Investment Management Agreements (IMA's). De administrateur van de rekening monitort dagelijks op de naleving van de beleggingsrestricties. We werken met een database en een workflow-applicatie die alle beleggingsrichtlijnen van de externe vermogensbeheerders bijhoudt. Deze applicatie rapporteert dagelijks alle beleggingsoverschrijdingen (breaches) aan de portefeuillemanagers, zodat zij direct actie kunnen ondernemen richting de externe vermogensbeheerders. Ook monitoren de portefeuillemanagers op dagbasis de performance van de externe vermogensbeheerders en de wijzigingen die zij in de portefeuilles aanbrengen.

Formele reviews

Wanneer een externe vermogensbeheerder deel uitmaakt van de Aegon AM-portefeuille, vindt een formele review plaats om veranderingen binnen de operationele processen te monitoren. Deze review voert de Investment Manager ODD uit. De monitoring bestaat uit de analyse van verkregen ad-hoc informatie, een jaarlijkse check op ISAE-3402, SOC 1 of vergelijkbare (beschikbare) documenten, een jaarlijkse in-control check, een tweejaarlijkse CDD-Screening en periodieke controles. De review wordt schriftelijk vastgelegd in onze database zodat het hele team hier toegang tot heeft.

De formele review is gebaseerd op de minimale vereisten en bestaat uit de volgende elementen:

- Verzamelen van informatie (vorig ODD rapport, website van het bedrijf, jaarrapport, ISAE of vergelijkbaar, beleidsmaatregelen, RfP, compliance verklaring, bedrijfscontinuïteitsplan etc.).
- Analyse van de ontvangen documenten en informatie (grondige evaluatie en vervolgspraak met mail of telefonisch).

- Achtergrondonderzoek naar het bedrijf en het personeel op sleutelfuncties (uitgevoerd door de compliance afdeling van Aegon AM).
- Analyse van communicatie, incidenten en overtredingen.
- Opvolgen van bevindingen.
- Ratingrapport.

Afhankelijk van de bevindingen kan de Investment Manager ODD ervoor kiezen om een on-site vist uit te voeren.

Rapportage

Ieder kwartaal rapporteren wij de resultaten van de externe vermogensbeheerders aan onze klanten en bespreken we de resultaten en ontwikkelingen met de Beleggingscommissie. Deze onafhankelijke commissie bestaat uit verschillende externe deskundigen en toetst periodiek het aanstellings- en ontslagbeleid van de externe vermogensbeheerders.

Ontslagbeleid externe vermogensbeheerders

Een belangrijk onderdeel van ons monitoringproces is het ontslagbeleid. Wij beoordelen de externe vermogensbeheerders periodiek op een aantal kwalitatieve en kwantitatieve criteria (redflag-criteria). Zo stellen we vast of de externe vermogensbeheerders in staat zijn om toegevoegde waarde te blijven bieden. Bij een onvoldoende score kan dit leiden tot plaatsing op onze Watchlist en uiteindelijk tot ontslag. Tijdens het maandelijkse manageroverleg bespreekt ons team van portefeuillemanagers alle externe vermogensbeheerders die één of meerdere mandaten beheren voor onze klanten. In dit overleg wordt bepaald of het mandaat van de externe vermogensbeheerder kan worden voortgezet, een nadere analyse noodzakelijk is, of dat het mandaat moet worden beëindigd.

Als ODD-gerelateerde zaken de reden zijn dat een externe vermogensbeheerder op de Watchlist is geplaatst, dan wordt binnen zes maanden na de plaatsing op de Watchlist een ODD uitgevoerd. Resultaten van deze extra ODD worden samengevat in een Research Note en besproken in het manageroverleg. Het hangt af van de resultaten van de Research Note en de conclusies van het manageroverleg of wij de risico's accepteren, de manager gaan monitoren met als doel om het risico op de lange termijn te mitigeren of dat wij het contract met de externe vermogensbeheerder beëindigen. Als wij van mening zijn dat een andere combinatie van externe vermogensbeheerders kan leiden tot verbeterde resultaten, dan kan een externe vermogensbeheerder ook vervangen worden.

