

Jaarverslag 2024

AEGON Fixed Income Funds

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Inhoud

1	Algemene informatie	6
2	Verslag van de beheerder	9
2.1	Economische ontwikkelingen	9
2.2	Financiële markten	11
2.3	Beleggingsbeleid	14
2.4	Risicobeheer	15
2.5	Wet- en regelgeving	24
2.6	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	24
2.7	Toelichting beloningen	26
2.8	Algemene vooruitzichten	28
3	Jaarverslag AEGON ABS Fund	31
3.1	Algemene informatie	32
3.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	34
3.3	Kerncijfers	34
	Jaarrekening AEGON ABS Fund	35
3.4	Balans per 31 december	35
3.5	Winst-en-verliesrekening	36
3.6	Kasstroomoverzicht	36
3.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	37
	Overige gegevens	41
3.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41
4	Jaarverslag AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	47
4.1	Algemene informatie	48
4.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	50
4.3	Kerncijfers	51
	Jaarrekening AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	52
4.4	Balans per 31 december	52
4.5	Winst-en-verliesrekening	53
4.6	Kasstroomoverzicht	53
4.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	54
	Overige gegevens	62
4.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	62
5	Jaarverslag AEGON Core Eurozone Government Bond Fund	68
5.1	Algemene informatie	69
5.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	71
5.3	Kerncijfers	72
	Jaarrekening AEGON Core Eurozone Government Bond Fund	73
5.4	Balans per 31 december	73
5.5	Winst-en-verliesrekening	74
5.6	Kasstroomoverzicht	74
5.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	75
	Overige gegevens	80
5.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	80

6	Jaarverslag AEGON European Bond Fund	86
6.1	Algemene informatie	87
6.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	89
6.3	Kerncijfers	90
	Jaarrekening AEGON European Bond Fund	91
6.4	Balans per 31 december	91
6.5	Winst-en-verliesrekening	92
6.6	Kasstroomoverzicht	92
6.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	93
	Overige gegevens	97
6.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	97
7	Jaarverslag AEGON European Credit Fund	103
7.1	Algemene informatie	104
7.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	106
7.3	Kerncijfers	107
	Jaarrekening AEGON European Credit Fund	108
7.4	Balans per 31 december	108
7.5	Winst-en-verliesrekening	109
7.6	Kasstroomoverzicht	109
7.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	110
	Overige gegevens	114
7.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	114
8	Jaarverslag AEGON Tactical Interest Rate Overlay	120
8.1	Algemene informatie	121
8.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	123
8.3	Kerncijfers	124
	Jaarrekening AEGON Tactical Interest Rate Overlay	125
8.4	Balans per 31 december	125
8.5	Winst-en-verliesrekening	126
8.6	Kasstroomoverzicht	126
8.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	127
	Overige gegevens	134
8.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	134
9	Jaarverslag AEGON Global High Yield Fund (EUR)	140
9.1	Algemene informatie	141
9.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	143
9.3	Kerncijfers	144
	Jaarrekening AEGON Global High Yield Fund (EUR)	145
9.4	Balans per 31 december	145
9.5	Winst-en-verliesrekening	146
9.6	Kasstroomoverzicht	146
9.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	147
	Overige gegevens	151
9.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	151

10	Jaarverslag AEGON Hypotheken Fonds	157
10.1	Algemene informatie	158
10.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	160
10.3	Kerncijfers	161
	Jaarrekening AEGON Hypotheken Fonds	162
10.4	Balans per 31 december	162
10.5	Winst-en-verliesrekening	163
10.6	Kasstroomoverzicht	163
10.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	164
	Overige gegevens	169
10.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	169
11	Jaarverslag AEGON Global TAA+ Fund	175
11.1	Algemene informatie	176
11.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	178
11.3	Kerncijfers	179
	Jaarrekening AEGON Global TAA+ Fund	180
11.4	Balans per 31 december	180
11.5	Winst-en-verliesrekening	181
11.6	Kasstroomoverzicht	181
11.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	182
	Overige gegevens	187
11.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	187
12	Jaarverslag AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	193
12.1	Algemene informatie	194
12.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	196
12.3	Kerncijfers	196
	Jaarrekening AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	197
12.4	Balans per 31 december	197
12.5	Winst-en-verliesrekening	198
12.6	Kasstroomoverzicht	198
12.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	199
	Overige gegevens	204
12.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	204
13	Jaarverslag AEGON Rente Fund	210
13.1	Algemene informatie	211
13.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	213
13.3	Kerncijfers	214
	Jaarrekening AEGON Rente Fund	215
13.4	Balans per 31 december	215
13.5	Winst-en-verliesrekening	216
13.6	Kasstroomoverzicht	216
13.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	217
	Overige gegevens	222
13.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	222

