

Jaarverslag 2024

AEAM Alternative Funds

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Inhoud

1	Algemene informatie	4
2	Verslag van de beheerder	6
2.1	Economische ontwikkelingen	6
2.2	Financiële markten	7
2.3	Beleggingsbeleid	8
2.4	Risicobeheer	9
2.5	Wet- en regelgeving	18
2.6	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	18
2.7	Toelichting beloningen	20
2.8	Algemene vooruitzichten	22
3	Jaarverslag AEAM Global Sustainable Real Estate Fund	24
3.1	Algemene informatie	25
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	28
3.3	Kerncijfers	30
	Jaarrekening AEAM Global Sustainable Real Estate Fund	31
3.4	Balans per 31 december	31
3.5	Winst-en-verliesrekening	32
3.6	Kasstroomoverzicht	32
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	33
	Overige gegevens	40
3.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	40
4	Jaarverslag AEAM Global Commodity Fund (EUR)	46
4.1	Algemene informatie	47
4.2	Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid	49
4.3	Kerncijfers	50
	Jaarrekening AEAM Global Commodity Fund (EUR)	51
4.4	Balans per 31 december	51
4.5	Winst-en-verliesrekening	52
4.6	Kasstroomoverzicht	52
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	53
	Overige gegevens	57
4.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	57
5	Jaarverslag AEGON Global Commodity Fund	63
5.1	Algemene informatie	64
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	66
5.3	Kerncijfers	67
	Jaarrekening AEGON Global Commodity Fund	68
5.4	Balans per 31 december	68
5.5	Winst-en-verliesrekening	69
5.6	Kasstroomoverzicht	69
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	70
	Overige gegevens	75
5.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	75

6	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	81
7	Overige toelichting	86
	Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Global Sustainable Real Estate Fund	88

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 (afgetreden per 01/04/2025)
- 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 AEAM Alternative Funds 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.

Jaarverslag

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

- AEAM Global Sustainable Real Estate Fund;
- AEAM Global Commodity Fund (EUR);
- AEGON Global Commodity Fund.

Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en deze niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Het jaarverslag bevat algemene informatie per fonds in hoofdstuk 1. De performance cijfers per fonds worden in de individuele jaarrekeningen van de fondsen weergegeven. Hoofdstuk 2 bevat het verslag van de beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 6 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 7 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

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

Doelstelling

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

Verhandelbaarheid

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

Op- en afslag

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

2 Verslag van de beheerder

2.1 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, waardoor energieprijzen laag zijn. Ook zorgen hoge overheidsinvesteringen voor een groeistimulans. 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% groeivolume 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.

2.2 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.

Grondstoffen

Afgelopen jaar noteerden grondstoffen in Amerikaanse dollars een positief rendement. Grondstoffenmarkten begonnen de eerste helft van het jaar sterk. De economische activiteit in Westerse landen was sterker dan verwacht, daarnaast overtrof de Chinese economie de verwachtingen. De geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten en Oekraïne bleef voor onzekerheid zorgen op de grondstoffenmarkten. De combinatie van aanhoudende vraag en geopolitieke spanningen zorgden voor stijgende prijzen voor grondstoffen.

De tweede helft van het jaar begon negatief voor grondstoffenmarkten. In het derde kwartaal namen de zorgen over de Amerikaanse economie toe. Ook toonde de Chinese economie tekenen van zwakte waarop de overheid een stimuleringspakket bekend maakte. Vooral de energie sector daalde. Binnen de energiesector ging de prijs van ruwe olie in het derde kwartaal hard naar beneden. Zorgen over de wereldwijde vraag, en met name uit China, vormden een tegenwind voor de prijs van olie. Daarnaast drukte de verwachting van het afbouwen van de productiebeperkingen van de OPEC+ landen de olieprijs. In het vierde kwartaal verlichtten de zorgen over economische activiteit. Daarnaast stelde de OPEC+ landen het afbouwen van productiebeperkingen wederom uit, met een herstel in de olieprijs tot gevolg.

Deze ontwikkelingen hebben het over het gehele jaar geleid tot een positief rendement op grondstoffen.

2.3 Beleggingsbeleid

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

2.4 Risicobeheer

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

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

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

Indien overschrijdingen van de restricties zich voordoen wordt dit onmiddellijk met de relevante stakeholders opgenomen waarbij acties worden bepaald om de overschrijdingen zo snel mogelijk op te lossen. Alle overschrijdingen worden periodiek gerapporteerd aan alle interne stakeholders inclusief het management en indien nodig naar alle relevante externe stakeholders.

Hieronder volgt een beschrijving van de doelstellingen en het beleid van het fonds op het gebied van risicobeheer inzake het gebruik van financiële instrumenten bij het beheer van risico's. Daarnaast worden de maatregelen gegeven die zijn getroffen ter beheersing van de risico's. 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, challengen en monitoren ook qua beheersing van het fraude risico;
- samenwerking met gerenommeerde externe partijen als bewaarder en/of administrateur zoals vastgelegd in overeenkomsten voor de fondsen in beheer;
- het bestaan van relevante beleidsstukken zoals Whistleblower Policy, Code of Conduct, Code of Ethics, en Conflicts of Interest Policy waarvan het gebruik wordt gestimuleerd en getoetst. De Code of Conduct wordt groepsbreed toegepast en naleving is voor iedere medewerker verplicht. Deze Gedragscode is intern beschikbaar voor iedere medewerker;
- het bestaan van rapportage en escalatie procedures waar Compliance incidenten, onvolkomenheden, gebreken, etc. kan melden en toelichten inclusief aanbeveling voor herstelmaatregelen;
- het schriftelijk vastleggen van verantwoordelijkheden en bevoegdheden waardoor scheiding van functies is geborgd.

DUFAS

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

GIPS

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

2.5 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.

2.6 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

Beleid

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

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

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

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

- Identificeren en monitoren van de belangrijkste negatieve effecten.
- Zorgen voor goed bestuur. Het proces van AIM begint met een identificatieproces waarbij investeringen worden getoetst op naleving van wereldwijde normen (bijv. de Global Compact Principles van de Verenigde Naties, de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen) en relevante internationale verdragen en conventies. Naast het proberen te identificeren van bedrijven die niet voldoen aan wereldwijde normen, proberen AIM ook bedrijven te identificeren die het risico lopen wereldwijde normen te schenden. Waar nodig kan AIM actie ondernemen om slecht bestuur aan te pakken.
- Het uitsluiten van bedrijven op basis van specifieke criteria.
- Actief eigendom, wat betekent dat AIM haar invloed als obligatiehouder of aandeelhouder probeert te gebruiken om veranderingen door te voeren en bepaalde negatieve effecten te helpen beperken. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen maakt ook deel uit van actief aandeelhouderschap. AIM stemt op alle vergaderingen van bedrijven die worden gehouden voor zover als praktisch mogelijk is.

