

Jaarverslag 2024

MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Inhoud

1	Algemene informatie	3
2	Verslag van de beheerder	6
2.1	Kerncijfers	6
2.2	Economische ontwikkelingen	6
2.3	Financiële markten	8
2.4	Beleggingsbeleid	8
2.5	Risicobeheer	10
2.6	Wet- en regelgeving	19
2.7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	19
2.8	Toelichting beloningen	24
2.9	Algemene vooruitzichten	26
3	Jaarrekening MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged	27
3.1	Balans per 31 december	27
3.2	Winst-en-verliesrekening	28
3.3	Kasstroomoverzicht	28
3.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	29
4	Overige gegevens	40
4.1	Belangen van de beheerder	40
4.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41

Periodieke duurzaamheidstoelichting MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged47

1 Algemene informatie

Beheerder

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

- D.F.R. Jacobovits de Szeged
- W.H.M. van de Kraats
- T.E.J.F. Stassen
- O.A.W.J. van den Heuvel (afgetreden per 07/11/2024)
- R.R.S. Santokhi (afgetreden per 01/02/2024)

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

EY Accountants B.V.
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

Beheer en administratie

Het MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AIM voor het beheer en de administratie. Het personeel van AIM is in dienst van Aegon Employees Netherlands B.V.

Prospectus

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

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 9 november 2017.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt in beursgenoteerd onroerend goed in ontwikkelde landen wereldwijd, waarbij de uiteindelijke beleggingen worden gedaan door de aangestelde externe manager(s).

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

Solactive GPR 250 Developed ESG index Total Net Return (in euro).

Restricties

Ter verkrijging van marktexposure kan het fonds gebruik maken van aan aandelen gerelateerde instrumenten, zoals index futures en valuta futures. Bovendien draagt de beheerder er zorg voor dat de totale exposure van de portefeuille niet groter is dan de exposure die bereikt kan worden zonder gebruik te maken van derivaten.

Leverage

Het is voor de externe manager niet toegestaan om middels leverage meer aandelenrisico aan te gaan dan de onderliggende waarde van de portefeuille. Ook op fonds niveau wordt niet meer aandelenrisico aangegaan dan er aan onderliggende waarde beschikbaar is.

Fonds management

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

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

Verhandelbaarheid

De door de participanten te verwerven participaties luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar en mogen niet worden verpand of bezwaard met enig ander beperkt recht van welke aard dan ook. De beheerder geeft geen participatiebewijzen uit.

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit.

Op- en afslag

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

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

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

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

Service fee

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

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	7,00	1,08	(34,94)	29,42	(19,53)
Opbrengsten	4,73	4,60	4,59	3,93	3,83
Overig resultaat	0,13	0,05	0,05	0,06	(0,01)
Totaal bedrijfsopbrengsten	11,86	5,73	(30,30)	33,41	(15,71)
Beheerskosten en overige lasten	(0,06)	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,04)
Nettoresultaat	11,80	5,69	(30,37)	33,35	(15,75)
Fondsvermogen (x € 1.000)	174.795	495.817	395.891	818.820	716.772
Aantal uitstaande participaties	1.417.592	4.318.090	3.584.716	5.792.254	6.624.752
Intrinsieke waarde per participatie	123,30	114,82	110,44	141,36	108,20
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	7,39%	3,97%	(21,88%)	30,66%	(14,45%)
Rendement benchmark	6,16%	3,21%	(22,59%)	29,87%	(15,15%)
Outperformance	1,15%	0,76%	0,92%	0,73%	0,82%
Outperformance sinds inceptie	6,16%	5,42%	4,19%	3,36%	2,62%
Annualized outperformance sinds inceptie	0,84%	0,80%	0,80%	0,80%	0,82%

2.2 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie in 2024

De wereldeconomie kende een iets afzwakkende groei in 2024 ten opzichte van 2023. Dit kwam onder andere door lagere groei in China en de VS. Wat echter met name opviel in 2024, waren de grote verschillen in economische omstandigheden tussen regio's. De economie in de VS bleef zeer sterk, terwijl Europa worstelde met de naweeën van de energiecrisis en de vertraging in de wereldhandel. China bleef relatief sterk groeien, maar kende een sterke vertraging in de vastgoedmarkt en een oplopende werkloosheid.

Geopolitieke spanningen domineerden de krantenkoppen. De oorlog in Oekraïne sleepte voort. De realisatie dat de wereld is verdeeld in verschillende concurrerende blokken, zorgt ervoor dat bedrijven productieketens verplaatsen. Waarschijnlijk zal dit proces ook de komende jaren voortzetten.

2024 werd gekenmerkt door talrijke verkiezingen wereldwijd. De verkiezing van Trump in de VS zal zorgen voor verdere handelsspanningen. Ook zorgden de parlementsverkiezingen in Frankrijk voor een instabiele regering, wat de bestuurbaarheid verslechtert en de waarschijnlijkheid op nieuwe verkiezingen vergroot.

Verenigde Staten: exceptioneel sterk

In 2024 kende de Amerikaanse economie opmerkelijke ontwikkelingen, gekenmerkt door robuuste groei, veranderende arbeidsmarktdynamiek en evoluerend monetair beleid.

De Amerikaanse economie groeide wederom aanzienlijk, met een tempo dat boven het lange termijn groeipotentieel lag. Deze groei werd voornamelijk gedreven door sterke consumentenbestedingen, die veerkrachtig bleven ondanks verschillende economische uitdagingen. Wat ook opvalt, is dat de Amerikaanse groei significant sterker is dan in andere ontwikkelde landen. Dit heeft verschillende redenen. De VS is een grote energieproducent geworden,

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.

waardoor energieprijzen laag zijn. Ook zorgen hoge overheidsinvesteringen voor een groeistimulus. Daarnaast is de VS ook beter in staat om nieuwe technologische innovaties effectief toe te passen in het bedrijfsleven.

Het aantal banen bleef toenemen. Mede door de relatief hoge immigratie groeit de beroepsbevolking. Echter, enkele tekenen duiden op een afkoeling van de arbeidsmarkt. Het werkloosheidspercentage steeg licht.

Inflatie bleef het hele jaar een belangrijk aandachtspunt. Inflatie daalde gedurende het jaar, echter de kerninflatie bleef hoog door hoge loongroei. De Federal Reserve verlaagde de rente meerdere keren, maar blijft voorlopig een restrictief beleid volgen.

Ondanks de sterke economische indicatoren was het consumentenvertrouwen opvallend zwak, beïnvloed door de inflatie van voorgaande jaren.

De winst van Trump in de presidentsverkiezingen in november zal zorgen voor een ander economisch beleid de komende jaren. Het verminderen van de regeldruk en het verhogen van handelstarieven lijken twee speerpunten van het beleid te worden.

Eurozone: Stagnatie

In 2024 kende de Eurozone een reeks belangrijke economische ontwikkelingen, gekenmerkt door zowel uitdagingen als voorzichtige optimisme.

De ECB verlaagde haar belangrijkste rentetarieven vier keer in 2024. De dalende inflatie zorgt ervoor dat de centrale bank een minder restrictief beleid kan voeren.

De inflatie in de Eurozone vertoonde tekenen van matiging, met een gemiddelde inflatie van 2,4% voor het jaar. Dit was een aanzienlijke verbetering vergeleken met voorgaande jaren, gedreven door dalende energieprijzen en verbeterde omstandigheden in de toeleveringsketen. Echter, de inflatie exclusief energie en voedsel bleef hoog op 2,9%, wat wijst op aanhoudende prijsdruk in kernsectoren.

De economische groei in de Eurozone was bescheiden, met een verwachte BBP-groei van 0,8% voor 2024. De divergentie binnen de Eurozone was groot. Duitsland worstelt nog met de energiecrisis en de afnemende vraag uit China. Spanje presteerde opvallend goed. Hervormingen en de sterke toerismesector zorgden voor een hoge groei.

De arbeidsmarkt in de Eurozone bleef robuust, met werkloosheidspercentages op historisch lage niveaus. Deze stabiliteit in de werkgelegenheid droeg bij aan stijgende reële inkomens, wat op zijn beurt de huishoudelijke consumptie ondersteunde. De geleidelijke versoepeling van de financieringsvoorwaarden moedigde bedrijven ook aan om te investeren, zij het voorzichtig.

Wereldwijde handelsdynamiek bleef de economische prestaties van de Eurozone beïnvloeden. Hoewel er in 2024 sprake was van een licht herstel in de wereldhandel, bleven neerwaartse risico's zoals handelsprotectionisme en geopolitieke spanningen bestaan.