Kwalitatieve criteria

Voorbeelden van kwalitatieve criteria waarop monitoring plaatsvindt, zijn veranderingen in het beleggingsteam en/of de organisatie, verandering in het beheerd vermogen, mogelijke stijfswijkingen ten opzichte van de beleggingsfilosofie en de mate waarin unieke concurrentievoordelen ('competitive edge') binnen de organisatie behouden kunnen blijven.

Kwantitatieve criteria

Daarnaast hanteren wij enkele kwantitatieve en objectief meetbare criteria ('triggers') om te voorkomen dat een externe vermogensbeheerder met een negatief rendement ten opzichte van de benchmark (underperformance) te lang wordt aangehouden. Als een externe vermogensbeheerder op basis van één van de kwantitatieve criteria op de Watchlist komt, zal dit normaal gesproken leiden tot ontslag. Alleen bij zwaarwegende argumenten kan, alleen op basis van unanimiteit binnen het team, worden besloten het mandaat voort te zetten. In de Investment Management Agreement is opgenomen dat onmiddellijke beëindiging van het mandaat mogelijk is.

Naast criteria voor underperformance, hanteren we ook criteria die ervoor moeten zorgen dat het team alert blijft bij een aanhoudend goede performance (boven verwachting) van de externe vermogensbeheerder. Dit kan er namelijk op wijzen dat de externe vermogensbeheerder is afgeweken van de afgesproken beleggingsstijl of het risicoprofiel. In een aantal gevallen zal dit leiden tot het (al dan niet tijdelijk) terugbrengen van de exposure bij deze vermogensbeheerder.

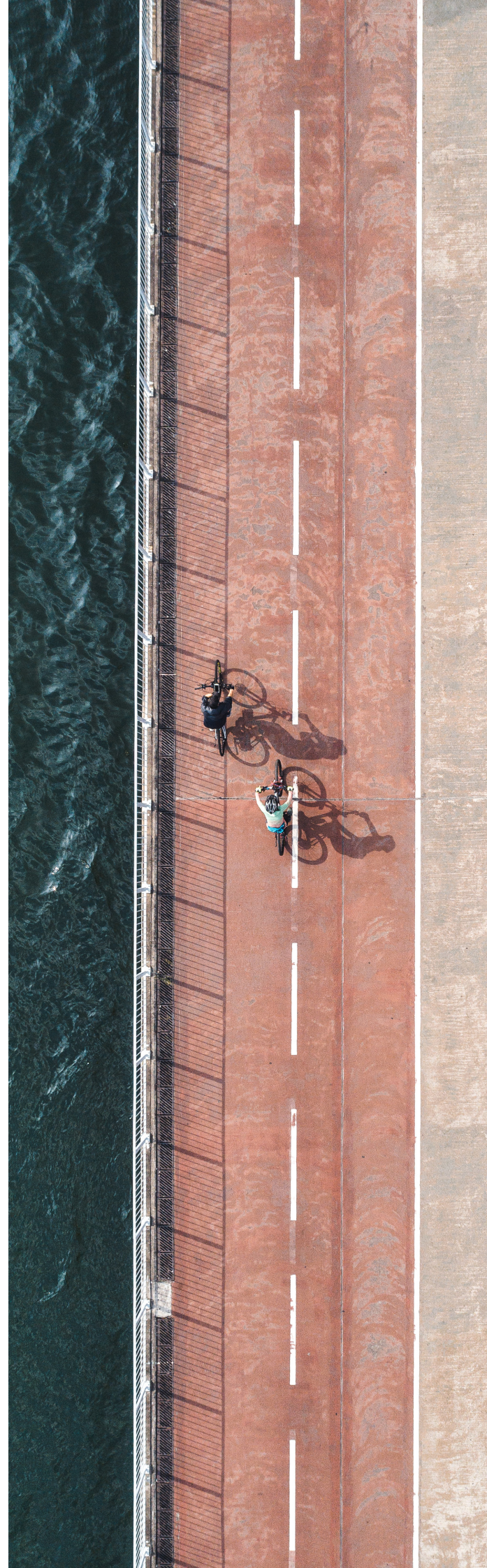
ISAE 3402, type II rapport

Jaarlijks controleert een onafhankelijke accountant of wij alle stappen in het selectie- en monitoringproces daadwerkelijk hebben gevolgd. Al deze processen zijn opgenomen in het ISAE 3402, type II rapport.