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

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

Uitsluiting bedrijven

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

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

- Bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen. Als controversiële wapens worden de volgende soorten geclassificeerd: biologische wapens, nucleaire wapens, chemische wapens, antipersoonsmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium, verblindende laserwapens, wapens met niet-detecteerbare fragmenten en brandbommen met witte fosfor.
- Bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.
- Bedrijven die defensieve, hulp- en/of dual-use producten produceren en/of verkopen wanneer er een risico bestaat dat deze tegen mensen worden gebruikt of aan dubieuze autoriteiten worden geleverd, en >10% van hun inkomsten halen uit offensieve wapens en >0% uit controversiële wapens.
- Kolenmijnbouwbedrijven die meer dan 0% van hun inkomsten behalen uit mijnbouw en/of productie van thermische kolen. Daarnaast bedrijven die jaarlijks meer dan 10 miljoen ton thermische kolen produceren, en ook bedrijven die nieuw mijnen ontwikkelen of bestaande capaciteit uitbreiden, zijn ook uitgesloten.
- Bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit kolengestookte elektriciteitsopwekking. Bedrijven die kolengestookte elektriciteitsproductie uitbreiden met 100 megawatt of meer, worden ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van de inkomsten is.
- Bedrijven waarvan de activiteiten niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van a.s.r. Vermogensbeheer.
- Bedrijven die 50% of meer van hun omzet behalen uit kernenergie, onderdelen of diensten daarvoor, of door uraniummijnbouw.
- Bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit onconventionele en/of arctische olie- en/of gasexploratie en -productie of transport daarvan.
- Grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.
- Tabaksondernemingen die meer dan 0% van de omzet behalen uit de productie van tabak en aan tabak gerelateerde producten.
- Bedrijven in het gokwezen die meer dan 0% van hun inkomsten uit gokactiviteiten halen.

- Bedrijven die non-compliant zijn met de UN Global Compact Principles en/of de OESO Richtlijnen voor multinationale ondernemingen, en onvoldoende voortgang in de dialoog hebben getoond.
- Bedrijven die inkomsten uit palmolieproductie en/of distributie behalen waarbij de certificering volgens de strengste RSPO-norm minder dan 95% is.
- Bedrijven die bossen beheren voor houtproductie met een FSC- of equivalente certificeringsdekking lager dan 60%.
- Beleggingen in Russische en Belarusische bedrijven.

Uitsluiting landen

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

Duurzaamheid

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

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

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

Andere fondsen

Participanten dienen er rekening mee te houden dat met betrekking tot elk Fonds, behalve de Fondsen die zijn gecategoriseerd als vallend binnen de reikwijdte van artikel 8 en artikel 9 van de SFDR (zoals vermeld in de relevante bijlage), dat de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Stemmen

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

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

2.7 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, risicomangement, uitvoering van de strategie en Aegon Ltd. bedrijfsprestaties. De toekenning van de variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties 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.

2.8 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.

Grondstoffen

Voor de komende periode verwachten we in de Westerse landen een licht verdere vertraging van de economische groei. Wel zorgen de geopolitieke spanningen met conflicten in Oekraïne en het Midden-Oosten voor extra onzekerheid en kan het aanbod van belangrijke energie gerelateerde grondstoffen worden beperkt, wat kan zorgen voor opwaartse prijsrisico's. Daarnaast zorgt de verkiezing van Trump in de VS voor verder handelsspanningen, maar ook een meer positieve houding richting fossiele brandstoffen.

Op de lange termijn verwachten we verder aantrekkende vraag naar grondstoffen. De globale economie zal een beweging moeten maken naar een duurzame wereld. Hierdoor zal de vraag naar grondstoffen die deze trend ondersteunen te maken krijgen met een opwaartse vraag, terwijl de vraag naar fossiele brandstoffen waarschijnlijk langzaam zal afnemen. Eventuele verdere toename van geopolitieke spanningen kunnen wel zorgen voor extra volatiliteit van grondstofprijzen. Vanwege de geopolitieke spanningen en de onzekerheid rond het economische groeipad, verwachten we de komende tijd vooral veel volatiliteit en behouden we een neutrale positionering.

Den Haag, 23 april 2025

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

D.F.R. Jacobovits de Szeged

T.E.J.F. Stassen

3 Jaarverslag AEAM Global Sustainable Real Estate Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 januari 1997.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen of vastgoed gerelateerde ondernemingen over de hele wereld.

De beheerder streeft ernaar waarde toe te voegen door te beleggen in bedrijven die bijdragen aan:

- de duurzaamheidsdoelstellingen zoals gedefinieerd door de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties,
- duurzaamheidspijlers van de fondsmanager op het gebied van milieu en sociale thema's (klimaat verandering, eco-oplossingen, efficiënt grondstoffengebruik, duurzame groei, inclusiviteit, gezondheid en welzijn en bestuur),
- de financiële prestaties van het fonds.

Het beleggingsproces is gericht op de selectie van vastgoed en vastgoed gerelateerde bedrijven op basis van een combinatie van duurzaamheid, ESG en financiële analyse van de bedrijven ondersteund door het onderzoek van de fondsbeheerder. Het beleggingsuniversum wordt gescreend op de bijdrage die bedrijven leveren aan duurzaamheid (productscore) en de manier waarop ze hun activiteiten uitoefenen (praktijkscore) aangepast per regio, voor elk aspect. Deze analyse resulteert in een driedig duurzaamheid-classificatiesysteem voor het investeringsuniversum zijnde Leider, Verbeteraar en Achterblijver. Doelstelling is dat ten minste 95% van de portefeuille bestaat uit beleggingen in de bovenste 2 duurzaamheid-categorieën: Leiders en Verbeteraars. Het fonds mag niet beleggen in Achterblijvers. Bij een verandering in de duurzaamheid categorie van een bestaande positie naar Achterblijver zal de positie op ordelijke wijze worden verkocht.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark en te investeren in bedrijven die bijdragen aan of die een verbetering mogelijk maken van duurzaamheidsdoelstellingen zoals gedefinieerd in het duurzame beleggingsproces van het Fonds.

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de duurzame beleggingsdoelstellingen zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Benchmark

FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in aandelen van beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): aandelen index futures, aandelen opties, aandelen warrants, rights, total return swaps en valutatermijncontracten.

Beleggingsstrategieën

De volgende maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark zijn toegestaan:

- 10% op landenniveau;
- 6% op ondernemingsniveau.

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 15% en op ondernemingsniveau 6% van het fondsvermogen.

Ten minste 95% van de portefeuille bestaat uit beleggingen in de bovenste 2 duurzaamheid-categorieën: Leaders en Verbeteraars. Het fonds mag niet beleggen in Achterblijvers.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 10% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 150% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Fiscale beleggingsinstelling (FBI)

Het fonds kwalificeert als fiscale beleggingsinstelling en derhalve is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het fonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het fonds onderworpen aan het reguliere vennootschapsbelasting tarief (in 2024 tot 25,8%).

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

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

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

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

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

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

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

Dividendbeleid

Inkomsten uit beleggingen zullen jaarlijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd onder inhouding van verschuldigde belasting.

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEAM Global Sustainability Real Estate Fund behaalde in 2024 een rendement van 6,18% na kosten. Hiermee presteerde het fonds 1,03% onder de benchmark, de FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net TRI EUR. Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

In de Verenigde Staten was het rendement met 13,1% het sterkst. Sterke segmenten waren vooral investeringen in datacenters, waar de verwachtingen van huurgroei zijn toegenomen door de sterke vraag van hyperscalers en hun onderlinge strijd om de grootste te worden in kunstmatige intelligentie. REIT's voor detailhandel en appartementen presteerden ook zeer sterk, omdat hun huurders profiteren van hogere consumentenbestedingen en vertrouwen. De betaalbaarheid van het kopen van een huis is moeilijk voor een grote groep van de bevolking, maar ondersteunend de vraag naar huurwoningen. Slechter presterende segmenten in Noord-Amerika waren logistieke vastgoed beleggingen, die zeer negatieve rendementen lieten zien door afnemende markthuren door een terugval in de groei in vraag na de Covid periode van de online retailers en toename van aanbod.