De Eurozone werd in 2024 geconfronteerd met een uitdagende energiesituatie, voornamelijk door de voortdurende inspanningen om de afhankelijkheid van Russische fossiele brandstoffen te verminderen. Hoewel er aanzienlijke vooruitgang werd geboekt bij het vergroten van het aandeel van hernieuwbare energie in de energiemix, was de transitie niet zonder moeilijkheden. De energieprijzen bleven volatiel. Deze uitdagingen benadrukten de noodzaak van voortdurende investeringen in energie-infrastructuur en innovatie om op lange termijn energiezekerheid en stabiliteit te waarborgen.

Vooruitkijkend blijft het economische vooruitzicht van de Eurozone gemengd. Het verwachte herstel zal naar verwachting geleidelijk zijn, ondersteund door stijgende reële inkomens en een minder restrictief monetair beleid. Echter, de regio moet potentiële tegenwinden navigeren, waaronder handelsverstoringen en geopolitieke risico's.

China

In China was de groei in 2024 rond het 5% groeiniveau dat de regering als doel had gesteld. Inflatie in China was, in tegenstelling tot andere landen, uitzonderlijk laag.

China staat voor significante uitdagingen. De vastgoedmarkt is sterk. Aangezien huizen een belangrijke component zijn van Chinese huishoudbezittingen, zorgt dit voor een laag consumentenvertrouwen en lage bestedingen. De overheid heeft verschillende beleidsmaatregelen doorgevoerd om de huizenmarkt te ondersteunen, echter deze maatregelen zijn een stuk beperkter in vergelijking met het verleden. Waarschijnlijk waren huizenprijzen te ver opgelopen en wil de overheid niet een nieuwe zeepbel creëren.

Door de geopolitieke spanningen met de VS heeft de Chinese overheid fors geïnvesteerd in de energievoorziening en de technologiesector. Dit zal de komende jaren zorgen voor een lagere afhankelijkheid van energie- en technologie-importen.

Door het restrictieve ingrijpen van de overheid in de private sector, is onze vrees dat innovatie geremd wordt. Ook zal de nieuwe Amerikaanse regering zeer waarschijnlijk nieuwe invoertarieven aankondigen. Waarschijnlijk zal de economische groei in China daardoor de komende jaren lager liggen.

2.3 Financiële markten

Beursgenoteerd vastgoed

2024 was een volatiel jaar voor beursgenoteerd vastgoed, waarbij er per saldo een positief beleggingsresultaat werd geboekt. De vastgoed sector kon daarbij de algemene aandelen markt overigens niet bijhouden. Het resultaat van de sector werd gedomineerd door het grillige verloop van de lange termijn rentevoet. Het eerste half jaar verliep de performance van de sector teleurstellend en bewoog grotendeels zijwaarts. Gedurende het derde kwartaal veerde de sector sterk op vanwege een geleidelijk dalende rente. Deze optimistische periode eindigde echter in het vierde kwartaal en leidde tot een gedeeltelijke correctie van de derde kwartaal winsten. De reden voor deze correctie lag met name bij de rente wat weer voor een groot deel werd gedreven door de verkiezingsuitslag in de Verenigde Staten.

Het rendement van wereldwijd vastgoed werd voornamelijk gedreven door de koersperformance in de Verenigde Staten terwijl Europa en Azië sterk achterbleven gedurende het jaar. Europa, waar de financiering-ratio's gemiddeld het hoogst zijn, zag met name hoog gefinancierde aandelen en markten het slecht doen. Azië bleef achter met name door de voortdurende problemen in China waarbij i) stimuleringsmaatregelen door de overheid uiteindelijk teleurstelde alsmede ii) door onzekerheid vanwege de verkiezing van Trump in de US.

Rendementen van beursgenoteerd winkelcentra waren voor het tweede achtereenvolgende jaar zeer goed wereldwijd. Na jarenlange tegenwind, eerst door de online Retail sales en later door de corona pandemie, lijkt een evenwicht zich te hebben gevormd van waaruit weer groei zichtbaar is voor de betere spelers. Zorgvastgoed was sterk in de Verenigde Staten maar zag helaas geen goede performance in Europa. Ditzelfde was te zien voor het rendement van appartementen welke sterk was in de VS maar zwak in Europa.

2.4 Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd in ontwikkelde markten in beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Het fonds belegt passief en volgt de benchmark. Vanuit kostenoverwegingen, wordt anders dan bij actieve fondsen, het mandaat bij één externe manager ondergebracht.

Gedurende het jaar heeft het fonds de benchmark nauwkeurig gevolgd en hiermee voldaan aan het gestelde beleid. In 2024 hebben zich geen zaken voorgedaan waardoor aanpassingen van het beleid noodzakelijk waren.

Rendement

Het MM Global Listed Index Real Estate Fund – Unhedged behaalde in 2024 een rendement van 7,39% ten opzichte van een rendement van 6,16% van de benchmark. Het fonds presteerde in 2024 daarmee beter dan de benchmark. Bij een passief beleggingsbeleid ligt het rendement in principe in lijn met dat van de benchmark. Afwijkingen kunnen ontstaan door bijvoorbeeld terugontvangen dividendbelastingen of kaseffecten. Daarnaast kan het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen leiden tot afwijkingen ten opzichte van het benchmarkrendement.

Verklaring rendement

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

Voor Nederlandse fiscale doeleinden is het Fonds transparant omdat de participaties alleen door het fonds kunnen worden ingekocht en de participaties niet kunnen worden overgedragen anders dan ter titel van inkoop. Het fonds heeft bronbelastingvorderingen op haar balans. Dit is bronbelasting die ten laste van Aegon Custody BV is ingehouden, als titleholder van het fonds en die door de fiscale transparantie toerekenbaar is aan de Participanten in het Fonds. Aegon Investment Management BV, als beheerder van het Fonds, spant zich in om bronbelasting die drukt op Participanten via het Fonds te verminderen en/of terug te vragen. Deze bronbelastingvorderingen maken deel uit van het vermogen van het Fonds en komen op basis van het Prospectus toe aan het fonds en pro-rata hun investering in het Fonds aan dienst participanten.

Beschrijving risico's:

Ondanks de hoge volatiliteit van de lange rente was de impact hiervan op de aandelenmarkten beperkt. De eerste renteverlagingen zorgden er in de zomer voor dat de tijdelijke onrust op de aandelenmarkten relatief kortdurende was. Doordat de inflatie nog relatief hoog blijft, is gedurende het jaar het verwachte tempo van de renteverlagingen duidelijk aangepast. Ook hier is de impact vrij beperkt geweest.

Op geopolitiek vlak had de verkiezing van Trump in de Verenigde Staten een duidelijke invloed op de financiële markten waarbij de mogelijke handelstarieven kunnen zorgen voor een de-globalisering. De politieke instabiliteit in zowel Duitsland als Frankrijk drukten ook een duidelijke stempel op de financiële markten.

Verwachte impact van risico's:

Als belangrijkste risico voor 2025 voorzien wij de onzekerheid omtrent het geopolitieke klimaat. De spanningen in het Midden-Oosten, China en Rusland zijn nog steeds aanwezig en de verkiezing van Trump zorgt voor een additionele onzekere factor. De dispersie, de mate waarin de rendementen van de verschillende aandelen van elkaar verschillen, was ook in 2024 relatief groot. De verwachting is dat dit klimaat ook in 2025 zal aanhouden. Dit zal mogelijk leiden tot groter dan verwachte uitslagen in de relatieve rendementen. Ook kan de impact van de uitsluitingslijst daardoor groter zijn.

Beleid van het fonds op gebied van risicobeheer:

Het fonds is een passief fonds en de externe manager heeft strikte richtlijnen om de benchmark zo goed mogelijk te volgen. Het valuta risico wordt niet afgedekt binnen het fonds. Maandelijks worden de portefeuilles van de externe managers op verschillende risico's geanalyseerd en worden, indien nodig, wijzigingen doorgevoerd.

Vooruitblik

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

2.5 Risicobeheer

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

- Renterisico
- Valutarisico
- Aandelenrisico
- Grondstoffenrisico
- Inflatierisico
- Concentratierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Liquiditeitsrisico
- Klimaatrisico
- Hefboomwerking (maatstaf voor mate van toegepaste hefboom)
- Risico limieten controle
- 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. Voor een uitgebreide kwantitatieve toelichting op de financiële risico's, verwijzen wij naar de toelichtingen in de jaarrekening onder paragraaf 'Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten'.