Managerselectie- en monitoringteam

Ons managerselectie- en monitoringteam bestaat uit 22 ervaren portefeuillemanagers. Iedere portefeuillemanager heeft zijn eigen aandachtsgebied, zoals aandelen, vastrentende waarden, onroerend goed of private markets. Het team is stabiel en de portefeuillemanagers hebben een uitgebreid netwerk van externe vermogensbeheerders opgebouwd. Hierdoor hebben zij toegang tot bronnen die niet voor iedereen toegankelijk zijn. Dit zorgt ervoor dat wij unieke beleggingsoplossingen kunnen bieden in vele verschillende categorieën en strategieën.

Het monitoren van de externe vermogensbeheerders is een continu proces. Op basis van een volledige look-through monitoren wij de portefeuilles van de externe vermogensbeheerders op dag-, maand- en kwartaalbasis.



Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Wij hebben de overtuiging dat aandacht voor Environmental, Social en Governance (ESG-) criteria in het beleggingsproces bijdraagt aan een beter risico-rendementsprofiel van onze beleggingsfondsen. Daarom voeren wij al vele jaren een Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid.

Screening en engagement

Wij streven ernaar dat alle ondernemingen waarin wij voor onze klanten beleggen, zich gedragen volgens de Global Compact Principles (GCP), zoals samengesteld door de Verenigde Naties (VN). Dit zijn principes op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en anticorruptie. Met een aantal van de ondernemingen die onvoldoende scores, vindt jaarlijks een dialoog plaats (engagement). Het doel van engagement is de bedrijven te wijzen op hun tekortkomingen en een toelichting te vragen op het gevoerde beleid en het toekomstig beleid. Ook sporen we ze aan verbeteringen aan te brengen.



United Nations Global Compact



Voor de screening en de engagementactiviteiten maken wij gebruik van een gespecialiseerde externe partij, Sustainalytics. Deze partij screent jaarlijks de door ons beheerde portefeuilles. Sustainalytics zal de ondernemingen die niet conform de Global Compact Principles handelen, ertoe bewegen zich duurzamer op te stellen. Als na een periode van drie jaar blijkt dat de engagementactiviteiten niet tot het gewenste resultaat hebben geleid, overwegen we de betreffende bedrijven uit te sluiten.

Naast de engagementactiviteiten via Sustainalytics, maken we ook gebruik van de externe vermogensbeheerders om deze bedrijven te bewegen zich duurzamer op te stellen. Op deze manier kunnen we de omvang en kwaliteiten van de externe vermogensbeheerders gebruiken om het gewenste doel te realiseren.

ESG integratie

ESG-criteria zijn vast en belangrijk onderdeel van ons managerselectie- en monitoringproces. Omdat wij het vermogensbeheer uitbesteden aan derden, vinden wij het belangrijk dat ook de externe vermogensbeheerder deze ESG-criteria integreert in zijn beleggingsproces. Tijdens de due diligence van de externe vermogensbeheerders onderzoeken we in hoeverre de externe vermogensbeheerder voldoende aandacht heeft voor ESG-aspecten. We kijken daarbij onder andere naar de mate waarin de externe vermogensbeheerder over ESG-research beschikt en of ESG risico's en kansen worden meegenomen bij aan- en verkoopbeslissingen. Daarnaast kijken we per beleggingscategorie naar specifieke punten die van belang zijn. Bij vastrentende waarden ligt de nadruk bijvoorbeeld op ESG-gerelateerde risico's (claims), terwijl bij opkomende markten de nadruk ligt op een goede Governance. Tijdens de due diligence

gaan we in gesprek met de mensen die verantwoordelijk zijn voor het ESG-beleid binnen de betreffende organisatie. Daarnaast screenen we periodiek alle portefeuilles van de externe vermogensbeheerders op ESG-criteria. We maken hierbij gebruik van de database van MSCI, waarin we portefeuilles kunnen laten beoordelen.

Wij rapporteren aan de externe vermogensbeheerders over de bedrijven die slecht scoren op ESG-criteria. De externe vermogensbeheerder, die vaak goede toegang heeft tot het management van de betreffende onderneming, gaat vervolgens het gesprek aan, tenzij hij van mening is dat het bedrijf al stappen heeft gezet die het probleem adresseren. De uitkomsten van dergelijke gesprekken komen aan de orde in de kwartaalbesprekingen met de externe vermogensbeheerders.