In Azië rendeerde het fonds dit jaar in totaal -2,4%. In China waren de aandelen zwak omdat de regering de markt teleurstelde met weinig overtuigende stimuleringsplannen. Hongkong werd beïnvloed door de ontwikkelingen in China en de valutakoppeling waardoor het de Amerikaanse rentebeleidsmaatregelen importeert. Echter ook de S-REITs in Singapore hadden te lijden onder de hogere rentes. Australië was ook zwak vanwege een streng rentebeleid van de Australische centrale bank en een hoge leegstand op de kantorenmarkten.

In Europa was het rendement van het fonds -6,0% in 2024. De hogere rentes wereldwijd bracht de zorgen terug voor de regio vanwege de gemiddeld hogere schuldenlast van de vastgoed ondernemingen in Europa. Vooral Duitse woningbedrijven en Zweedse beursgenoteerde vastgoedbedrijven waren zwak vanwege hun bovengemiddelde schulden ratio's.

Het negatieve rendement van het fonds ten opzichte van de benchmark (FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net TRI in euro) kan worden toegeschreven aan een negatieve aandelenselectie in Australië, het VK, Zweden en Brazilië. Dit werd slechts deels gecompenseerd door een sterk selectie effect in Japan, Hong Kong, Duitsland, Frankrijk en het Midden Oosten. In de VS was het selectie effect slechts licht negatief, waarbij een negatieve aandelenselectie in de gezondheidszorg, en logistiek grotendeels werden gecompenseerd door goede selectie in datacenters en detailhandel.

Onze beleggingsstrategie is gericht op totaalrendement en wordt gedreven door een focus op kwaliteitsaandelen met een aantrekkelijke waardering, die aansluiten bij trends en voldoen aan onze duurzaamheidsnormen. Het beleid voor portefeuillebeheer is gericht op aandelenselectie met slechts bescheiden aanpassingen aan de regionale wegingen in de portefeuille ten opzichte van de benchmark, waarbij valuta- en landenrisico's worden beperkt.

Het fonds heeft de verschillende risico's als volgt afgedekt:

- Marktrisico: wereldwijde aandelen en rente markten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille. Het fonds beperkt risico door diversificatie.
- Valutarisico: het fonds belegt in meer dan 15 verschillende valuta, waarvan het overgrote gedeelte (ongeveer 50%) in US dollar (of daaraan gerelateerd). Hedgen van valuta is niet gewenst omdat dat hedgen extra tracking error en kosten realiseert.
- Landenrisico: het overgrote gedeelte van het vermogen is in de geïndustrialiseerde wereld belegt, waardoor het landen risico laag is.
- Concentratierisico: het fonds gebruikt de gewichten van de benchmark als richtlijn en mag niet meer dan 6% punten afwijken. Het aantal aandelen in de portefeuille is 80 en de grootste positie bedraagt net iets minder dan 6,0%, dus de spreiding is goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 3 á 4 dagen geliquideerd worden. Daarmee is het liquiditeitsrisico beperkt.
- Kredietrisico: het selectie beleid is gericht op het selecteren van financieel gezonde bedrijven met een goed trackrecord. Dit kan niet uitsluiten dat een bedrijf failliet gaat.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement. Naast in- en uitstromen zijn met name het uitkeren van dividenden de grootste kasstromen.

Fundamenteel blijft voorzichtigheid geboden voor kantoren met betrekking tot de trend van thuiswerken (WFH) en de mogelijke toekomstige AI-impact op de vraag naar kantoorpersoneel. De vooruitzichten voor de logistieke en residentiële vraag/aanbodverhouding verbeterden en daarmee blijft het huurgroei-potentieel voor de meeste markten positief. De detailhandel blijft veerkrachtig vanwege het hoge inkomensprofiel, maar een vertraging zou de positieve trend kunnen doorbreken. Ondertussen verwachten we dat de bifurcatie in de prestaties tussen activa van lage en hoge kwaliteit in alle sectoren zal aanhouden.

Aangezien de beursgenoteerde vastgoedbedrijven de kwaliteit van hun vastgoedportefeuilles en balansen sinds de financiële crisis hebben verbeterd, zijn wij van mening dat zij mogelijk als prominente koper kunnen fungeren op de bredere herstellende vastgoedmarkt. In dit opzicht verwachten we dat de investerings- en financieringsmarkten in 2025 verder zullen verbeteren, waardoor groeimogelijkheden zullen ontstaan voor de beter gepositioneerde bedrijven.

De waarderingen van REIT's in vergelijking met aandelen zijn nog steeds aantrekkelijk, terwijl de waardering van REIT's ten opzichte van obligaties nog steeds stevig is. We verwachten nog steeds een behoorlijke inkomstengroei voor REIT's, ondanks de resterende impact van de hogere financieringskosten.

Gedurende het boekjaar 2024 hebben diverse AIM BV Fondsen, die voorheen belegden in Pools, als onderdeel van een AIM BV transitieproject de beleggingen van de Pools verkregen. Dit betekent dat het Fonds de beleggingen zelf aanhoudt en niet meer belegt in de Pools. Als gevolg van deze transitie zijn voor het boekjaar mogelijk hogere (verloop-)waarden waarneembaar in onder andere de kerncijfers, de beleggingsportefeuille en het fondsvermogen.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	(4,32)	0,86	(2,66)	3,40	(1,80)
Opbrengsten	0,84	-	-	-	-
Overig resultaat	0,03	0,01	0,08	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(3,45)	0,87	(2,58)	3,41	(1,79)
Beheerskosten en overige lasten	(0,07)	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Nettoresultaat	(3,52)	0,75	(2,69)	3,31	(1,89)
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,32)	(0,35)	(1,03)	(0,24)	(0,38)
Fondsvermogen (x € 1.000)	668.890	16.577	20.849	95.162	65.393
Aantal uitstaande participaties	61.146.662	1.561.674	2.005.502	6.862.093	6.048.185
Intrinsieke waarde per participatie	10,94	10,61	10,40	13,87	10,81
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	6,18%	5,62%	(18,33%)	30,66%	(15,03%)
Rendement benchmark	7,29%	4,99%	(19,28%)	31,28%	(17,38%)
Outperformance	(1,03%)	0,60%	1,18%	(0,48%)	-
Outperformance sinds inceptie	(29,37%)	(28,63%)	(29,05%)	(29,88%)	-
Annualized outperformance sinds inceptie	(1,09%)	(1,09%)	(1,15%)	(1,23%)	-

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

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

Jaarrekening AEAM Global Sustainable Real Estate Fund

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Aandelen		659.915	-
Beleggingsfondsen		-	16.554
Valutatermijncontracten		15	-
Totaal beleggingen	3.7.2	659.930	16.554
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		178	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.487	163
Overlopende activa	3.7.4	4.814	25
Totaal vorderingen		6.479	188
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.5	5.224	-
Totaal overige activa		5.224	-
Totaal activa		671.633	16.742
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		681.775	15.360
Resultaat boekjaar		(12.885)	1.217
Totaal fondsvermogen	3.7.6	668.890	16.577
Beleggingen			
Valutatermijncontracten		1	-
Totaal beleggingen	3.7.2	1	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		2.635	11
Schulden aan kredietinstellingen		-	15
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	137
Overlopende passiva	3.7.8	107	2
Totaal kortlopende schulden		2.742	165
Totaal passiva		671.633	16.742

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Dividend		3.086	-
Interest callgelden		1	-
Totaal direct resultaat		3.087	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.369	1.212
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(20.179)	185
Totaal indirect resultaat	3.7.10	(15.810)	1.397
Totaal beleggingsresultaat		(12.723)	1.397
Overig resultaat			
Valutaresultaten		31	-
Op- en afslagvergoeding	3.7.11	37	21
Overige resultaten		30	-
Totaal overig resultaat		98	21
Som der bedrijfsopbrengsten		(12.625)	1.418
Kosten			
Beheervergoeding		(229)	(79)
Service fee		(31)	(13)
Niet-verrekenbare buitenlandse bronbelasting		-	(109)
Totaal kosten	3.7.12	(260)	(201)
Netto resultaat		(12.885)	1.217

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(675.857)	(1.157)
Verkopen van beleggingen		19.118	6.618
Ontvangen interest		1	-
Ontvangen dividend		(1.702)	-
Ontvangen overige resultaten		30	-
Betaalde beheervergoeding		(136)	(79)
Betaalde service fee		(19)	(13)
Betaalde niet verrekenbare buitenlandse bronbelasting		-	(102)
Betaalde overige kosten		(1)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(658.566)	5.267
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		668.331	2.019
Inkoop van participaties		(4.166)	(6.779)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		37	21
Dividenduitkering		(428)	(540)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		663.774	(5.279)
Netto kasstroom		5.208	(12)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(15)	(3)
Valutaomrekening liquiditeiten		31	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.5	5.224	(15)

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

3.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

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.