Renterisico

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

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

Samenvattend zijn de maatregelen om renterisico te beheersen als volgt:

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

Valutarisico

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

Samenvattend zijn de maatregelen om valutarisico te beheersen als volgt:

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

Aandelenrisico

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

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

Om het 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;
- restricties van maximale blootstelling van inflatie-gerelateerde producten, of maximale inflatie delta.

Concentratierisico

Concentratierisico is het risico op significante blootstelling aan een marktrisico, of een reeks marktrisico's die gecorreleerd zijn en de risicospreiding verminderen. 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 een externe rating van een rating agency zijn. Andere maatstaven zoals de credit spread, de default rates en de recovery rates worden beschouwd.

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

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

Samenvattend is de maatregel om kredietrisico te beheersen als volgt:

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

Tegenpartijrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Het liquiditeit management systeem:

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

Klimaatrisico

Klimaatrisico omvat fysiek klimaat risico en transitie klimaat risico. Fysiek klimaat risico komt voort uit weer gerelateerde gebeurtenissen; transitie klimaat risico wordt geassocieerd met de transitie naar een economie met een lage CO2 uitstoot. Klimaatrisico kan financiële impact hebben op de AIM fondsen als gevolg van de blootstelling aan klimaatrisico door onderliggende investeringen in bedrijven en landen. AIM meet de financiële impact van klimaatrisico door het ontwikkelen van de vaardigheid klimaat scenario analyse om een beter begrip te hebben van klimaat risico en hoe daar uiteindelijk op te reageren. Dit omvat de ontwikkeling van toepassingen waarbij de financiële impact van klimaat risico zal worden gekwantificeerd en worden geanalyseerd door het gebruik maken van klimaat-aangepaste waarderingen en risk metric modellen.

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

Hefboomwerking

Hefboomwerking wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de exposure van het fonds en de intrinsieke waarde van het fonds. De hefboom in het fonds wordt berekend op twee verschillende manieren: de bruto methode en de verplichtingen methode. Beide methoden zijn voorgeschreven door Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD).

De bruto methode:

- sluit uit van de berekening de waarde van de liquide middelen en de zeer liquide beleggingen in euro van het fonds die onmiddellijk kunnen worden omgezet in een bedrag in contanten, onder voorbehoud van een onbeduidend risico van wijzigingen in waarde en die zorgen voor een rendement van niet meer dan die van drie maanden hoogwaardige staatsobligaties;
- zet derivatenposities (met behulp van bepaalde specifieke conversie methodes) om in de gelijkwaardige positie van de onderliggende activa;
- sluit uit van de berekening contante leningen die noteren in contanten of gelijkwaardig en waar het bedrag dat is verschuldigd bekend is;
- omvat exposure als gevolg van de herbelegging van leningen in contanten, uitgedrukt als het hoogste van de marktwaarde van de belegging of het totale bedrag van de contanten die zijn geleend; en
- omvat posities van repo of omgekeerde repo-transacties en regelingen zoals het lenen en uitlenen van stukken.

De verplichtingen methode:

- zet derivatenposities (met behulp van bepaalde specifieke conversie methodes) om in de gelijkwaardige positie van de onderliggende activa, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan;
- houdt rekening met verrekening en hedging regelingen (opnieuw, onder bepaalde voorwaarden);
- berekent de exposure gecreëerd door de herbelegging van leningen, indien de herinvestering de exposure van het fonds verhoogt; en
- sluit uit van de berekening afgeleide instrumenten gebruikt voor valuta-indekking welke geen extra risico met zich meebrengen.

Elk fonds heeft hefboomrestricties die worden gecontroleerd als beleggingsrestricties. In het geval van investeringen in fondsen van derden (gedefinieerd als niet-Aegon Asset Management (AAM) fondsen, maar wel fondsen beheerd door AAM dochterondernemingen) wordt de hefboom in de door derde beheerde fondsen niet opgenomen in de hefboomberekeningen van de fund of fund structuur.

Risico limieten controle

De risico limieten controle is bedoeld om ervoor te zorgen dat het risicoprofiel van het fonds effectief kan worden beheerst. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) krijgt een melding als er een gebrek aan samenhang bestaat tussen het risicoprofiel van het fonds en de risico limieten of wanneer er een wezenlijk risico bestaat dat een dergelijke inconsistentie zal optreden. De samenhang tussen de risico limieten en het risicoprofiel wordt ten minste jaarlijks gecontroleerd.

Per type financieel risico worden maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. De meest geschikte maatregelen kunnen verschillen per fonds, op basis van de strategie van het fonds. Voor de geselecteerde maatregelen per fonds worden passende risico limieten ingesteld, die vervolgens worden gecontroleerd. Hiermee wordt gewaarborgd dat het fonds handelt 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 communicatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. Passieve - en actieve overschrijdingen worden besproken met portfolio managers voor oplossing and wekelijks intern gecommuniceerd. Wekelijkse rapportages worden gedeeld met portfolio managers, rapportage-afdelingen en Citibank.

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.

Deze overschrijdingen worden geanalyseerd en verschillende processen worden gevolgd afhankelijk van de materialiteit van de overtreding. Immateriële interne inbreuken worden meestal opgelost binnen een paar dagen en alleen gemeld aan de portfolio manager als deze langer blijven uitstaan. Materiële interne overtredingen worden gerapporteerd aan de portefeuillemanager om de inbreuk te valideren en de oplossing te controleren. Problemen met een hoog risico worden onmiddellijk gemeld aan de Chief Information Officer. Op weekbasis worden alle uitstaande materiële overschrijdingen intern gemeld aan onder andere het management. Op maandelijkse basis wordt het ingestelde Risk Control Committee geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

Operationeel risico

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

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

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

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

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

- First Line of defense

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

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

- Second Line of defense

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

- Third Line of defense

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

Operationele risico's fonds

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

attributieanalyses en risico- en rendementsmaatstaven. Daarnaast is er een helder ontslagbeleid op basis van kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

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

Continuïteit management

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

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

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

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

Verankering in de organisatie

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

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

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

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

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

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

Daarnaast hanteert de beheerder procedures die borgen dat voldaan wordt aan (internationale) sanctieregelgeving. Sancties kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op bepaalde personen van wie tegoeden bevroren moeten worden of aan wie geen financiële diensten geleverd mogen worden. Ook kunnen sancties inhouden dat geen investeringen

gedaan mogen worden in bepaalde gebieden en/of instrumenten. Wanneer er nieuwe sancties worden uitgevaardigd of bestaande sancties worden gewijzigd, geeft de 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 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 Ltd. entiteiten de SIRA uitgevoerd. Namens AIM B.V. heeft Compliance in 2024 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 2024. Dit is gebeurd aan de hand van diverse scenario's zoals:

- Boekhoudfraude;
- Diefstal van goederen (intern gerelateerd);
- Diefstal van goederen (extern gerelateerd);
- Vervalsing, nabootsing en frauduleuze aanvragen;
- Frauduleuze claims en -facturen.

Het inherente risico behorend bij de vier fraude categorieën en de daaraan gerelateerde scenario's is in het kader van de SIRA 2024 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 2024 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.

2.6 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

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

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

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

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

Op basis van een periodieke screening van de ondernemingen waarin wordt belegd wordt gekeken welke bedrijven niet of mogelijk niet aan het MVB-beleid voldoen. Afhankelijk van de geconstateerde tekortkomingen wordt een dialoog (engagement) met de betreffende ondernemingen gestart gericht op het tegengaan of voorkomen van de

geconstateerde tekortkomingen. Daarnaast worden bedrijven op basis van specifieke criteria uitgesloten. Ten slotte wordt er gestemd op aandeelhoudersvergaderingen voor zover praktisch uitvoerbaar.

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

Om met onze beleggingen de risico's van klimaatverandering te mitigeren heeft het fonds een CO₂-uitstoot reductie target ten opzichte van de benchmark opgenomen. Ook met externe managers zijn CO₂-reductie targets overeengekomen. Afhankelijk van de beleggingsstijl en type strategie van de manager is per manager een specifieke carbon footprint reductie target overeengekomen. De carbon footprint reductie target wordt gemeten aan de hand van de Economic emissions intensity metric (TCO₂/EUR M invested) op basis van de methodologie van het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) (alleen scope 1 & 2 emissies), op basis van data van gerespecteerde data-leveranciers. Voor het fonds bedraagt de CO₂-reductie target 50% ten opzichte van de benchmark.