14	Jaarverslag AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	228
14.1	Algemene informatie	229
14.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	231
14.3	Kerncijfers	232
	Jaarrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	233
14.4	Balans per 31 december	233
14.5	Winst-en-verliesrekening	234
14.6	Kasstroomoverzicht	234
14.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	235
	Overige gegevens	240
14.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	240
15	Jaarverslag AEGON Rente Fund Pensioen	246
15.1	Algemene informatie	247
15.2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	249
15.3	Kerncijfers	250
	Jaarrekening AEGON Rente Fund Pensioen	251
15.4	Balans per 31 december	251
15.5	Winst-en-verliesrekening	252
15.6	Kasstroomoverzicht	252
15.7	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	253
	Overige gegevens	258
15.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	258
16	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	264
17	Overige toelichting	269
	Periodieke duurzaamheidstoelichting [FUND]	271

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

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

- AEGON ABS Fund;
- AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR);
- AEGON Core Eurozone Government Bond Fund;
- AEGON European Bond Fund;
- AEGON European Credit Fund;
- AEGON Tactical Interest Rate Overlay;
- AEGON Global High Yield Fund (EUR);
- AEGON Hypotheken Fonds;
- AEGON Global TAA+ Fund;
- AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund;
- AEGON Rente Fund;
- AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income;
- AEGON Rente Fund Pensioen.

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 16 bevat de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 17 bevat de overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn.

Profiel

De AEGON Fixed Income Funds betreffen beleggingsfondsen in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Participaties van elk fonds zijn slechts beschikbaar voor vennootschappen behorende tot de groep AEGON N.V. en die professioneel belegger zijn in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft").

Doelstelling

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

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.

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.

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% groeiniveau dat de regering als doel had gesteld. Inflatie in China was, in tegenstelling tot andere landen, uitzonderlijk laag.

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

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

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

2.2 Financiële markten

Staatsobligaties en geldmarkt

De doelstelling in 2024 van centrale bankiers was om de inflatie in 2024 verder te laten dalen naar 2%, maar dit werd maar gedeeltelijk behaald. In September 2024 was de jaar-op-jaar inflatiestijging in de eurozone 1,7% en daarmee voor het eerst in bijna 3 jaar onder de 2%. Hierna begon de inflatie weer te stijgen en eindigde het inflatie cijfer in 2024 op een niveau 2,4%. Het jaar werd daarom gekenmerkt met een plakkerige inflatie dat aan de hoge kant bleef doordat de prijzen van diensten fors bleven stegen door de sterk toegenomen looneisen van werknemers. Dit werd maar gedeeltelijk gecompenseerd door een dalende prijs van bepaalde goederen en energie. De piek in inflatie in oktober 2022 van 10,6% door de destijds sterk stijgende energieprijzen lijken nu iets van het verleden, maar de energieprijzen zijn nog steeds substantieel hoger dan voor het uitbreken van de oorlog in Oekraïne. In de zomer van 2022 stegen de gasprijzen naar 340 euro per megawattuur, maar in 2024 daalden deze initieel naar onder de 25 euro en eindigde deze het jaar op bijna 50 euro per megawattuur.

Geopolitieke spanningen bleven in 2024 in de voorgrond. De oorlog in Oekraïne continueerde waarbij het Russische leger geleidelijk meer Oekraïens land kon overnemen. Oekraïne probeerde dit tegen te gaan door Kursk binnen te vallen, een Russische provincie aan de noordelijke grens tussen Rusland en Oekraïne. Dit gecombineerd met luchtaanvallen diep binnen Oekraïne en Russisch grondgebied en het gebruik van Noord-Koreaanse soldaten door Rusland leidde tot steeds verder stijgende spanning. Aan het einde van het jaar liet Oekraïne vanzelfsprekend het gas contract aflopen met Rusland, waarmee de toevoer van Russisch gas via pijpleidingen naar Europa werd stopgezet. Het gevolg hiervan was een langzaam oplopende gasprijs in Europa.