3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
<i>Aandelen</i>		
Aankopen	677.844	-
Verkopen	(887)	-
Waardeveranderingen	(17.042)	-
Eindstand	659.915	-
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	16.554	20.821
Aankopen	610	954
Verkopen	(18.409)	(6.618)
Waardeveranderingen	1.245	1.397
Eindstand	-	16.554
<i>Valutatermijncontracten</i>		
Afwikkelen van posities	27	-
Waardeveranderingen	(13)	-
Eindstand	14	-

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	659.929	16.554
Totaal einde boekjaar	659.929	16.554

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Valutatermijncontracten				
(bedragen x 1.000)				
Omschrijving	Einddatum	Nominale Waarde in CUR bought	Nominale waarde in CUR sold	Reële waarde
Bought JPY Sold EUR	7-1-2025	190.250	(1.156)	15
Bought AUD Sold EUR	3-1-2025	421	(252)	-
Bought EUR Sold HKD	3-1-2025	177	(1.432)	(1)
Bought SGD Sold EUR	3-1-2025	255	(180)	-
Totaal per 31 december				14

3.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de 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. Het fonds gebruikt valutatermijncontracten om het valutarisico actief in lijn te brengen met het gewenste risicoprofiel. Het fonds is blootgesteld aan een significant valutarisico.

Verdeling fondsvermogen naar valuta				
(bedragen x € 1.000)				
Valuta	Bedrag	2024	Bedrag	2023
		% van de NAV		% van de NAV
Amerikaanse dollar	411.238	61,5	-	0,0
Japanezen yen	53.909	8,1	-	0,0
Euro	41.203	6,2	16.577	100,0
Australische dollar	38.053	5,7	-	0,0
Hong Kong dollar	30.853	4,6	-	0,0
Singaporese dollar	26.095	3,9	-	0,0
Britse pond	22.313	3,3	-	0,0
Canadese dollar	12.311	1,8	-	0,0
Zweedse kroon	9.008	1,3	-	0,0
VAE Dirham	8.416	1,3	-	0,0
Overige valuta	15.491	2,3	-	0,0
Totaal 31 december	668.890	100,0	16.577	100,0

Het fonds is gedurende het jaar overgegaan van beleggingen in beleggingsfondsen naar directe beleggingen in aandelen, hierdoor is een wijziging in de risicotoelichting te zien. Dit heeft geen invloed gehad op de feitelijke blootstelling.

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
Equinix Inc	44.858	6,8
Simon Property Group Inc	44.162	6,6
Ventas Inc	38.745	5,8
Realty Income Corp	37.738	5,6
Digital Realty Trust Inc	37.067	5,5
Avalonbay Communities Inc	31.290	4,7
Prologis Inc	28.733	4,3
Equity Lifestyle Properties	26.355	3,9
Rexford Industrial Realty	20.868	3,1
Mirvac Group	18.780	2,8
Totaal per 31 december	328.596	49,1

Top 10 belangen		
(bedragen x € 1.000)		
2023		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Vastgoed Intern.	16.554	99,9
Totaal per 31 december	16.554	99,9

Het fonds is gedurende het jaar overgegaan van beleggingen in beleggingsfondsen naar directe beleggingen in aandelen, hierdoor is een wijziging in de risicotoelichting te zien. Dit heeft geen invloed gehad op de feitelijke blootstelling.

Verdeling portefeuille naar land

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

Verdeling portefeuille naar land				
(bedragen x € 1.000)				
		2024	2023	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Verenigde Staten	406.868	60,8	-	-
Japan	52.799	7,9	-	-
Australië	37.249	5,6	-	-
Singapore	25.825	3,9	-	-
Groot-Brittannië	21.845	3,3	-	-
Duitsland	20.794	3,1	-	-
Hong Kong	20.229	3,0	-	-
Frankrijk	12.347	1,8	-	-
Canada	11.927	1,8	-	-
China	9.805	1,5	-	-
Zweden	8.817	1,3	-	-
Verenigde Arabische Emiraten	8.368	1,3	-	-
België	6.955	1,0	-	-
Overige landen	16.101	2,4	16.554	99,9
Totaal per 31 december	659.929	98,7	16.554	99,9

Het fonds is gedurende het jaar overgegaan van beleggingen in beleggingsfondsen naar directe beleggingen in aandelen, hierdoor is een wijziging in de risicotoelichting te zien. Dit heeft geen invloed gehad op de feitelijke blootstelling.

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 € 11.718.000 (2023: € 188.000). Het fonds belegt beperkt 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.

3.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Terugvorderbare bronbelasting dividend	1.586	25
Te vorderen dividend	3.228	-
Totaal per 31 december	4.814	25

3.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Vermogen participanten		
Beginstand	16.577	20.849
Uitgifte van participaties	669.655	1.967
Inkoop van participaties	(4.029)	(6.916)
Dividenduitkering	(428)	(540)
Eindstand	681.775	15.360
Netto resultaat verslagperiode	(12.885)	1.217
Totaal fondsvermogen	668.890	16.577

Verloopoverzicht participaties		
	2024	2023
Beginstand	1.561.674	2.005.502
Uitgifte van participaties	59.964.314	192.419
Inkoop van participaties	(379.326)	(636.247)
Eindstand	61.146.662	1.561.674

Meerjarenoverzicht			
	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	668.890	16.577	20.849
Aantal uitstaande participaties (stuks)	61.146.662	1.561.674	2.005.502
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,94	10,61	10,40
Rendement (intrinsieke waarde)	6,18%	5,62%	(18,33%)

3.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

3.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Nog te betalen beheervergoeding	95	2
Nog te betalen service fee	12	-
Totaal einde boekjaar	107	2

3.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

3.7.10 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	7	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	(34)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	1.258	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	(18.273)	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	4.423	1.212
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	185
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(3.178)	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	9	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(36)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	14	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(15.810)	1.397

3.7.11 Op- en afslagvergoeding

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

3.7.12 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Aandelen	8	-
Beleggingsfondsen	11	19
Totaal transactiekosten binnen het fonds	19	19

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,48% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,08% per jaar over het fondsvermogen tot € 500 miljoen. Over het fondsvermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06%. Over het fondsvermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04%.