Daarnaast hebben de Sustainable Development Goals (SDG) een stevigere plek gekregen in het managersselectie- en monitoring proces. De SDG's zijn zeventien doelen om van de wereld een betere plek te maken in 2030. De SDG's zijn afgesproken door de landen die zijn aangesloten bij de Verenigde Naties. Ze zijn een mondiaal kompas voor uitdagingen als armoede, onderwijs en de klimaatcrisis. De portefeuille en benchmark worden periodiek gescreend op afstemming met elk van de SDG's. Voor het fonds wordt de SDG-afstemming van de portefeuille en individuele portfolio holdings expliciet meegenomen in besprekingen met managers. Het Multi-Management team is met de managers in gesprek gegaan over posities die erg positief (strongly aligned) en erg negatief (strongly misaligned) bijdragen aan de SDG's. Wij denken hiermee de bewustwording van managers op het gebied van duurzaam beleggen te kunnen vergroten en het duurzaamheidsprofiel van het fonds te kunnen vergroten.

In aanvulling op de bovengenoemde instrumenten leveren de portefeuillemanagers van AIM en de externe vermogensbeheerders eveneens een aanzienlijke bijdrage aan het MVB-beleid. De integratie van ESG criteria in het beleggingsproces is een vast onderdeel van het multi-manager selectie- en monitoring proces van AIM. Bij de selectie van actieve vermogensbeheerders wordt dan ook nadrukkelijk gekeken naar de mate waarin, en de wijze waarop, hieraan vorm wordt gegeven. Daarnaast worden de beleggingen periodiek gescreend door AIM op ESG criteria aan de hand van onafhankelijke research. AIM gaat het gesprek aan met de externe vermogensbeheerder over beleggingen die niet goed presteren ten aanzien van de ESG criteria.

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

Screening en engagement

Een belangrijk uitgangspunt is dat alle ondernemingen waarin wordt belegd zich gedragen volgens de uitgangspunten zoals weergegeven in het MVB-beleid voor de MM fondsen. AIM heeft dit beleid aan het begin van 2024 verder aangescherpt. In 2023 was het beleid tevens aangescherpt, mede om te voldoen aan de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* ('SFDR'). De belangrijkste in 2024 ingevoerde wijzigingen omvatten aanscherpingen in de omgang met goed bestuur ('good governance') en een verduidelijking van uitsluitingscriteria, zoals hieronder wordt beschreven.

In het beleid was al opgenomen dat van ondernemingen wordt verwacht dat zij voldoen aan internationale normen, zoals de OESO-richtlijnen voor Multinationale ondernemingen, de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de UN Global Compact principes. Deze normen omvatten onder meer uitgangspunten op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie. Naast de naleving van deze internationale normen, was er ook al een verscherpte aandacht voor het tegengaan van (potentiële) negatieve gevolgen van het handelen (of nalaten daarvan) door bedrijven en incidenten in relatie tot de toeleveringsketen van bedrijven. Hierbij werd specifiek gekeken naar incidenten in de toeleveringsketen met een negatief effect op biodiversiteit.

Op basis van het voor de AIM MM fondsen geldende MVB-beleid, is er aan het begin van 2024 een beoordeling ('screening') van de MM fondsen gemaakt. AIM doet deze beoordeling jaarlijks. Met de uit de beoordeling geïdentificeerde ondernemingen wordt een engagement traject gestart. Dit traject is gericht op het corrigeren of tegengaan van de geïdentificeerde tekortkomingen.

Aan het begin van 2024 zijn er 52 ondernemingen geïdentificeerd voor engagement op basis van het MVB-beleid. Van deze bedrijven zijn 32 bedrijven nieuw geïdentificeerd voor de AIM MM fondsen. Van de geïdentificeerde bedrijven voldeden 4 bedrijven niet aan het MVB-beleid, liepen 21 bedrijven het risico niet aan het MVB-beleid te gaan voldoen. Tevens waren er 18 bedrijven geïdentificeerd voor incidenten in relatie tot de toeleveringsketen en de omgang met o.a. mensenrechten, arbeidsvoorwaarden en arbeidsomstandigheden. In 9 gevallen betrof dit incidenten in relatie tot de toeleveringsketen en specifiek biodiversiteit. Van de 25 bedrijven welke niet, of mogelijk niet aan het MVB-beleid en de daarin opgenomen internationale normen voldoen, waren 12 bedrijven geïdentificeerd voor UN Global Compact principes, 2 bedrijven geïdentificeerd voor UN Guiding Principles on Business and Human Rights en 11 bedrijven voor de OESO-richtlijnen voor Multinationale ondernemingen.

Gedurende 2024 is met bijkans alle ondernemingen een engagement traject gestart of voortgezet. Het merendeel van de ondernemingen heeft hierbij een voortgang laten zien. Dit op basis van de engagements, nieuwe beschikbare informatie, indicaties dat de onderneming concrete stappen heeft gezet rondom het engagementonderwerp of het uitblijven van nieuwe incidenten.

In het vierde kwartaal van 2024 is de voortgang van de lopende engagements geëvalueerd. Hierbij is gekeken naar de redenen waarvoor een bedrijf geïdentificeerd was, de huidige status van het bedrijf volgens onze dataleverancier, de duur van de engagement en de bereikte voortgang afgemeten aan de hiervoor gehanteerde mijlpalen. Op basis van deze evaluatie is besloten engagement met de geïdentificeerde bedrijven in principe voort te zetten. Dit met uitzondering van een bedrijf waarvan de verwachting is dat het systematisch niet zal gaan voldoen aan het MVB en waar engagement geen veranderingen kan bewerkstelligen. De overige bedrijven zullen in de jaarlijkse beoordeling ('screening') van de MM fondsen aan het begin van 2025 opnieuw worden bekeken. De uitkomst van deze beoordeling zal bepalen of engagement voortgezet wordt.

Uitsluiting bedrijven

De AIM uitsluitingslijst wordt jaarlijks geactualiseerd en vastgesteld. Aan het begin van 2024 is een strikter standpunt ingenomen ten aanzien van bedrijven die inkomsten halen uit de productie van thermische kolen, waarbij we de uitsluitingslat hebben terugbracht tot 1% van de omzet in plaats van 5% die voorheen werd gebruikt. Ook is een strikter standpunt ingenomen over de productie van tabak, nu met een nultolerantie ten opzichte van de vorige 5% van de omzet. Aanvullend is een nieuw criterium opgenomen om de distributie en/of detailhandel van tabak uit te sluiten voor bedrijven met ten minste 10% van de omzet blootstelling aan deze sector. Daarnaast is er verduidelijk van uitsluitingscriteria opgenomen. Dit omvat het uitsluiten van onconventionale olie en gaswinning middelen, bijvoorbeeld, winning uit teerzandolie en fracking.

Ook heeft AIM de uitsluitingscriteria voor staatsobligaties verder aangescherpt. De nieuwe criteria hebben betrekking op elke vorm van door de overheid uitgegeven schuld (bv. staatsobligaties) 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 van kracht is. Er is verder sprake van uitsluitingen van landen en staatsgerelateerde bedrijven die niet goed genoeg scoren op basis van de Corruption Perception Index en een scoringsmethodiek van Freedom House ten aanzien van mensenrechten.

Wijzigingen in de uitsluitingslijst worden verwerkt in de contracten met de externe managers. Op de naleving van de uitsluitingslijst vindt dagelijks compliance monitoring plaats. De voor de MM fondsen geldende AIM uitsluitingslijst van 2024 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 witte fosfor.

- Bedrijven die componenten ontwikkelen of produceren voor controversiële wapens, zoals hierboven vermeld, of essentiële diensten aanbieden voor hun gebruik.
- Bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapenhandel met landen:
 - waar een wapenembargo van de VN-Veiligheidsraad, de Verenigde Staten of de Europese Unie van kracht is, of een ander relevant multilateraal wapenembargo;
 - die deel uitmaken van een oorlogsgebied.
- Bedrijven die betrokken zijn bij wapenhandel naar landen met een hoog risico waarvoor de Nederlandse regering een 'presumption of denial' toepast bij de beslissing over een exportvergunning.

Thermische kolen

- Bedrijven die meer dan 1% van de omzet behalen met thermische kolenmijnbouw.
- Bedrijven die 5% of meer van hun omzet behalen uit kolengestookte elektriciteit opwekking.
- Bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief de exploratie-, mijnbouw- of raffinageactiviteiten uitbreiden.
- Bedrijven die een capaciteit hebben voor kolengestookte elektriciteit opwekking van meer dan 10 gigawatt en actief de productiecapaciteit van kolencentrales uitbreiden.