Ook in het Midden-Oosten liepen de spanningen op. Het conflict tussen Israël en Hamas in Gaza breidde zich steeds verder uit en begon meer aandacht te trekken van de internationale gemeenschap over de humanitaire gevolgen van het conflict. Iran en de rebellen in Jemen raakte betrokken door salvo's van raketten en drones af te schieten op Israël en op het vrachtverkeer dat door de Rode Zee en de golf van Aden voer. Hierdoor moest een groot aantal vrachtschepen noodgedwongen omvaren om de hoorn van Afrika. Dit leidde tot veel volatiliteit in de rentemarkt, met iedere beschieting daalde de rente op veilige obligaties door een vlucht naar veiligere beleggingen. De inflatieverwachtingen stegen ook tijdelijk, door stijgende olie prijzen en toename in de kosten van zeevracht.

Door de blijvende geopolitieke spanningen in het Oosten van Europa, maar het oplopende conflict in het Midden-Oosten en instabiliteit in Afrika, zijn Europese overheden hun focus steeds meer aan het richten op het vergroten van militaire budgetten en de mogelijkheid om weer actieve militaire dienstplicht in te voeren, om zo weer regionale veiligheid te garanderen. Dit soort politieke beslissingen zouden zowel fiscale en macro-economische impact hebben zoals oplopende staatschulden, blijvend hogere inflatie en krapte op de arbeidsmarkt.

In 2024 bleven de lonen stijgen in Europa en de Verenigde Staten in 2024, onder andere door krappe arbeidsmarkten. Lonen stegen gemiddeld 4% in de Verenigde Staten en 5% in Europa. Net zoals in 2023 was in 2024 de reële loonstijging (nominale loonstijging gecorrigeerd voor inflatie) licht positief door dalende of stabiel blijvende prijzen en toenemende lonen. Deze stijgende lonen voedde natuurlijk door in hogere kostprijzen en dus bleef het inflatiepeil relatief stabiel. Ook in de Verenigde Staten was meer dan 90% van de inflatie toe te kennen aan hogere arbeidskosten en daardoor ook hogere prijzen van diensten. Energieprijzen in de Verenigde Staten hadden net als in 2023 zelfs een negatieve contributie aan de prijsstijgingen, doordat het land relatief energie onafhankelijk is en met de eigen productie kan voldoen aan de interne vraag naar energieproducten zoals gas en olie. Europa is in vergelijking met de Verenigde Staten meer afhankelijk van andere landen voor de energievoorziening. Voor de Russische oorlog in Oekraïne, kon Europa goedkoop gas en olie importeren vanuit Rusland. Na de invasie moest Europa opzoek naar andere en vaak duurdere leveranciers voor gas en olie.

Ook al werden er LNG contracten afgesloten met landen zoals Qatar en de Verenigde Staten, zette de dalende trend in energieprijzen in Europa zich om in een stijging. Doordat de Europese economie iets groeide, spanningen in het midden oosten aanbleven en het feit dat Oekraïne de toevoer van Russisch gas aan Europa stopte, kon de gasprijs van 30 euro stijgen naar bijna 50 euro per megawattuur. Dit terwijl de olieprijs gedurende het jaar relatief bleef rond een prijs van 75 USD per vat. De hogere gasprijzen leidde er toe dat de zware industrie in Duitsland bleef stagneren op een niveau dat vergelijkbaar was als tijdens COVID waardoor de economische groei in het land op jaarbasis onder de 0%

bleef. Ook voor de eurozone in het geheel verbleef de industriële sector in 2024 in een zware recessie met een gedeeltelijke de-industrialisatie als een mogelijk lange termijn gevolg.

De inflatie in de eurozone daalde in 2024 heel geleidelijk naar het inflatiedoel van 2%. Aan het begin van het jaar stond de meter op 2,8% op jaarbasis en dit daalde tot in September tot een niveau van 1,7%. Door het basis effect begon de inflatie hierna weer geleidelijk toe te nemen en eindigde het jaar op 2,4%. Gegeven de dalende inflatie en het risico dat een hoge beleidsrente zou kunnen leiden tot een recessie, begon de ECB met het verlagen van haar beleidsrente in Juni met 25 basis punten naar 3,75%. In de daaropvolgende maanden verlaagde de ECB de rente steeds met 25 basis punten tot een niveau van 3,00% aan het einde van het jaar, met de verwachting dat er nog 4 additionele verlagingen zouden aankomen in 2025 om uit te komen op een beleidsdeposito rente van 2,00%. Ook de Amerikaanse Federal Reserve begon zijn beleidsrente te verlagen. Dit deden ze eerst met een grote stap van 50 basis punten naar een niveau van 4,75%, doordat er zorgen ontstonden dat de rente te lang hoog was gehouden en mogelijk schade zou aanrichten in de economie. Dit bleek al snel overdreven doordat de Amerikaanse economie sterk bleef groeien in het derde kwartaal, waardoor de rente daarna nog maar twee maal verlaagd werd met 25 basis punten en de verwachte renteverlagingen voor 2025 werden teruggedroefd.