Uitsluiting

Ons uitgangspunt is minimaal te voldoen aan relevante wetgeving en additioneel aan hetgeen breed maatschappelijk is geaccepteerd. Wij beleggen bijvoorbeeld niet in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, handel en onderhoud van controversiële wapens. Onder controversiële wapens verstaan wij: anti-persoonsmijnen, nucleaire, biologische, chemische en clusterwapens, verarmd uraniummunitie en witte fosfor. Het adviesbureau Sustainalytics brengt alle bedrijven in kaart die direct betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens.

Daarnaast beleggen wij niet in kolenmijnbouwbedrijven die 30% of meer van hun omzet behalen uit de winning van thermische kolen. Dit type kolen heeft een sterk vervuilende impact op het milieu. Dit is voor ons een minimumeis die we implementeren in zowel de actieve als passieve aandelen en vastrentende portefeuilles

Eveneens sluiten wij tabaksondernemingen uit van het beleggingsuniversum. Het betreft ondernemingen die meer dan 5% van de omzet behalen uit de productie van tabak en aan tabak gerelateerde producten. Het gebruik van tabak is namelijk een van de grootste risicofactoren voor een aantal (chronische) ziekten. Wij zijn van mening dat deze risico's op de volksgezondheid niet verenigbaar zijn met een maatschappelijk verantwoorde belegging.

Daarnaast sluiten wij een aantal landen uit op basis van universeel erkende veroordelingen op het gebied van schending van mensenrechten. De belangrijkste indicatoren van veroordelingen van staten zijn de sancties van de VN Veiligheidsraad of de Europese Unie (bijvoorbeeld een wapenembargo). De uit te sluiten beleggingen zijn staatsobligaties en overige leningen uitgegeven door centrale en lagere overheden van deze landen.

Uitoefenen stemrecht

Als betrokken aandeelhouder oefenen we, namens onze klanten, stemrecht uit op de algemene vergadering van aandeelhouders. Dit komt overeen met de aanbevelingen voor lange-termijn-aandeelhouders. Het beleid is van toepassing op alle beursgenoteerde ondernemingen in de portefeuille.

Wij maken hiervoor gebruik van het duurzaam stemadvies van ISS: 'International Sustainability Proxy Voting Guidelines'. In principe volgen wij dit advies, tenzij er moverende redenen zijn om hiervan af te wijken ('implied consent'). Wij stemmen niet op beursgenoteerde ondernemingen die een eigendomsbelang hebben in Aegon AM, zoals bijvoorbeeld Aegon. Ook stemmen wij niet op ondernemingen die 'sponsor' zijn van de pensioenfondsen die klant zijn bij Aegon AM.

Onroerend goed

Voor de beleggingen in onroerend goed zijn wij aangesloten bij GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark), een wereldwijd initiatief voor het meten van de duurzaamheid van vastgoedportefeuilles en het verbeteren van de duurzaamheid. GRESB is samenwerkingen gestart met internationale organisaties die verantwoordelijk zijn voor de certificering van gebouwen. Deze certificaten (b.v. BREEAM en LEED) worden door kopers en huurders gebruikt bij hun keuze voor een gebouw. Met de samenwerking is het voor eigenaren van gebouwen eenvoudiger om data aan te leveren; hiermee wordt meer uniformiteit in de verschillende standaarden aangebracht en wordt de administratieve last voor gebouweigenaren minder. Ook voor investeerders zal het makkelijker worden om verschillende duurzaamheidsstandaarden met elkaar te vergelijken.

Maatwerk in MVB-beleid

Naast ons reguliere MVB-beleid kunnen wij binnen een discretionaire portefeuille ook duurzame accenten aanbrengen. Bijvoorbeeld om het MVB-beleid aan te laten sluiten bij de achterban en het gewenste risico/rendementsprofiel. Daarmee is het ook mogelijk een dialoog te voeren op een specifiek thema (zoals arbeidsomstandigheden) of alleen te beleggen in de meest duurzame bedrijven (best-in-class). Omdat we beschikken over diverse bronnen van externe duurzaamheidsresearch kunnen we goed in kaart brengen hoe bedrijven ervoor staan op het gebied van duurzaamheid. Aan de hand daarvan kunnen we samen met de klant criteria bepalen en een uitsluitingenlijst opstellen die in een (discretionaire) portefeuille als restrictie wordt opgelegd. De naleving monitoren we. Ook gebruiken we deze research om het duurzame karakter van de beleggingen te meten. Dit richt zich bijvoorbeeld op het behalen van een bepaalde duurzame doelstelling (positief), maar kan zich ook nadrukkelijk richten op het tijdig opsporen van controverses (negatief).