Niet naleven wereldwijde normen

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

Tabak

- Bedrijven die inkomsten halen uit de productie van tabak, en ten minste 10% van de inkomsten uit de distributie van tabak en/of detailhandel.

Olie- en gaswinning uit poolgebied en/of teerzanden

- Bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit onconventionele olie- of gaswinning.
- Bedrijven die meer dan 5% van hun omzet halen uit olie- of gaswinning in Arctische gebieden.

Biodiversiteit

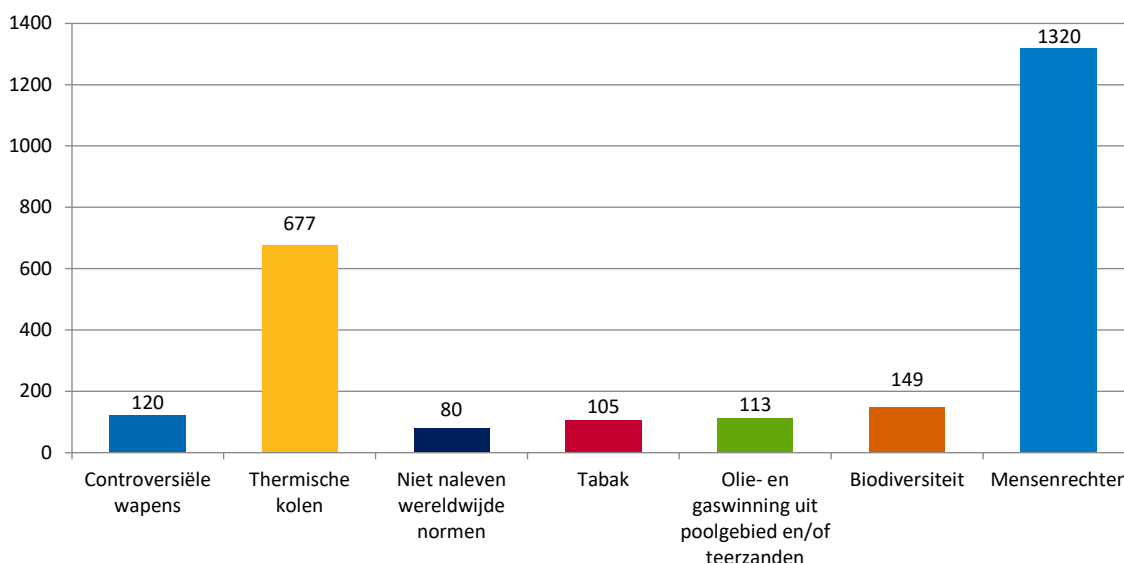
- Bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten uit palmolieproductie en/of distributie behalen.
- Bedrijven die bossen beheren voor houtproductie met een FSC-certificeringsdekking vanaf 75% of lager.

Mensenrechten

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

In 2024 stonden 2.564 bedrijven op de voor de MM fondsen geldende AIM uitsluitingslijst (2023: 1.206 bedrijven). Een volledig overzicht van de uitsluitingscriteria is opgenomen in het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De meest actuele versie hiervan is beschikbaar op de website van de beheerder www.aegonam.com.

Aantal uitsluitingen per criterium 2024



Stemmen

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

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

Vooruitblik

AIM heeft in 2024 haar MVB-beleid aangepast. Voor 2025 verwacht AIM dat het beleid geen fundamentele herzieningen doormaakt. Naast de reguliere screening, gericht op naleving van het MVB-beleid, het voldoen aan internationale normen en het identificeren van controverses rondom biodiversiteit en de leveranciersketen van bedrijven, zal er meer preventieve aandacht zijn rondom biodiversiteit. Dit door bedrijven, met activiteiten die mogelijk een negatieve impact op biodiversiteitsaspecten zouden kunnen hebben, aan te spreken.

AIM had in 2024 blijvend aandacht voor klimaatverandering en het verminderen van broeikasgassen. Een overzicht van de verschillende klimaatinspanningen is opgenomen in het afzonderlijk gepubliceerde klimaatactieplan³.

AIM zal in 2025 haar klimaat-georiënteerde engagement activiteiten voortzetten. Daarnaast zal, als onderdeel van het Nature Action 100 initiatief en de screening van de MM fondsen, meer ingezet worden op het middels engagement tegengaan van biodiversiteitsverlies.

Aanvullend op inspanningen voortkomende uit deelname aan initiatieven of betrokkenheid vanuit het voor beleggingsfondsen geldende MVB-beleid, heeft Aegon AM ook aandacht voor duurzaamheid van haar eigen organisatie. In het eerste zelfstandige duurzaamheidsverslag⁴ werd inzicht geboden in de inspanningen om emissies van de eigen bedrijfsvoering te verminderen, activiteiten om diversiteit en inclusie te bevorderen en liefdadigheidsbijdragen aan lokale gemeenschappen.

³ Het Engelstalige klimaatactieplan – *Climate Action Plan* – is beschikbaar op de website van Aegon AM. Zie hiervoor <https://www.aegonam.com/globalassets/responsible-investment/ri-documents/climate-action-plan.pdf>.

⁴ Het Engelstalige duurzaamheidsverslag is beschikbaar op de website van Aegon AM. Zie hiervoor <https://www.aegonam.com/globalassets/aam/news--insights/responsible-investing/sustainability-at-aegon-asset-management.pdf>

Tot slot zullen een aantal fondsen van naam wijzigen of additionele uitsluitingen doorvoeren in 2025 door de regelgeving van de European Securities and Markets Authority (ESMA).

2.8 Toelichting beloningen

Beloningsbeleid

AIM is voor het beloningsbeleid, als onderdeel van Aegon Ltd., gebonden aan het Aegon's 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 Ltd. 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:

- Het bestuur heeft individuele doelstellingen met betrekking tot Inclusiviteit- & Diversiteitsdoelstellingen binnen de organisatie.
- Alle beleggingsprofessionals zijn verplicht om ten minste één ESG/Verantwoord Beleggen beleggingsdoel te stellen dat is afgestemd op en relevant is voor hun rol en het behalen van de beoogde beleggingsprestaties. Alle andere collega's zijn verplicht om ten minste één ESG-gerelateerd doel te stellen dat relevant is voor hun rol en/of algemene bijdrage.

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 bonuspoolmethodiek, waarbij de hoogte van de pool wordt berekend op basis

van de prestaties ten opzichte van een balanced scorecard van key performance indicators. Gekeken wordt naar een mix van lange en korte termijn fondsprestaties, klanttevredenheid, winstgevendheid, verkoopcijfers, risicomanagement, uitvoering van de strategie en Aegon Ltd. bedrijfsprestaties. De toekenning van de variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties en 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.

Material Risk Taker (MRT)

Op basis van de AIFMD-selectiecriteria zijn 5 interne posities aangemerkt als MRT, waarvan 4 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 die zijn onderworpen aan een wachtperiode van 3 jaar. 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. De instrumenten zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de beheerder.

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 2024. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, MRT en overige medewerkers.

Beloningsoverzicht 2024				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	4	4	1.804	690
MRT	5	5	2.044	1.525
Overige medewerkers	382	355	46.357	7.257
Totaal AIM medewerkers	391	364	50.205	9.472

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

⁽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.

2.9 Algemene vooruitzichten

Beursgenoteerd vastgoed

De vooruitzichten voor vastgoed zijn vanaf deze conservatieve niveaus aantrekkelijk ten opzichte van aandelen maar ook nog steeds prijzig ten opzichte van de waardering van bedrijfsobligaties. De huidige verhouding tussen vraag en aanbod van vastgoed lijkt echter gezond te zijn en te blijven doordat er weinig wordt gebouwd vanwege gestegen bouw en financieringskosten. Alleen de vraag aanbod verhouding in kantoor vastgoed lijkt risicovol maar deze sector is een betrekkelijk klein deel geworden van de index. Daarnaast zijn de meeste ondernemingen wereldwijd redelijk conservatief gefinancierd ten opzichte van vorige cycli. Dit geldt, zoals vermeld, minder voor de continentaal Europese vastgoed bedrijven. Mede gezien de huidige redelijke waardering blijft de sector op langere termijn aantrekkelijk.