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 7.154. De externe accountant heeft geen fiscale adviezen noch niet-controlediensten voor het fonds uitgevoerd.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gemiddelde intrinsieke waarde	40.831	16.547
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	259	93
Totale kosten	259	93
LKF	0,63%	0,56%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Effecten aankopen	678.481	954
Effecten verkopen	19.296	6.618
Totaal effectentransacties	697.777	7.572
Uitgifte participaties	667.962	1.751
Inkoop participaties	3.822	6.702
Totaal mutaties in participaties	671.784	8.453
Gemiddelde intrinsieke waarde	40.831	16.547
OF	66	-

De omloopfactor is ten opzichte van vorig boekjaar sterk gestegen als gevolg van omzetting van de portefeuille.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

3.7.13 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

3.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van AEAM Global Sustainable Real Estate Fund

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 AEAM Global Sustainable Real Estate Fund te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEAM Global Sustainable Real Estate Fund 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 AEAM Global Sustainable Real Estate Fund (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 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, 23 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. Q. Tsar RA

4 Jaarverslag AEAM Global Commodity Fund (EUR)

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 9 december 2009.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt indirect wereldwijd in de markten voor grondstoffen. Daarnaast wordt gestreefd naar het behalen van extra rendement door actief kasgeld beheer. Tevens speelt het fonds in op inefficiënties van de future-curve van de grondstoffen die onderdeel uitmaken van de benchmark door het variëren in de looptijd van future contracten. Onder- of overwegingen van individuele grondstoffen worden veroorzaakt door verwerking van in- of uitstromen in het fonds of als gevolg van curve positionering, maar niet door implementatie van visie op toekomstige koersontwikkeling van een bepaalde grondstof.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

S&P GSCI Total Return Index EUR Hedged

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan via financiële instrumenten zoals grondstoffen opties, grondstoffen futures en grondstoffen swaps beleggen in grondstoffen. De vrij beschikbare kaspositie van dit fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan de afgeleide financiële instrumenten (derivaten): cross currency swaps, currency options en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsstrategieën

Een maximale afwijking van de grondstoffenexposure ten opzichte van de benchmark is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen. Het is niet toegestaan grondstoffen te handelen die niet aanwezig zijn in de benchmark.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 30% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 300% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portfeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

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

4.2 Verslag van de beheerder – beleggingsbeleid

Het AEAM Global Commodity Fund (EUR) behaalde in 2024 een rendement van 7,12% na kosten. Hiermee was het rendement 0,63% lager dan de benchmark, de S&P GSCI Total Return Index (EUR Hedged).

Het positieve rendement werd vooral gedreven door een positief verloop van de prijzen van grondstoffen binnen de energie sector. Binnen de energie sector werd het jaar wederom gedomineerd door de gas- en olieprijsen. De economie in de VS bleef sterk, terwijl Europa worstelde met de naweeën van de energiecrisis en de vertraging in de wereldhandel. China bleef voorlopig sterk groeien, maar kende een vertraging in de vastgoedmarkt. Hierdoor overtrof de vraag naar grondstoffen de vraag en stegen de prijzen. Met hulp van de olie productie beperkingen vanuit OPEC+, om vraag en aanbod op de oliemarkt in balans te houden, gingen de olieprijsen wat omhoog.

Het beleid voor het Aegon Global Commodity Fund (EUR) is in 2024 minder succesvol dan de afgelopen jaren. De doelstelling is om middels cash management, onder- of overweging van specifieke grondstoffen of posities op de future curve extra rendement toe te voegen. Het netto rendement ten opzichte van de benchmark was negatief.

Binnen het fonds hanteren we actieve curve posities. De actieve positionering op de future-curve bestaat momenteel uit een gespreide exposure binnen het fonds over de future-curve, zodat het fonds profiteert van de liquiditeitspremie op minder vaak verhandelde contracten. Ook ontlopen we zo doorgaans het negatieve rol-rendement aan het korte eind van de future-curve. Daarnaast hanteren we actieve strategieën die profiteren van backwardation, congestie, seizoenseffecten en curve momentum. Deze positionering droeg negatief bij aan het rendement.

Voor de komende periode verwachten we in de Westerse landen een licht verdere vertraging van de economische groei. Wel zorgen de geopolitieke spanningen met conflicten in Oekraïne en het Midden-Oosten voor extra onzekerheid en kan het aanbod van belangrijke energie gerelateerde grondstoffen worden beperkt, wat kan zorgen voor opwaartse prijsrisico's. Daarnaast zorgt de verkiezing van Trump in de VS voor verder handelsspanningen, maar ook een meer positieve houding richting fossiele brandstoffen.

Op de lange termijn verwachten we verder aantrekkende vraag naar grondstoffen. De globale economie zal een beweging moeten maken naar een duurzame wereld. Hierdoor zal de vraag naar grondstoffen die deze trend ondersteunen te maken krijgen met een opwaartse vraag, terwijl de vraag naar fossiele brandstoffen waarschijnlijk langzaam zal afnemen. Eventuele verdere toename van geopolitieke spanningen kunnen wel zorgen voor extra volatiliteit van grondstofprijzen. Vanwege de geopolitieke spanningen en de onzekerheid rond het economische groeipad, verwachten we de komende tijd vooral veel volatiliteit en behouden we een neutrale positionering.

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

- Marktrisico: wereldwijde grondstoffenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille.
- Valutarisico: Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico. De meeste beleggingen zijn gedenomineerd in dollars en worden naar de euro afgedekt. Slechts een klein gedeelte van de portefeuille mag zonder afdekking in lokale valuta's gedenomineerd zijn.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 dag geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.

Het fond maakt gebruik van derivaten.

Vanwege de uittreding van de laatste belegger in het Fonds na jaareinde is het Fonds inactief. Naar verwachting zal het Fonds in het boekjaar 2025 worden geliquideerd.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie³					
Waardeveranderingen	0,53	(0,78)	1,44	1,86	(1,44)
Overig resultaat	0,01	-	0,01	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,54	(0,78)	1,45	1,86	(1,44)
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
Nettoresultaat	0,51	(0,80)	1,42	1,84	(1,45)
Fondsvermogen (x € 1.000)	16.701	15.594	23.470	16.779	54.365
Aantal uitstaande participaties	2.153.941	2.153.941	3.020.223	2.654.695	12.020.486
Intrinsieke waarde per participatie	7,75	7,24	7,77	6,32	4,52
Rendement⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	7,12%	(6,85%)	22,94%	39,75%	(23,79%)
Rendement benchmark	7,80%	(6,26%)	23,10%	38,44%	(25,81%)
Outperformance	(0,63%)	(0,63%)	(0,13%)	0,95%	-
Outperformance sinds inceptie	12,82%	13,54%	14,26%	14,41%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,80%	0,91%	1,03%	1,12%	-

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

⁴ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten. De outperformance cijfers sinds inceptie zijn in 2021 voor het eerst toegelicht, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Jaarrekening AEAM Global Commodity Fund (EUR)

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		16.698	15.596
Totaal beleggingen	4.7.2	16.698	15.596
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	3
Totaal vorderingen		-	3
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.9	14	-
Totaal overige activa		14	-
Totaal activa		16.712	15.599
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		15.594	17.466
Resultaat boekjaar		1.107	(1.872)
Totaal fondsvermogen	4.7.4	16.701	15.594
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		9	-
Schulden aan kredietinstellingen		-	4
Overlopende passiva	4.7.6	2	1
Totaal kortlopende schulden		11	5
Totaal passiva		16.712	15.599

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023	
Beleggingsresultaat				
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.985	616	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(1.835)	(2.434)	
Totaal indirect resultaat	4.7.8	1.150	(1.818)	
Totaal beleggingsresultaat		1.150	(1.818)	
Overig resultaat				
Op- en afslagvergoeding	4.7.10	-	4	
Restitutie beheervergoeding		11	-	
Totaal overig resultaat		11	4	
Som der bedrijfsopbrengsten		1.161	(1.814)	
Kosten				
Beheervergoeding		(50)	(53)	
Service fee		(4)	(5)	
Totaal kosten	4.7.11	(54)	(58)	
Netto resultaat		1.107	(1.872)	

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht				
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Aankopen van beleggingen		(16.320)	-	
Verkopen van beleggingen		16.380	6.060	
Ontvangen restitutie beheervergoeding		11	-	
Betaalde beheervergoeding		(49)	(53)	
Betaalde service fee		(4)	(5)	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		18	6.002	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Inkoop van participaties		-	(6.004)	
Ontvangen op- en afslagvergoeding		-	4	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-	(6.000)	
Netto kasstroom		18	2	
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(4)	(6)	
Valutaomrekening liquiditeiten		-	-	
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.9	14	(4)	

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

4.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

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.