Onze SFDR-8 en SFDR-9 beleggingsfondsen

Duurzaamheid speelt een belangrijke rol binnen al onze beleggingsfondsen. Vandaar dat bijna alle MM-fondsen een SFDR-8 classificatie hebben. Voor klanten die een extra accent op duurzaamheid in de portefeuille willen brengen, bieden we bovendien een aantal beleggingsfondsen aan waarvan duurzaamheid één van de belangrijkste kenmerken is. Zoals het passief beheerde World Equity Index SRI Fund. Dit beleggingsfonds belegt wereldwijd in circa 400 bedrijven, die op het gebied van ESG het hoogste scoren (top 25%) in de betreffende sector. De verdeling over verschillende sectoren is daarmee vergelijkbaar met de MSCI World Index.

Een fonds met een SFDR-9 classificatie is ons Global Green Bond Fund. Dit fonds wil bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties door wereldwijd in groene obligaties met een investment grade rating. Deze obligaties kunnen worden uitgegeven door zowel bedrijven als supranationale, sub-soevereine en andere overheidsgerelateerde entiteiten in zowel in euro als in Amerikaanse dollar.

Wij hebben de overtuiging dat aandacht voor Environmental, Social en Governance (ESG-) criteria in het beleggingsproces bijdraagt aan een beter risico-rendementsprofiel van onze beleggingsfondsen.



Beleggingsmogelijkheden van onze managerselectie- en monitoringstrategie

Onze managerselectie- en monitoringstrategie kunnen wij inzetten voor zowel discretionaire mandaten als voor de door ons beheerde multi-manager beleggingsfondsen.

De keuze en voorkeur voor een discretionair mandaat versus een fondsbelegging is afhankelijk van meerdere factoren. De belangrijkste factor is de grootte van het betreffende mandaat. Indien de allocatie naar een bepaalde beleggingscategorie relatief klein is, zijn de kosten voor een discretionair mandaat in de meeste gevallen relatief hoog. In dat geval gaat de voorkeur vaak uit naar een (goedkopere) fondsoplossing.

Discretionair mandaat

Discretionaire mandaten bieden meerdere voordelen ten opzichte van fondsoplossingen, zoals een grotere mate van transparantie en flexibiliteit. In een discretionair mandaat is het bijvoorbeeld mogelijk een (afwijkende) regio-of sectorallocatie op te nemen.

Maar ook strikte regels over bijvoorbeeld toegestane ratings en tegenpartijen binnen een portefeuille in vastrentende waarden behoren tot de mogelijkheden.

Bij een discretionair mandaat is het mogelijk inspraak te hebben in het aanstellings- en ontslagbeleid van de externe vermogensbeheerders. Bij een multi-manager beleggingsfonds ligt het besluit van benoemen en ontslag

altijd bij het managerselectie- en monitoringteam. Niet voor iedere beleggingscategorie heeft een discretionair mandaat de voorkeur, bijvoorbeeld omdat de voordelen niet opwegen tegen de hogere kosten. In dat geval bieden fondsoplossingen een goed alternatief.

Multi-manager beleggingsfondsen

Wij bieden een ruim aanbod van multi-manager beleggingsfondsen. Deze fondsen zijn gestructureerd als Fonds voor Gemene Rekening en zijn daardoor fiscaal transparant. Hierdoor zijn deze fondsen uitermate geschikt voor pensioenfondsen en andere institutionele beleggers. Dit betekent namelijk onder andere dat wij de dividendbelasting daar waar mogelijk kunnen terugvorderen. Dit komt volledig ten goede aan het rendement van het fonds. Omdat er sprake is van collectief vermogensbeheer hoeft er bovendien geen BTW te worden betaald over de beheerfee. Tot slot is er sprake van lagere kosten bij externe vermogensbeheerders dankzij schaalvoordelen.