Den Haag, 26 maart 2025

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

3 Jaarrekening MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged

3.1 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Aandelen		173.393	490.255
Totaal beleggingen	3.4.2	173.393	490.255
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		5.794	4.000
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.108	64.261
Overlopende activa	3.4.4	987	4.399
Totaal vorderingen		7.889	72.660
Overige activa			
Liquide middelen	3.4.5	764	1.372
Totaal overige activa		764	1.372
Totaal activa		182.046	564.287
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		122.282	473.742
Resultaat boekjaar		52.513	22.075
Totaal fondsvermogen	3.4.6	174.795	495.817
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		6.085	8.086
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.108	60.263
Overlopende passiva	3.4.7	58	121
Totaal kortlopende schulden		7.251	68.470
Totaal passiva		182.046	564.287

3.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Dividend		21.008	17.829
Interestopbrengsten bankrekeningen		41	21
Totaal direct resultaat		21.049	17.850
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		38.285	(62.696)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(7.130)	66.883
Totaal indirect resultaat	3.4.9	31.155	4.187
Totaal beleggingsresultaat		52.204	22.037
Overig resultaat			
Valutaresultaten		18	102
Op- en afslagvergoeding	3.4.10	123	95
Restitutie beheervergoeding		100	-
Overige resultaten		330	1
Totaal overig resultaat		571	198
Som der bedrijfsopbrengsten		52.775	22.235
Kosten			
Beheervergoeding		(62)	(55)
Service fee		(125)	(63)
Depositary fee		(16)	(9)
Bewaarvergoeding		(59)	(29)
Bankkosten		-	(2)
Overige lasten		-	(2)
Totaal kosten	3.4.11	(262)	(160)
Netto resultaat		52.513	22.075

3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(453.670)	(372.706)
Verkopen van beleggingen		797.892	281.396
Ontvangen interest		41	21
Ontvangen dividend		24.420	17.216
Ontvangen restitutie beheervergoeding		100	-
Ontvangen overige resultaten		330	1
Betaalde beheervergoeding		(35)	(85)
Betaalde service fee		(225)	(66)
Betaalde overige kosten		(65)	(42)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		368.788	(74.265)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		810.612	143.871
Inkoop van participaties		(1.180.149)	(70.018)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		123	95
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(369.414)	73.948
Netto kasstroom		(626)	(317)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1.372	1.587
Valutaomrekening liquiditeiten		18	102
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.4.5	764	1.372

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

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro en het merendeel van de transacties plaatsvinden in euro. Monetair 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	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,03550	1,10465
Japanse yen	162,73924	155,73366
Britse pond	0,82681	0,86653
Australische dollar	1,67245	1,61889
Singaporese dollar	1,41263	1,45714
Hong Kong dollar	8,04372	8,62570
Zweedse kroon	11,44148	11,13244
Canadese dollar	1,48926	1,45659
Zwitserse frank	1,06564	1,07558

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

Aan- en verkopen van beleggingen worden in de balans verwerkt op transactiedatum.

Verwerking transactiekosten

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

Bepaling waardering beleggingen

Beleggingen die zijn genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers, of, bij gebreke daarvan, op de door de beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen 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 marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model waarbij via een interface met Bloomberg de quotes en parameters worden ingelezen.

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 verwerkt.

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.

3.4.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
<i>Aandelen</i>		
Beginstand	490.255	391.142
Aankopen	451.648	380.054
Verkopen	(799.686)	(285.396)
Waardeveranderingen	31.176	4.455
Eindstand	173.393	490.255
<i>Valutatermijncontracten</i>		
Afwikkelen van posities	21	268
Waardeveranderingen	(21)	(268)
Eindstand	-	-

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

Beleggingen naar wijze van waardering		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	173.393	488.940
Andere methode	-	1.315
Totaal einde boekjaar	173.393	490.255

3.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijzrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Verdeling fondsvermogen naar valuta				
(bedragen x € 1.000)				
2024			2023	
Valuta	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Amerikaanse dollar	116.007	66,3	289.776	58,3
Japanse yen	21.132	12,1	67.708	13,7
Euro	8.465	4,8	25.550	5,2
Britse pond	7.185	4,1	28.100	5,7
Australische dollar	6.095	3,5	17.092	3,4
Singaporese dollar	4.651	2,7	20.131	4,1
Hong Kong dollar	3.542	2,0	12.781	2,6
Zweedse kroon	2.767	1,6	20.863	4,2
Canadese dollar	2.554	1,5	8.062	1,6
Zwitserse frank	2.397	1,4	5.730	1,2
Overige valuta	-	0,0	24	0,0
Totaal per 31 december	174.795	100,0	495.817	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.

Top 10 belangen		
(bedragen x € 1.000)		
2024		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
Prologis Inc Pld Us	11.750	6,8
Welltower Inc Reit Hcn Us	9.551	5,5
Simon Property Group Inc Spg Us	6.668	3,8
Realty Income Corp O Us	5.735	3,3
Public Storage Psa Us	5.646	3,2
Digital Realty Trust Inc Dlr Us	5.495	3,1
Avalonbay Communities Inc Avb Us	4.548	2,6
Vici Properties Inc Vici Us	3.746	2,1
Extra Space Storage Inc Exr Us	3.674	2,1
Ventas Inc Vtr Us	3.654	2,1
Totaal per 31 december	60.467	34,6

Top 10 belangen		
(bedragen x € 1.000)		
2023		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
Prologis Inc Pld Us	41.942	8,4
Simon Property Group Inc Spg Us	18.828	3,8
Public Storage Psa Us	18.254	3,7
Digital Realty Trust Inc Dlr Us	17.166	3,5
Welltower Inc Reit Hcn Us	15.922	3,2
Realty Income Corp O Us	13.146	2,7
Avalonbay Communities Inc Avb Us	10.877	2,2
Extra Space Storage Inc Exr Us	10.475	2,1
Vici Properties Inc Vici Us	9.449	1,9
Mitsui Fudosan Co Jpy50	9.377	1,9
Totaal per 31 december	165.436	33,4

Verdeling portefeuille naar land				
(bedragen x € 1.000)				
2024			2023	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	113.975	65,2	287.898	58,1
Japan	20.857	11,9	67.920	13,7
Groot-Brittannië	6.942	4,0	26.667	5,4
Australië	6.021	3,4	16.858	3,4
Singapore	4.608	2,6	20.433	4,1
Hong Kong	4.414	2,5	14.613	2,9
Frankrijk	3.846	2,2	16.296	3,3
Duitsland	2.949	1,7	1.478	0,3
Zweden	2.766	1,6	21.060	4,2
Canada	2.539	1,5	7.977	1,6
Zwitserland	2.395	1,4	5.273	1,1
Overige landen	2.081	1,2	3.782	0,8
Totaal per 31 december	173.393	99,2	490.255	98,9

Het overzicht van de portefeuillesamenstelling naar land is opgesteld gebruik makend van data waarbij het land waar economisch risico wordt gelopen als basis wordt genomen.

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 8.653.000 (2023: € 74.032.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Terugvorderbare bronbelasting dividend	-	2.142
Te vorderen dividend	987	2.257
Totaal per 31 december	987	4.399

Voor Nederlandse fiscale doeleinden is het Fonds transparant omdat de participaties alleen door het fonds kunnen worden ingekocht en de participaties niet kunnen worden overgedragen anders dan ter titel van inkoop. Het fonds heeft bronbelastingvorderingen op haar balans. Dit is bronbelasting die ten laste van Aegon Custody BV is ingehouden, als titleholder van het fonds en die door de fiscale transparantie toerekenbaar is aan de Participanten in het Fonds. Aegon Investment Management BV, als beheerder van het Fonds, spant zich in om bronbelasting die drukt op Participanten via het Fonds te verminderen en/of terug te vragen. Deze bronbelastingvorderingen maken deel uit van het vermogen van het Fonds en komen op basis van het Prospectus toe aan het fonds en pro-rata hun investering in het Fonds aan dienst participanten.