Benadrukking beëindiging van activiteiten van het beleggingsfonds

Vanwege de uittreding van de laatste belegger in het Fonds na jaareinde is het Fonds inactief. Hoewel er nog geen formeel besluit is genomen over de liquidatie van het fonds, worden er geen nieuwe activiteiten ontplooid. In geval van een formele opheffing van het fonds zullen eventuele resterende verplichtingen door de beheerder worden gedragen, hiermee verwacht het fonds aan al haar verplichtingen te voldoen.

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	15.596	23.471
Aankopen	16.329	-
Verkopen	(16.377)	(6.057)
Waardeveranderingen	1.150	(1.818)
Eindstand	16.698	15.596

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	16.698	15.596
Totaal einde boekjaar	16.698	15.596

4.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisiko

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.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2024		2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	16.698	100,0	-	-
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	-	-	15.596	100,0
Totaal per 31 december	16.698	100,0	15.596	100,0

Renterisiko

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

Kasstroomrisico

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

Binnen de onderliggende pool is vrijwel het gehele vermogen in commodity swaps, callgelden en futures belegd. Hierdoor is het fonds indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 14.000 (2023: € 3.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 16.712.000 (2023: € 15.599.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	2023
Vermogen participanten		
Beginstand	15.594	23.470
Inkoop van participaties	-	(6.004)
Eindstand	15.594	17.466
Netto resultaat verslagperiode	1.107	(1.872)
Totaal fondsvermogen	16.701	15.594

Verloopoverzicht participaties		
	2024	2023
Beginstand	2.153.941	3.020.223
Inkoop van participaties	-	(866.282)
Eindstand	2.153.941	2.153.941

Meerjarenoverzicht			
	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	16.701	15.594	23.470
Aantal uitstaande participaties (stuks)	2.153.941	2.153.941	3.020.223
Intrinsieke waarde per participatie in €	7,75	7,24	7,77
Rendement (intrinsieke waarde)	7,12%	(6,85%)	22,94%

4.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Nog te betalen beheervergoeding	2	1
Totaal einde boekjaar	2	1

4.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

4.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.985	616
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	384	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(2.219)	(2.434)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	1.150	(1.818)

4.7.9 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

4.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	-	4
Totaal transactiekosten binnen het fonds	-	4

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,3% per jaar.

Service fee

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

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 7.154. De externe accountant heeft geen fiscale adviezen noch niet-controlediensten voor het fonds uitgevoerd.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gemiddelde intrinsieke waarde	16.555	17.534
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	55	58
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	11	-
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	(11)	-
Totale kosten	55	58
LKF	0,33%	0,33%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Effecten aankopen	16.329	-
Effecten verkopen	16.377	6.057
Totaal effectentransacties	32.706	6.057
Inkoop participaties	-	6.004
Totaal mutaties in participaties	-	6.004
Gemiddelde intrinsieke waarde	16.555	17.534
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

4.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

Per 11 april 2025 is de laatste belegger in het Fonds uitgetreden. Naar verwachting zal het Fonds in het boekjaar 2025 worden geliquideerd. In geval van een formele opheffing van het fonds zullen eventuele resterende verplichtingen door de beheerder worden gedragen, hiermee verwacht het fonds aan al haar verplichtingen te voldoen.

Overige gegevens

4.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van AEAM Global Commodity Fund (EUR)

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 AEAM Global Commodity Fund (EUR) te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEAM Global Commodity Fund (EUR) 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 AEAM Global Commodity Fund (EUR) (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.

Benadrukking beëindiging van activiteiten en gevolgen voor de verslaggevingsgrondslagen

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 4.7.1. onder 'Benadrukking van beëindiging van activiteiten van het beleggingsfonds' in de toelichting op de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat het fonds momenteel niet actief is, en alle participanten zijn uitgetreden. Dat, hoewel er op dit moment nog geen formeel besluit is genomen over de liquidatie van het fonds, er geen nieuwe activiteiten worden ontplooid. De jaarrekening is opgesteld op basis van de gebruikelijke grondslagen en niet op basis van liquidatiegrondslagen, aangezien in geval van een formele opheffing van het fonds eventuele resterende verplichtingen door de beheerder zullen worden gedragen en derhalve de beleggingsinstelling in staat is haar activa volgens plan te realiseren en aan al haar verplichtingen te voldoen.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

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 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.

Hoewel er op dit moment nog geen formeel besluit is genomen over de liquidatie van het fonds, worden geen activiteiten ontplooid. Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsinstelling in staat is om haar activa volgens plan te realiseren en aan al haar verplichtingen te voldoen. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel maakt de beheerder de jaarrekening op basis van gebruikelijke grondslagen en niet op basis van liquidatiegrondslagen, tenzij de beleggingsinstelling naar verwachting niet in staat is om aan al haar verplichtingen te voldoen. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor materiele onzekerheid zou kunnen bestaan of de beleggingsinstelling in staat zal zijn haar activa volgens plan te realiseren en aan al haar verplichtingen te voldoen, 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 vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde veronderstelling dat de beleggingsinstelling in staat is om haar activa volgens plan te realiseren en aan al haar verplichtingen kan voldoen aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor materiële onzekerheid zou kunnen bestaan of de beleggingsinstelling haar activa volgens plan kan realiseren en aan al haar verplichtingen kan voldoen. Als wij concluderen dat de hiermee verband houdende toelichtingen in de jaarrekening inadequaat zijn, moeten wij ons oordeel aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsinstelling niet langer in staat is om haar activa volgens plan te realiseren en aan al haar verplichtingen te voldoen;
- 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, 23 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. Q. Tsar RA

5 Jaarverslag AEGON Global Commodity Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 25 maart 2010.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt indirect wereldwijd in de markten voor grondstoffen. Het beleggingsbeleid is erop gericht om de wegingen naar de diverse grondstofsectoren in de benchmark zo goed mogelijk te volgen. Daarnaast wordt gestreefd naar het behalen van extra rendement door actief kasgeld beheer. Tevens speelt het fonds in op inefficiënties van de future-curve van de grondstoffen die onderdeel uitmaken van de benchmark door het variëren in de looptijd van future contracten. Onder- of overwegingen van individuele grondstoffen worden veroorzaakt door verwerking van in- of uitstromen in het fonds of als gevolg van curve positionering, maar niet door implementatie van visie op toekomstige koersontwikkeling van een bepaalde grondstof.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

S&P GSCI Total Return Index EUR (unhedged)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan via financiële instrumenten zoals grondstoffen opties, grondstoffen futures en grondstoffen swaps beleggen in grondstoffen. De vrij beschikbare kaspositie van dit fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan de afgeleide financiële instrumenten (derivaten): cross currency swaps, currency options en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van repo-transacties. Het Fonds kan op deze manier ook beschikken over vastrentende waarden om daarmee te voldoen aan onderpandsvereisten (initiële marge) bij bilaterale OTC derivatentransacties.