Als gevolg van de verlaging van de kortlopende deposito rente, werd de rentecurve weer steiler en begon daarmee te normaliseren. De rentetermijnstructuur werd minder invers, waarbij de korte rente sneller daalde dan de lange rente. Bijvoorbeeld in de curve van Duitse staatschulden, waar de rente van een 2-jaars obligatie aan het begin van 2024 ongeveer 15 basis punten hoger was dan de rente van een 30-jaars obligatie en tijdens het jaar zelfs een piek bereikte van 40 basis punten. Toen de ECB in juni begon met het verlagen van de beleidsrente, begon de rente op een 2-jaarsobligatie geleidelijk meer te dalen dan de rente van een 30-jaarsobligatie. Aan het einde van 2024 werd deze spread weer positief en lag de 30-jaars rente meer dan 50 basis punten boven de 2-jaars rente.

Als onderdeel van het beleid van de ECB om de liquiditeit in de economie te verminderen en om inflatie tegen te gaan, werden aankoopprogramma's die eerder werden ingezet om de economie juist te stimuleren, afgebouwd. Aflopende obligaties die waren opgekocht als onderdeel van het Asset Purchase Programme (APP) werden al vanaf Juli 2023 niet meer geherinvesteerd en ook aflopende obligaties die gekocht werden onder het Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) werden vanaf Juli 2024 niet meer volledig geherinvesteerd. Aan het einde van 2024 werd de volledige herinvestering stopgezet en worden stopgezet met als gevolg dat het programma met gemiddeld €7,5 miljard per maand wordt afgebouwd. Beide veranderingen in het beleid van de ECB hebben een stuwend effect gehad op de lange rente.

Dit is te zien in de rente op staatsobligaties. Begin 2024 was de rente op een 10-jaars Duitse staatsschulden 2,02%, doordat de markt een zeer zwakke Amerikaanse economie in-prijdsde en de Federal reserve voorspelde dat zij haar beleidsrente flink zo gaan verlagen als gevolg. De voorspelling van een recessie in de Verenigde Staten bleek al snel inaccuraat te zijn en al snel keerde het marktsentiment om en leek de economie te oververhitten, onder andere door de hoge Amerikaanse begrotingstekorten, waardoor inflatie hoog zou blijven. Hierdoor kon de rente in het eerste kwartaal van 2024 stijgen met meer dan 60 basis punten naar een niveau van 2,62% voor 10-jaars Duitse staatsschulden. Deze stijging ging met veel volatiliteit gepaard, omdat de hoge inflatie in Amerika gepaard ging met een langzaam oplopende werkloosheid, met als gevolg dat de markt snel bewoog tussen recessie en hoge inflatie verwachtingen.

Eind Juli leek het de kant op te gaan van een recessie, toen in een aantal dagen tijd de rente met meer dan 30 basis punten daalde. Aandelenmarkten wereldwijd daalden met bijna 10% door een combinatie van een slechter dan verwachte banenrapport uit de VS en het grootschalig afwikkelen van een zogeheten Japanse Yen carry trade, waarbij beleggers leenden in een valuta met een lage rente (zoals de Japanse Yen), deze valuta verkochten voor Amerikaanse dollars om daar mee in Amerika te kunnen beleggen tegen een hogere rente of in Amerikaanse aandelen. Doordat de Japanse centrale bank hun beleidsrente verhoogde eind Juli, om de opgelopen inflatie daar tegen te gaan, begon de Japanse Yen snel te appreciëren tegenover de Amerikaanse dollar. Dit had als gevolg dat beleggers die gebruikt maakte van de valutaconstructie snel winsten zagen verdampen en daarmee snel hun Amerikaanse beleggingen van de hand deden om de daarmee vrijgekomen Amerikaanse dollars weer te verkopen voor Japanse Yen. De slechte banen rapport uit de VS kwam hier nog boven, wat leidde tot lagere renteverwachtingen en daardoor nog verder dalende koers van de dollar.