Per einde boekjaar betreft de positie van terugvorderbare bronbelasting EUR nihil (2023: 2.142.475). Aangezien de looptijd van deze bronbelastingvorderingen (korter of langer dan één jaar) niet met voldoende zekerheid ingeschat kan worden, is een nadere toelichting achterwege gelaten

3.4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.4.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Vermogen participanten		
Beginstand	495.817	395.891
Uitgifte van participaties	747.459	207.414
Inkoop van participaties	(1.120.994)	(129.563)
Eindstand	122.282	473.742
Netto resultaat verslagperiode	52.513	22.075
Totaal fondsvermogen	174.795	495.817

Verloopoverzicht participaties		
	2024	2023
Beginstand	4.318.090	3.584.716
Uitgifte van participaties	6.047.927	1.913.509
Inkoop van participaties	(8.948.425)	(1.180.135)
Eindstand	1.417.592	4.318.090

Meerjarenoverzicht			
	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	174.795	495.817	395.891
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.417.592	4.318.090	3.584.716
Intrinsieke waarde per participatie in €	123,30	114,82	110,44
Rendement (intrinsieke waarde)	7,39%	3,97%	(21,88%)

3.4.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva (bedragen x € 1.000)		
	2024	2023
Nog te betalen beheervergoeding	42	15
Nog te betalen service fee	6	106
Nog te betalen overige kosten	10	-
Totaal einde boekjaar	58	121

3.4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

3.4.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	68.099	8.059
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	(29.793)	(70.487)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	22.039	76.969
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	(29.169)	(10.086)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	1.003	1.167
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(1.024)	(1.435)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	31.155	4.187

3.4.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt respectievelijk 0,08% en 0,03% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

3.4.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Aandelen	325	241
Totaal transactiekosten binnen het fonds	325	241

Beheervergoeding

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

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 0,015% over het gehele fondsvermogen.

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. De kosten voor de accountantscontrole over het boekjaar 2024 bedraagt EUR 8.403. De externe accountant heeft geen fiscale adviezen noch niet-controlediensten voor het fonds uitgevoerd.

Lopende kosten factor (LKF)

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

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere door Aegon Investment Management beheerde fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van een fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in een fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin een fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements;
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van een fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode;

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gemiddelde intrinsieke waarde	525.509	419.925
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	233	136
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	(100)	-
Totale kosten	133	136
LKF	0,03%	0,03%

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 uittredingen. In de berekening van de OF zijn opnames en uitzettingen van callgeld 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).

OF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Effecten aankopen	451.669	380.322
Effecten verkopen	799.686	285.396
Totaal effectentransacties	1.251.355	665.718
Uitgifte participaties	131.272	110.512
Inkoop participaties	504.807	32.660
Totaal mutaties in participaties	636.079	143.172
Gemiddelde intrinsieke waarde	525.509	419.925
OF	117	124

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.

Uitbesteding van taken

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

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

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

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

Hard commissions en softdollar arrangements

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

Voorstel resultaatbestemming

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

3.4.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Den Haag, 26 maart 2025

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

D.F.R. Jacobovits de Szeged

W.H.M. van de Kraats

T.E.J.F. Stassen

4 Overige gegevens

4.1 Belangen van de beheerder

De directieleden van de beheerder hebben gedurende 2024 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 participanten en de beheerder van MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van MM Global Listed Index Real Estate Fund – Unhedged te Groningen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged (de beleggingsinstelling) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsinstelling en de omgeving, 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, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar paragraaf 'Risicobeheer' van het jaarverslag, waarin de (fraude)risicoanalyse van de beheerder is opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de Aegon Code of Conduct, Whistleblower Policy, Code of Ethics, Conflict of Interest Policy en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. 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.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's in de toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening.

Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen of het ontbreken daarvan beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Verder hebben wij specifieke werkzaamheden verricht vanwege integriteitsrisico's vanuit de potentiële belangentegenstellingen tussen de beheerder en de participanten van de beleggingsinstelling (en eventuele andere betalingen uit de activa van de beleggingsinstelling) die opbrengsten zijn voor de beheerder of voor aan de beheerder gelieerde partijen, aanleiding tot dit risico. Derhalve hebben wij onder andere vastgesteld dat de beheervergoeding en de service fee zijn berekend in overeenstemming met het prospectus en op basis van de gecontroleerde financiële informatie in de jaarrekening of de onderliggende financiële administratie.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder van AEGON Asset Management Holding B.V., waaronder de interne accountantsdienst en de afdelingen juridische zaken, compliance en risk.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1142, "Specifieke verplichtingen volgens de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant van beleggingsondernemingen, (beheerders van) alternatieve beleggingsinstellingen en (beheerders van) instellingen voor collectieve belegging in effecten", is onze inschatting gemaakt op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het kennisnemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) van de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst — met relevantie voor (het beheer van) de beleggingsinstellingen — en van de compliance afdeling. en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van rapporten van de afdeling juridische zaken en correspondentie met toezichthouders. Wij zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Vergelijking met voorgaand jaar' van de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsinstelling om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsinstelling haar activiteiten 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 beleggingsinstelling de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk 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 fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsinstelling in staat is om de werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsinstelling te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsinstelling haar activiteiten in continuïteit 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 controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, 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 beleggingsinstelling;
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Amsterdam, 26 maart 2025

EY Accountants B.V.

w.g. Q. Tsar RA

**Periodieke duurzaamheidstoelichting MM Global Listed Index
Real Estate Fund - Unhedged**

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

Productbenaming: MM Global Listed Index Real Estate Fund – Unhedged
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493007UAVSV5YJ4EV27

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 beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Het product promootte **ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 5,95%

- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU Taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

Dit mandaat heeft vermeden te beleggen in bedrijven en landen waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden.

Nieuwe beleggingen

In de verslagperiode is niet belegd in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande posities

Posities die niet langer voldeden aan het Aegon AM MM Sustainability Risks and Impacts Policy zijn in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die 1% of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie, winning of raffinage van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief bezig zijn met het uitbreiden van exploratie-, mijnbouw- of raffinageactiviteiten, worden ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van hun inkomsten uitmaakt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen 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 investeringen in bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de winning en productie van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie en productie van olie en gas in Arctische gebieden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de productie en/of distributie van palmolie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met 75% of minder FSC-certificering.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die inkomsten halen uit de productie van tabak, en minstens 10% van hun inkomsten uit de distributie en/of verkoop van tabak.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, onderhoud en handel van: - Antipersoonsmijnen - Biologische of chemische wapens - Clusterbommen - Munitie met verarmd uranium - Brandbommen met witte fosfor - Nucleaire wapensystemen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die componenten voor controversiële wapens, zoals hierboven vermeld, produceren of ontwikkelen, of essentiële diensten voor hun gebruik aanbieden.	(% betrokken)	0

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

Aandeel van investeringen in bedrijven die betrokken zijn bij wapenhandel naar: - Landen waar een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo van kracht is; - Landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied; en/of - Hoogrisicolanden waarvoor de Nederlandse regering een 'vermoeden van weigering' toepast bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in door de overheid uitgegeven schulden (bijv. staatsobligaties) van landen die systematisch de mensenrechten schenden of van een land waarvan de regering onderworpen is aan een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in door de overheid uitgegeven schulden van landen die geen basispolitieke vrijheid hebben en/of landen met hoge corruptie.	(% betrokken)	0

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

Aan het begin van 2024 is een strikter standpunt ingenomen ten aanzien van bedrijven die inkomsten halen uit de productie van thermische kolen, waarbij we de uitsluitingslat hebben terugbracht tot 1% van de omzet in plaats van 5% die voorheen werd gebruikt. Ook is een strikter standpunt ingenomen over de productie van tabak, nu met een nultolerantie ten opzichte van de vorige 5% van de omzet. Aanvullend is een nieuw criterium opgenomen om de distributie en/of detailhandel van tabak uit te sluiten voor bedrijven met ten minste 10% van de omzet blootstelling aan deze sector. Daarnaast is er verduidelijk van uitsluitingscriteria opgenomen. Dit omvat het uitsluiten van onconventionale olie en gaswinning middels, bijvoorbeeld, winning uit teerzandolie en fracking.

Ook heeft AIM de uitsluitingscriteria voor staatsobligaties verder aangescherpt. De nieuwe criteria hebben betrekking op elke vorm van door de overheid uitgegeven schuld (bv. staatsobligaties) 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 van kracht is. Er is verder sprake van uitsluitingen van landen en staatsgerelateerde bedrijven die niet goed genoeg scoren op basis van de Corruption Perception Index en een scoringsmethodiek van Freedom House ten aanzien van mensenrechten.

De waarden van de duurzaamheidsindicatoren zoals getoond in de bovenstaande tabel zijn onveranderd vergeleken met vorig jaar.