Wij bieden multi-manager beleggingsfondsen en/of discretionaire mandaten aan in de volgende beleggingsstrategieën:

Beleggingsstrategieën

Actief		Passief	
Aandelen	Wereldwijd	Aandelen	Wereldwijd
	Opkomende markten		Europa
	Small caps		Wereldwijd duurzaam
	Lange termijn beleggingen		Europa duurzaam
Vastrentende waarden	Nederlandse hypotheek	Vastrentende waarden	Staatsobligaties lange looptijd
	Staatsobligaties opkomende markten		Inflatiegerelateerde staatsobligaties
	High Yield		Bedrijfsobligaties wereldwijd
	Bedrijfsobligaties Europa		Bedrijfsobligaties Europa
Alternatieve beleggingen	Asset Backed Securities	Alternatieve beleggingen	Asset Backed Securities
	Niet-beursgenoteerd vastgoed Europa		Beursgenoteerd vastgoed, wereldwijd
	Niet-beursgenoteerd vastgoed Azië-Pacific and Noord-Amerika*		
	Private Equity*		

*Alleen beschikbaar als discretionair mandaat op maat

Voor een overzicht van onze multi-management fondsoplossingen en de maandelijkse fund summaries, verwijzen wij graag naar onze website: www.aegonam.com/en/strategies.

Fondsen voor Gemene Rekening

Al onze multi-manager beleggingsfondsen zijn gestructureerd als Fondsen voor Gemene Rekening (FGR). Deze structuur heeft diverse voordelen.

Schaalvoordelen

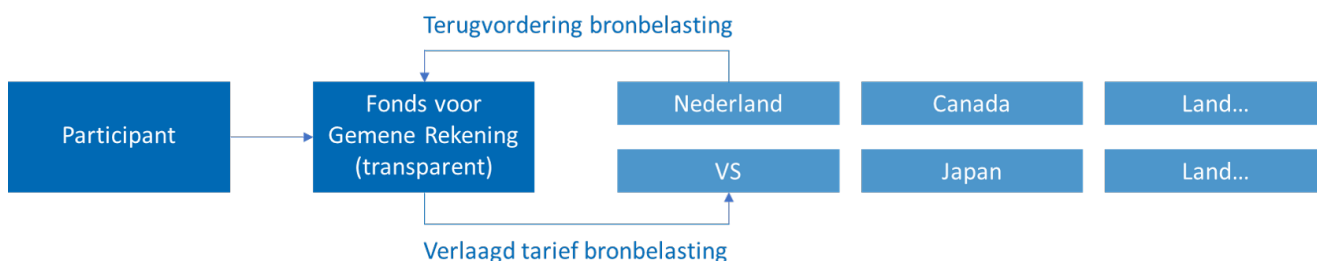
Een van de belangrijkste redenen om het vermogen van meerdere klanten samen te voegen (asset pooling) is dat dit schaalvoordelen oplevert. Vanwege de schaalgrootte is het immers mogelijk om gunstige afspraken te maken met de door ons geselecteerde externe vermogensbeheerders en met onze uitbestedingspartners. Een ander voordeel is dat ook (relatief) kleine participanten toegang krijgen tot beleggingscategorieën die niet voor iedereen toegankelijk zijn. Deze structuur levert ook BTW-voordelen op, zoals vrijstelling als gevolg van collectief vermogensbeheer.

Fiscaal transparant

Bijna al onze Fondsen voor Gemene Rekeningen zijn fiscaal transparant. Dit betekent dat een participant in een FGR wordt gezien als een rechtstreekse belegger in de onderliggende effecten en daardoor dezelfde fiscale status heeft. Hierdoor is het mogelijk om voordelige tarieven te verkrijgen inzake de bronbelasting. Onder bronbelasting valt bijvoorbeeld de dividendbelasting die wordt geheven over het dividend op aandelen en couponnen (rente) van obligaties.

Terugvorderen van bronbelasting

Nederland heeft met veel landen afspraken gemaakt over eventuele (gedeeltelijke) vrijstelling van bronbelasting. Deze afspraken zijn opgenomen in belastingverdragen. Dankzij deze verdragen hoeven pensioenfondsen over sommige inkomensbestanddelen geen belasting te betalen. Vanwege de transparante fiscale status van een FGR gelden deze afspraken ook voor de participanten in een FGR. In een aantal gevallen gaat het om een verlaging van het bronbelastingtarief. In dat geval kan niet de gehele bronbelasting, maar slechts een gedeelte worden teruggevorderd.