De rente op Duitse staatsschulden daalde verder nadat het duidelijk werd tijdens de verkiezingen van de Europese Unie dat een substantieel gedeelte van de stemmen uit Frankrijk gewonnen zouden worden door de extreemrechtse Rassemblement national (RN), de partij van Marine Le Pen. Toen het duidelijk werd dat RN zou meer stemmen krijgen dan Ensemble, de partij van Emmanuel Macron, besloot Macron om het Franse Parlement te ontbinden en nieuwe verkiezingen uit te schrijven. De kapitaal markten begonnen meteen politieke chaos in te prijzen, gegeven het feit dat de Franse staatsschuld al aan het oplopen was door grote begrotingstekorten en deze mogelijk nog verder zouden oplopen met een RN meerderheid in het parlement. De risico-opslag op Franse staatsschulden (het verschil tussen de rente op Franse en Duitse staatsschulden) nam substantieel toe met 30 basis punten naar een niveau van meer dan 0,8%. Dit kwam vooral door een dalende rente op Duitse staatsschulden, doordat deze als veiliger gezien worden dan de Franse tegenhanger. Deze opslag daalde na de eerste verkiezingsronde nadat het duidelijk werd dat RN geen meerderheid zou behalen, maar liep gedurende het rest van de jaar verder op door de politieke onrust als gevolg van een parlement zonder duidelijke meerderheid en was bijna gelijk verdeeld over drie politieke blokken, het linkse Nouveau Front populaire, de centrumpartij Ensemble en het rechtse RN.

Macron stelde Michel Barnier aan als minister-president in September, maar het duurde niet lang voordat hij in December weggestemd werd door middel van een motie van wantrouwen die werd ondersteund door zowel de linkse als rechtse blokken toen Barnier het budget wilde aanstellen zonder inspraak van het parlement, omdat het duidelijk werd dat de linkse en rechtse blokken er niet voor zouden stemmen gegeven de toegepaste bezuinigingen. Als gevolg hiervan werd de kredietwaardigheid van de Franse staat verlaagd door Moody's naar AA-, in lijn met de andere kredietbeoordelaars. Als gevolg van de bemoeilijkte politieke situatie liep de Franse risico-opslag verder op en werd bijna de 90 basis punten geraakt. De Franse risico-opslag was zelfs tijdelijk even hoog als dat van Griekse staatsschulden.

De rente begon in oktober weer langzaam op te lopen toen de Amerikaanse verkiezingen dichterbij kwamen en het duidelijker werd in de peilingen dat Donald Trump een grote kans had om voor de tweede keer de Amerikaanse presidentsverkiezingen te kunnen winnen. Trump beloofde om meer belastingverlagingen door te voeren en om een streng tarief, immigratie en deportatie beleid te volgen. Toenemende begrotingstekorten op een al toenemende staatsschuld maakte de markt nerveus en kon leiden tot een toenemende inflatie dat op dat moment nog niet volledig onder controle was. Het verschil tussen de rente op Amerikaanse en Duitse staatsschulden liep significant op. Dit steeg van een niveau van 1,5% in September tot bijna 2,3% in December.

Over het algemeen daalde de rentes in 2024 ten opzichte van eerdere jaren, vooral aan de korte eind van de rentecurve. De lagere rente maakte het makkelijker voor landen met een relatief hoge staatsschuld om te kunnen voldoen aan hun betalingsverplichtingen. Vooral een land zoals Italië zou moeite kunnen hebben met hogere rente, omdat de staatsschuld in 2023 135% was. Door deze hoge staatsschuld wordt er op Italiaanse obligaties een risicopremie toegepast waardoor de rente nog hoger oploopt. Deze premie kan worden aangegeven door het verschil te nemen in de rente tussen een Italiaans en Duitse obligatie. De premie op 10-jaars Italiaanse staatsschuld was aan het begin van 2024 167 basispunten, maar dit daalde gedurende het jaar tot 115 basispunten. Een grote reden hiervoor het feit dat er geen onrust was in de Italiaanse politiek. Meloni kon goed gebruik maken van Europese financiële ondersteuningsprogramma's en de groei van de Italiaanse economie bleek groter dan verwacht en sterker dan dat van Duitsland. Hetzelfde was ook het geval voor andere periferie landen zoals Spanje en Portugal, waardoor het risico-opslag op de staatsschulden van deze landen ook substantieel lager werd.