- **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-richtsnoeren 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 taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Prologis, Inc.	Vastgoed	6,87	Verenigde Staten
Welltower Inc.	Vastgoed	5,36	Verenigde Staten
Simon Property Group, Inc.	Vastgoed	4,71	Verenigde Staten
Realty Income Corporation	Vastgoed	3,27	Verenigde Staten
Public Storage	Vastgoed	3,26	Verenigde Staten
Digital Realty Trust, Inc.	Vastgoed	3,00	Verenigde Staten
AvalonBay Communities, Inc.	Vastgoed	2,63	Verenigde Staten
VICI Properties Inc.	Vastgoed	2,20	Verenigde Staten
Extra Space Storage Inc.	Vastgoed	2,12	Verenigde Staten
Equity Residential	Vastgoed	2,08	Verenigde Staten
Ventas, Inc.	Vastgoed	2,07	Verenigde Staten
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	Vastgoed	1,91	Japan
Vonovia SE	Vastgoed	1,42	Duitsland
Mitsubishi Estate Company, Limited	Vastgoed	1,42	Japan
Kimco Realty Corporation	Vastgoed	1,31	Verenigde Staten

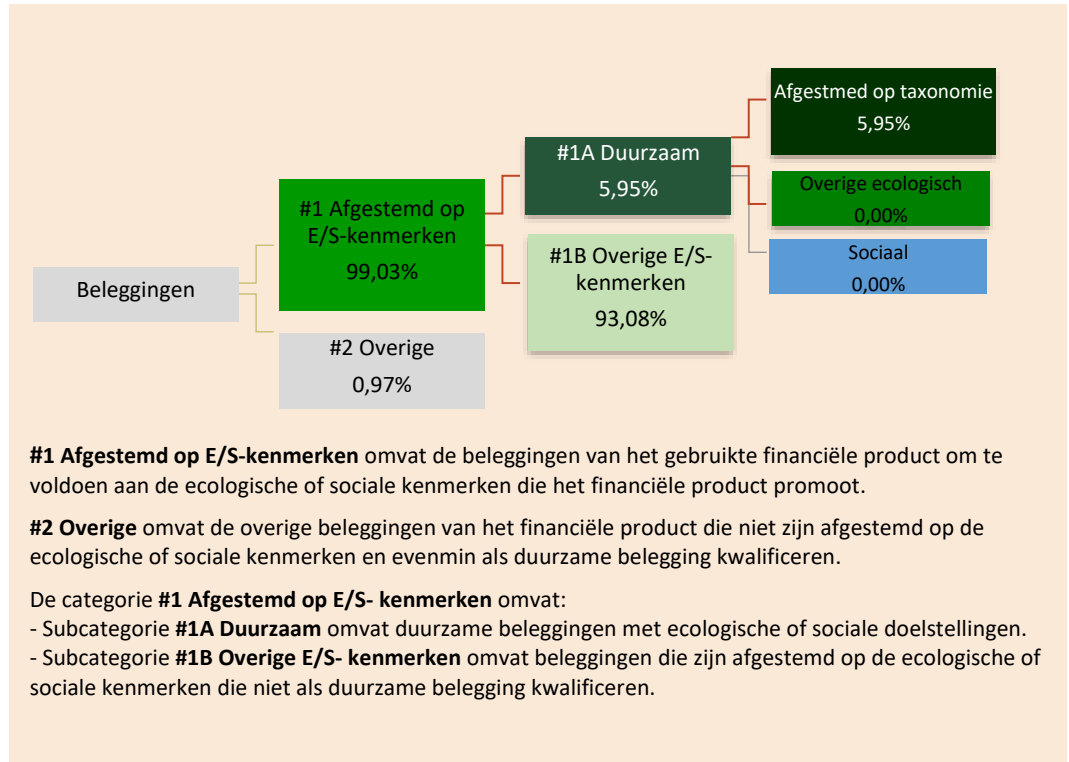
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2024 t/m 31-12-2024



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Vastgoed	99,00%
Cyclische goederen	0,03%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is 5,95%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

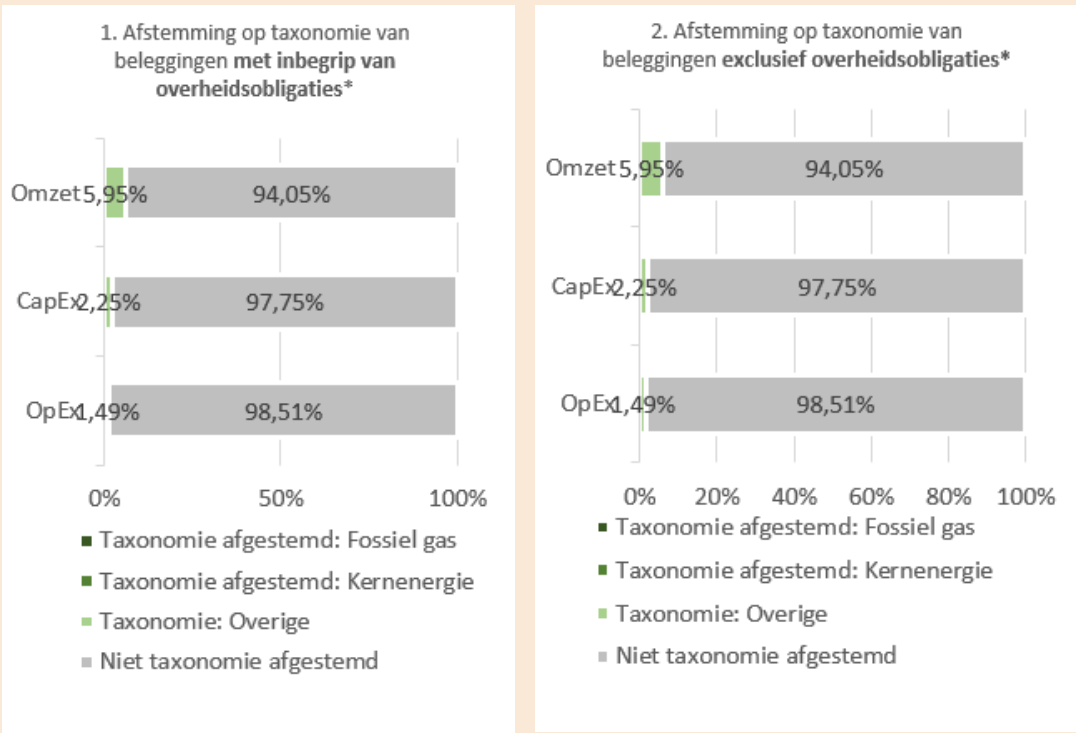
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

● **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹?**

- ☐ **Ja:**
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ **Nee**

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

¹ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatveranderingsmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Omzet	Transition	0,00%
Omzet	Enabling	0,03%
CapEx	Transition	0,19%
CapEx	Enabling	0,09%
OpEx	Transition	0,00%
OpEx	Enabling	0,00%

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie steeg met 1,72% ten opzichte van de vorige referentieperiode.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op 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?

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

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

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.

Daarnaast heeft het Fonds een ESG-index (Environmental, Social and Corporate Governance) gevolgd die de prestaties weergeeft van bedrijven met een hoge ESG-rating (Environmental, Social and Governance) in vergelijking met hun sectorgenoten. Daarom vermeerde dit Fonds bedrijven die als slecht op ESG presteerden en promoveerde het beleggingen in bedrijven die als goed op ESG presteerden door een best-in-class benadering te volgen op basis van ESG-ratings.

Daarnaast streeft de gehanteerde benchmark naar een reductie van de carbon footprint van de gehanteerde ESG-benchmark van 15% ten opzichte van de standaard benchmark. De duurzaamheidsindicator om de doelstelling te meten zijn de gefinancierde emissies op basis van de Enterprise Value Including Cash Metric. Dit is in lijn met de methodologie van de PAI #2 Carbon footprint exclusief scope 3 BKG-emissies. Dit is een maatstaf voor koolstofefficiëntie op basis van de totale uitstoot van de portefeuille, genormaliseerd door het totale bedrag dat in miljoenen euro's is geïnvesteerd via de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC).



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

N.v.t.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

De referentiebenchmark promoot bedrijven met een hoge GRESB-rating en de referentiebenchmark streeft naar een vermindering van de koolstofvoetafdruk van het fonds met 15% ten opzichte van de niet-gescreende benchmark. De index screent ook of indexonderdelen voldoen aan minimale governancenormen. Daarom vermijdt dit Fonds bedrijven die zijn aangemerkt als slecht presterende ESG-bedrijven en bevordert beleggingen in bedrijven die zijn geïdentificeerd als goede ESG-presteerders door een best-in-class-benadering te volgen op basis van ESG-ratings.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?

Het Fonds volgt een passieve beleggingsstrategie om een index op de voet te volgen, waardoor het Fonds in lijn presteert op het gebied van ecologische en sociale kenmerken.

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

Het Fonds presteerde beter dan de referentiebenchmark

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

Het Fonds bleef achter bij de brede index.

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