Dit is alleen van toepassing als andere landen de fiscale status van een Fonds voor Gemene Rekening erkennen. Dit is (nog) niet in alle landen het geval.

Collectief vermogensbeheer

Indien er meerdere participanten beleggen in een Fonds voor Gemene Rekening is er tevens sprake van collectief vermogensbeheer. Het voordeel daarvan is dat er geen BTW betaald hoeft te worden over de beheervergoeding op grond van de vrijstelling voor collectief vermogensbeheer. Wij brengen de beheervergoeding apart (via een factuur) in rekening bij de klant. Deze beheervergoeding maakt geen onderdeel uit van de OCF (Ongoing Charges Figure).

Disclaimer

Uitsluitend bedoeld voor professionele partijen. De inhoud van dit document mag niet worden verspreid onder of worden gebruikt door particuliere klanten.

Het voornaamste risico van deze dienstverlening is het verlies van kapitaal. Er zijn echter ook andere risico's. De materialiteit van deze risico's zal worden verantwoord in de overeenkomst inzake de overeenkomst inzake beleggingsbeheer.

Dit document dient uitsluitend voor informatieve doeleinden in verband met de promotie van en reclame voor producten en diensten en is geen beleggingsonderzoek, advies of aanbeveling. Eventuele meningen, schattingen of prognoses zijn de huidige opvattingen van de auteur(s) op het moment van publicatie en kunnen zonder kennisgeving worden gewijzigd. Het onderzoek dat in dit document is verwerkt, kan al dan niet zijn gebruikt voor of aansluiten bij alle beleggingsstrategieën van Aegon Investment Management B.V. Verwijzingen naar effecten, beleggingscategorieën en financiële markten zijn uitsluitend ter illustratie opgenomen en mogen niet worden gebruikt als hulp of informatie bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Het is niet opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek en kan door Aegon Investment Management B.V. en haar medewerkers voor eigen doeleinden zijn gebruikt.

Alle beleggingen houden risico's in en kunnen hun waarde verliezen. Verantwoord beleggen is kwalitatief en subjectief van aard en er is geen garantie dat de criteria of het oordeel van een bedrijf van Aegon Investment Management B.V. de overtuigingen of waarden van een bepaalde belegger weerspiegelen. Normen voor verantwoord beleggen verschillen per regio. Er is geen garantie dat de toegepaste strategie en technieken voor verantwoord beleggen succesvol zullen zijn.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Resultaten, met inbegrip van de betaling van inkomsten, zijn niet gegarandeerd.

Meningen en andersoortige subjectieve uitingen vertegenwoordigen onze kennis van de huidige en historische markten en worden gebruikt om de vermogensbeheermogelijkheden van Aegon Investment Management B.V. te promoten: het is geen beleggingsaanbeveling, onderzoek of advies. De gebruikte bronnen worden door Aegon Investment Management B.V. op het moment van schrijven betrouwbaar geacht. Merk op dat deze promotie niet is opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoeken niet onderworpen is aan een handelsverbod door Aegon Investment Management B.V. of haar medewerkers voorafgaand aan de publicatie.

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.

Alle gegevens zijn afkomstig 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.

Aegon Investment Management B.V. staat bij de Autoriteit Financiële Markten geregistreerd als een vergunninghoudende fondsbeheerder. Op basis van haar fondsbeheervergunning is Aegon Investment Management B.V. ook bevoegd tot het verlenen van discretionair vermogensbeheer, beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders.

Het fonds/de fondsen waarop deze marketing/document betrekking heeft, wordt/worden beheerd door Aegon Investment Management B.V.

Houd er rekening mee dat niet alle compartimenten en aandelenklassen in elk rechtsgebied beschikbaar zijn. Deze inhoud is marketing en vormt geen aanbod of verzoek om het/de vermelde fonds(en) te kopen. Er is geen promotie of aanbod bedoeld anders dan daar waar het (de) fonds(en) voor distributie is (zijn) toegestaan.

Ga naar www.aegonam.com/en/contact/ voor een Engelstalige samenvatting van beleggersrechten en meer informatie over toegang tot collectieve verhaalmechanismen.

Adtrax: 5675475.2. | Expiry date: 1 March 2025