Bedrijfsobligaties

Risicopremies op bedrijfsobligaties waren gemiddeld genomen minder volatiel dan voorgaande jaren. Per saldo daalde zowel rentes als risicopremies gedurende het jaar en eindigde de markt eindigde met een positief rendement van 4.74% (Bloomberg Euro-Aggregate Corporates index), waarbij de gemiddelde vergoeding voor kredietrisico daalde van 1.38% eind 2023 naar 1,02% eind 2024.

Het gepercipieerde risico van een aanzienlijke economische neergang nam aanzienlijk af, met name in de tweede helft van 2024, terwijl desinflatietrends zich gunstig ontwikkelden en de weg vrijmaakten voor renteverlagingen door de centrale bank. Het historisch hoge effectieve rendement op bedrijfsobligaties trok veel kopers van krediet aan en dempte de spreadvolatiliteit aanzienlijk. Wij verwachten dat de sterke vraag naar bedrijfsobligaties voorlopig aanhoudt.

High Yield Obligaties

De tweede helft van 2024 is een goed halfjaar geworden voor High Yield obligaties. Inflatie en rentes staan nog altijd op de voorgrond, maar de focus is meer verlegd naar de invloed van de verkiezingsuitslag in de VS. De ECB heeft inmiddels meerdere rentedalingen ingevoerd, omdat de inflatie in Europa onder controle lijkt maar de economisch groei achter blijft. In de VS daarentegen, lijkt het pad van de renteverlagingen wat langzamer te verlopen, vooral door de goede economische ontwikkelingen in de VS. Het optimisme van de nieuwe president, lijkt ook een positieve impuls te hebben gegeven.

Bedrijven met een hoge schuld positie ondervinden ook steeds meer de gevolgen van de hoge rentes, maar deze zijn langzamerhand vervangen door meer cyclische tegenwind. Vooral bedrijven actief in de auto sector kenden een moeilijk half jaar. Echter, in een ander deel van de markt, zijn de credit spreads veel lager, waardoor veel meer leningen uitgegeven dan vorig jaar, maar in lijn met historie.

Er is wel weer geld in de beleggingscategorie gestroomd. Het rendement is onveranderd gebleven en schommelt rond de 7%. Dit is nog steeds een ruime compensatie voor faillissementsrisico, want Moody's verwacht dat het faillissementspercentage tussen 3 en 4% zal blijven schommelen.

Asset Backed Securities

De eerste helft van 2024 was sterk. Zorgen over een aanhoudend hoge inflatie en bijbehorend stringent rentebeleid van de centrale banken verdwenen naar de achtergrond. Dit kwam door meevallende inflatiecijfers die aangaven dat het huidige beleid van de centrale banken vruchten afwierp. Tegelijkertijd verminderde de vrees voor een langdurige recessie in de VS en Europa. Dit zorgde voor een positief sentiment in de financiële markten. De ABS markt deelde hierin mee. Ook vanuit technisch perspectief lag de ABS markt er goed bij: de vraag was groot en het aanbod in de markt beperkt. Kredietvergoedingen namen in alle subsectoren flink af. De daling was het sterkst in de sectoren met hogere bèta zoals CLO en RMBS uit het Verenigd Koninkrijk. Wat betreft de kapitaalstructuur daalden de kredietvergoedingen het sterkste in mezzanine papier. Ook de geplaagde CMBS sector toonde weer tekenen van leven. De sector die onder druk stond door oplopende zorgen over de vastgoedmarkt wist zich gesterkt door enkele succesvolle nieuwe transacties en herstructureringen. Tegen het einde van het tweede kwartaal werd de stemming in de bredere financiële markten wat bedrukker. Dit kwam door de vervroegde verkiezingen in Frankrijk en signalen dat de inflatie met name in de Verenigde Staten zich maar lastig laat beheersen. Deze ontwikkelingen hadden echter maar een beperkte invloed op de ABS markt waarin het positieve sentiment gemakkelijk behouden bleef.