Beleggingsstrategieën

Een maximale afwijking van de grondstoffenexposure ten opzichte van de benchmark is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen. Het is niet toegestaan grondstoffen te handelen die niet aanwezig zijn in de benchmark.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 130% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 700% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

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

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon Global Commodity Fund behaalde in 2024 een rendement van 15,66% na kosten. Hiermee was het rendement 0,76% lager dan de benchmark, de S&P GSCI Total Return Index.

Het positieve rendement werd vooral gedreven door een positief verloop van de prijzen van grondstoffen binnen de energie sector. Binnen de energie sector werd het jaar wederom gedomineerd door de gas- en olieprijs. De economie in de VS bleef sterk, terwijl Europa worstelde met de naweeën van de energiecrisis en de vertraging in de wereldhandel. China bleef voorlopig sterk groeien, maar kende een vertraging in de vastgoedmarkt. Hierdoor overtrof de vraag naar grondstoffen de vraag en stegen de prijzen. Met hulp van de olie productie beperkingen vanuit OPEC+, om vraag en aanbod op de oliemarkt in balans te houden, gingen de olieprijsen wat omhoog. Daarnaast apprecieerde de dollar ten opzichte van de euro, dit had een positief effect op het rendement.

Het beleid voor het Aegon Global Commodity Fund is in 2024 minder succesvol dan de afgelopen jaren. De doelstelling is om middels cash management, onder- of overweging van specifieke grondstoffen of posities op de future curve extra rendement toe te voegen. Het netto rendement ten opzichte van de benchmark was negatief.

Binnen het fonds hanteren we actieve curve posities. De actieve positionering op de future-curve bestaat momenteel uit een gespreide exposure binnen het fonds over de future-curve, zodat het fonds profiteert van de liquiditeitspremie op minder vaak verhandelde contracten. Ook ontlopen we zo doorgaans het negatieve rol-rendement aan het korte eind van de future-curve. Daarnaast hanteren we actieve strategieën die profiteren van backwardation, congestie, seizoenseffecten en curve momentum. Deze positionering droeg negatief bij aan het rendement.

Voor de komende periode verwachten we in de Westerse landen een licht verdere vertraging van de economische groei. Wel zorgen de geopolitieke spanningen met conflicten in Oekraïne en het Midden-Oosten voor extra onzekerheid en kan het aanbod van belangrijke energie gerelateerde grondstoffen worden beperkt, wat kan zorgen voor opwaartse prijsrisico's. Daarnaast zorgt de verkiezing van Trump in de VS voor verder handelsspanningen, maar ook een meer positieve houding richting fossiele brandstoffen.

Op de lange termijn verwachten we verder aantrekkende vraag naar grondstoffen. De globale economie zal een beweging moeten maken naar een duurzame wereld. Hierdoor zal de vraag naar grondstoffen die deze trend ondersteunen te maken krijgen met een opwaartse vraag, terwijl de vraag naar fossiele brandstoffen waarschijnlijk langzaam zal afnemen. Eventuele verdere toename van geopolitieke spanningen kunnen wel zorgen voor extra volatiliteit van grondstofprijzen. Vanwege de geopolitieke spanningen en de onzekerheid rond het economische groeipad, verwachten we de komende tijd vooral veel volatiliteit en behouden we een neutrale positionering.

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

- Marktrisico: wereldwijde grondstoffenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille.
- Valutarisico: Het fonds loopt valutarisico. De meeste beleggingen zijn gedenomineerd in dollars en worden niet naar de euro afgedekt.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 dag geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.

Het fond maakt gebruik van derivaten.

Gedurende het boekjaar 2024 hebben diverse AIM BV Fondsen, die voorheen belegden in Pools, als onderdeel van een AIM BV transitieproject de beleggingen van de Pools verkregen. Dit betekent dat het Fonds de beleggingen zelf aanhoudt en niet meer belegt in de Pools. Als gevolg van deze transitie zijn voor het boekjaar mogelijk hogere (verloop-)waarden waarneembaar in onder andere de kerncijfers, de beleggingsportefeuille en het fondsvermogen.

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie⁵					
Waardeveranderingen	1,49	(0,62)	4,83	2,96	(1,33)
Opbrengsten	0,10	-	-	-	-
Overig resultaat	0,13	-	0,01	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	1,72	(0,62)	4,84	2,96	(1,33)
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,03)	(0,04)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	1,68	(0,65)	4,80	2,94	(1,35)
Fondsvermogen (x € 1.000)	152.890	143.979	140.614	213.535	201.342
Aantal uitstaande participaties	13.130.346	14.297.643	12.892.563	26.361.027	37.820.337
Intrinsieke waarde per participatie	11,64	10,07	10,91	8,10	5,32
Rendement⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	15,66%	(7,69%)	34,63%	52,16%	(27,63%)
Rendement benchmark	16,54%	(7,51%)	34,24%	51,01%	(30,02%)
Outperformance	(0,76%)	(0,19%)	0,29%	0,76%	-
Outperformance sinds inceptie	7,93%	8,75%	8,96%	8,64%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,52%	0,61%	0,67%	0,71%	-

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

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

Jaarrekening AEGON Global Commodity Fund

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		-	143.998
Callgelden		153.706	-
Valutatermijncontracten		1.122	-
Totaal beleggingen	5.7.2	154.828	143.998
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	8.907
Totaal vorderingen		-	8.907
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.4	5.491	-
Totaal overige activa		5.491	-
Totaal activa		160.319	152.905
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		130.199	152.722
Resultaat boekjaar		22.691	(8.743)
Totaal fondsvermogen	5.7.5	152.890	143.979
Beleggingen			
Valutatermijncontracten		11	-
Futures		145	-
Totaal beleggingen	5.7.2	156	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	8.880
Schulden aan kredietinstellingen		-	33
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		4.774	-
Schulden uit hoofde van zekerstellingen		2.484	-
Overlopende passiva	5.7.7	15	13
Totaal kortlopende schulden		7.273	8.926
Totaal passiva		160.319	152.905

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Interest callgelden		1.345	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		(4)	-
Totaal direct resultaat		1.341	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		45.742	10.360
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(25.704)	(18.681)
Totaal indirect resultaat	5.7.9	20.038	(8.321)
Totaal beleggingsresultaat		21.379	(8.321)
Overig resultaat			
Valutaresultaten		1.761	-
Op- en afslagvergoeding	5.7.10	41	42
Overige resultaten		19	-
Totaal overig resultaat		1.821	42
Som der bedrijfsopbrengsten		23.200	(8.279)
Kosten			
Beheervergoeding		(445)	(421)
Service fee		(45)	(42)
Interestlasten bankrekeningen		(19)	(1)
Totaal kosten	5.7.11	(509)	(464)
Netto resultaat		22.691	(8.743)

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(32.694)	(36.253)
Verkopen van beleggingen		186.884	34.343
Opnames en uitzettingen callgelden		(153.706)	-
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		2.484	-
Ontvangen interest		1.341	-
Ontvangen overige resultaten		19	-
Betaalde beheervergoeding		(443)	(418)
Betaalde service fee		(45)	(42)
Betaalde interest		(19)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.821	(2.371)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		34.265	36.822
Inkoop van participaties		(34.364)	(34.490)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		41	42
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(58)	2.374
Netto kasstroom		3.763	3
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(33)	(36)
Valutaomrekening liquiditeiten		1.761	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.4	5.491	(33)

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

5.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

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

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	1,035500	1,104650

5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	143.998	140.625
Aankopen	23.814	45.133
Verkopen	(180.023)	(33.439)
Waardeveranderingen	12.211	(8.321)
Eindstand	-	143.998
<i>Callgelden</i>		
Saldo opnames en uitzettingen	153.706	-
Eindstand	153.706	-
<i>Valutatermijncontracten</i>		
Afwikkelen van posities	(4.188)	-
Waardeveranderingen	5.299	-
Eindstand	1.111	-
<i>Futures</i>		
Afwikkelen van posities	(2.673)	-
Waardeveranderingen	2.528	-
Eindstand	(145)	-

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	154.672	143.998
Totaal einde boekjaar	154.672	143.998

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Valutatermijncontracten				
(bedragen x 1.000)				
Omschrijving	Einddatum	Nominale Waarde in CUR bought	Nominale waarde in CUR sold	Reële waarde
Bought USD Sold EUR	31-1-2025	20.800	(19.612)	450
Bought USD Sold EUR	31-1-2025	14.040	(13.242)	299
Bought USD Sold EUR	31-1-2025	17.160	(16.183)	367
Bought USD Sold EUR	31-1-2025	1.000	(958)	6
Bought EUR Sold USD	31-1-2025	1.918	(2.000)	(11)
Totaal per 31 december				1.111

Futures en swaps					
(bedragen x € 1.000)					
Omschrijving	Einddatum	Aantal	Exposure waarde	Contract waarde	Reële waarde
Commodity swap	31-01-2025	87.798.734	84.789	84.789	-
Commodity swap	31-01-2025	33.024.598	31.892	31.892	-
Commodity swap	31-01-2025	16.157.247	15.603	15.603	-
Commodity swap	31-01-2025	16.085.320	15.534	15.534	-
Commodity swap	31-01-2025	8.319.270	8.034	8.034	-
WTI CRUDE FUTURE	21-01-2025	(40)	(2.770)	(2.625)	(145)
Totaal per 31 december					(145)

5.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het fonds belegt in futures en commodity swaps en is hierdoor blootgesteld aan een significant marktrisico.

Renterisico

Het fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten 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 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 € 160.319.000 (2023: € 8.907.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 160.319.000 (2023: € 152.905.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

5.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Vermogen participanten		
Beginstand	143.979	140.614
Uitgifte van participaties	25.358	45.709
Inkoop van participaties	(39.138)	(33.601)
Eindstand	130.199	152.722
Netto resultaat verslagperiode	22.691	(8.743)
Totaal fondsvermogen	152.890	143.979

Verloopoverzicht participaties		
	2024	2023
Beginstand	14.297.643	12.892.563
Uitgifte van participaties	2.332.802	4.432.422
Inkoop van participaties	(3.500.099)	(3.027.342)
Eindstand	13.130.346	14.297.643

Meerjarenoverzicht	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	152.890	143.979	140.614
Aantal uitstaande participaties (stuks)	13.130.346	14.297.643	12.892.563
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,64	10,07	10,91
Rendement (intrinsieke waarde)	15,66%	(7,69%)	34,63%

5.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

5.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva (bedragen x € 1.000)	2024	2023
Nog te betalen beheervergoeding	14	12
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal einde boekjaar	15	13

5.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

5.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen (bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	38.881	10.360
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(26.670)	(18.681)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	5.400	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(1.212)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	1.111	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	4.259	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(1.586)	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(145)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	20.038	(8.321)

5.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

5.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten (bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	35	42
Totaal transactiekosten binnen het fonds	35	42

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,30% per jaar.

Service fee

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

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 7.154. De externe accountant heeft geen fiscale adviezen noch niet-controlediensten voor het fonds uitgevoerd.

Lopende kosten factor (LKF)

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

LKF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gemiddelde intrinsieke waarde	148.031	140.431
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	490	463
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(13)	-
Totale kosten	477	463
LKF	0,32%	0,33%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Effecten aankopen	23.814	45.133
Effecten verkopen	186.884	33.439
Totaal effectentransacties	210.698	78.572
Uitgifte participaties	24.990	45.523
Inkoop participaties	33.997	33.415
Totaal mutaties in participaties	58.987	78.938
Gemiddelde intrinsieke waarde	148.031	140.431
OF	103	-

De omloopfactor is gestegen ten opzichte van vorig jaar door de omzetting van de beleggingsportefeuille.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

5.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

5.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van AEGON Global Commodity Fund

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 AEGON Global Commodity Fund te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Global Commodity Fund 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 AEGON Global Commodity Fund (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 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, 23 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. Q. Tsar RA

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Vreemde valuta

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

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

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

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

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
Britse pond	0,82681	0,86653
Japanse yen	162,73924	155,73366

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

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

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

Verwerking van aan- en verkopen van beleggingen

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

Verwerking transactiekosten

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

Bepaling waardering beleggingen

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

Beleggingen die zijn genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers, of, bij gebreke 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 callgelden wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs, berekend met behulp van data uit actieve markten.

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

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

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

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

Incourante beleggingen

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente informatie waarover de beheerder beschikt. De beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat, in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen, voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen de waarde gedateerd kan zijn. Indien na vaststelling van de intrinsieke waarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren intrinsieke waarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden 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. De swing pricing factor wordt bepaald op basis van de netto instroom of netto uitstroom. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de op basis van de swing pricing factor berekende toe- en uittredingskoers.

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

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

Service fee

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

De accountantskosten voor het onderzoek van het jaarverslag en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee.

Lopende kosten factor (LKF)

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

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

Omloop Factor (OF)

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

De inkopen en uitgften 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).

7 Overige toelichting

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Aegon Ltd.

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

- Cashmanagement: Aegon Ltd. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van de fondsen;
- Valutamanagement: Aegon Ltd. is de tegenpartij ten behoeven van bepaalde fondsen die niet zelf beschikken over een bankrekening in vreemde valuta bij valutatransacties. Alle settlements en corporate actions in vreemde valuta van deze fondsen worden geboekt op de valutarekeningen van Aegon Ltd. en doorbelast naar de euro rekening van desbetreffende fondsen.

Aegon Derivatives N.V.

Voor het afsluiten van OTC derivaten: binnen het kader van de derivaten policy van Aegon Ltd. worden lange termijn OTC derivaten afgesloten op naam van Aegon Derivatives N.V. De beheerder is verplicht vooraf te toetsen of het gebruik van het desbetreffende instrument is toegestaan binnen het door Aegon Ltd. of het in de prospectus van het fonds geformuleerde beleid. Effectief heeft het fonds Aegon Derivatives N.V. als tegenpartij en heeft Aegon Derivatives N.V. de externe partijen als tegenpartij. Het collateral wordt op dagbasis afgerekend door Aegon Derivatives N.V. met de fondsen. Aegon Derivatives N.V. is een tussenschakel ten behoeve van het efficiënt managen van de derivaten exposure voor de fondsen.

a.s.r.

Aegon Group heeft een strategisch belang in a.s.r. met bijbehorende rechten. AIM blijft onderdeel van Aegon Group. AIM heeft met a.s.r. een lange termijn vermogensbeheerovereenkomst afgesloten voor het beheer van onder meer de illiquide beleggingen van Aegon Nederland en a.s.r., beleggingen van Aegon's premiepensioeninstelling Capital, a.s.r.'s hypotheekfondsen, het a.s.r.'s private debt fonds en het a.s.r.'s renewable energy fonds.

Aegon Asset Management UK plc

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

Aegon USA Investment Management, LLC

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

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 arrangementen

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

Voorstel resultaatbestemming

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

Den Haag, 23 april 2025

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

D.F.R. Jacobovits de Szeged

T.E.J.F. Stassen

Periodieke duurzaamheidstoelichting AEAM Global Sustainable Real Estate Fund