De tweede helft van 2024 was eveneens positief voor de ABS markt. Het begon rustig vanwege de zomerperiode. Enkel eind juli werden de financiële markten even wakker geschud door zorgen over economische groei in de VS. Dit leidde tot kortstondige volatiliteit in kredietvergoedingen. Na enkele positieve macro-economische cijfers kwam de markt in het midden van augustus weer in rustiger vaarwater terecht. Tegen het eind van augustus brak de primaire markt los. De hoeveelheid nieuwe transacties steeg tot grote hoogten omdat veel issuers nog voor de verkiezingen in de VS hun transacties naar de markt wilden brengen. Aanvankelijk werden de nieuwe transacties gemakkelijk geabsorbeerd door de gretige investeerders, met name de (kleinere) mezzanine tranches. We zagen in de meeste sectoren de kredietvergoedingen wat lager worden en de dalingen waren het sterkste in mezzanine papier. Aan het begin van het vierde kwartaal kregen de senior tranches het lastiger, met name in sectoren met de meeste nieuwe uitgiftes zoals consumer ABS en Auto ABS. In deze sectoren zagen we als gevolg van dit grote aanbod kredietvergoedingen wat uitlopen. Na de verkiezingen in de VS begin november werd de ABS markt een stuk rustiger en bleven kredietvergoedingen stabiel.

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 marktwaarde zal niet direct leiden tot een mandaatoverschrijding. Het mandaat moet bepalen hoeveel tijd is toegestaan om deze blootstelling van het fonds te verkopen als er beperkingen gelden voor het fonds. Daarnaast zal in een dergelijk geval een beperking worden opgelegd voor bijkomende aankopen van de bepaalde rating classificatie.

Samenvattend is de maatregel om kredietrisico te beheersen als volgt:

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

Tegenpartijrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Het liquiditeit management systeem:

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

Klimaatrisico

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

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

Hefboomwerking

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

De bruto methode:

- sluit uit van de berekening de waarde van de liquide middelen en de zeer liquide beleggingen in euro van het fonds die onmiddellijk kunnen worden omgezet in een bedrag in contanten, onder voorbehoud van een onbeduidend risico van wijzigingen in waarde en die zorgen voor een rendement van niet meer dan die van drie maanden hoogwaardige staatsobligaties;
- zet derivatenposities (met behulp van bepaalde specifieke conversie methodes) om in de gelijkwaardige positie van de onderliggende activa;
- sluit uit van de berekening contante leningen die noteren in contanten of gelijkwaardig en waar het bedrag dat is verschuldigd bekend is;

- omvat exposure als gevolg van de herbelegging van leningen in contanten, uitgedrukt als het hoogste van de marktwaarde van de belegging of het totale bedrag van de contanten die zijn geleend; en
- omvat posities van repo of omgekeerde repo-transacties en regelingen zoals het lenen en uitlenen van stukken.

De verplichtingen methode:

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

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

Risico limieten controle

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

Per type financieel risico worden maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. De meest geschikte maatregelen kunnen verschillen per fonds, op basis van de strategie van het fonds. Voor de geselecteerde maatregelen per fonds worden passende risico limieten ingesteld, die vervolgens worden gecontroleerd. Hiermee wordt gewaarborgd dat het fonds handelt binnen de gestelde mandaten.

Om te zorgen voor een efficiënt en effectief risicomanagement proces, voldoen de maatregelen en de daaruit voortvloeiende risico limieten aan de volgende principes:

- Gekwantificeerde limieten zijn meetbaar.
- Restricties of limieten hebben duidelijke definities.
- Maatregelen worden zodanig gekozen dat de metingen en monitoring kan worden geautomatiseerd.
- Meervoudige restricties met een vergelijkbaar doel worden vermeden, behalve wanneer er een legitieme reden is.
- Elk fonds heeft limieten voor alle geïdentificeerde risico's.
- Restricties zijn ontworpen om de complexiteit te beperken, dus een restrictie per type risico in plaats van het combineren van verschillende soorten risico's tot een restrictie.

De risico limieten van het fonds worden in principe dagelijks gecontroleerd indien mogelijk en kan afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van data. De controle bestaat uit de berekening van de controle waarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de externe risico limieten en communicatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. Passieve - en actieve overschrijdingen worden besproken met portfolio managers voor oplossing and wekelijks intern gecommuniceerd. Wekelijkse rapportages worden gedeeld met portfolio managers, rapportage-afdelingen en Citibank.

De berekening voor de meeste limieten is uitbesteed aan Citibank. Als bewaarder en fondsadministrateur heeft Citibank volledig inzicht in de fondsen, waarvoor Citibank de nalevingen van de limieten controleert en relevante berekeningen uitvoert binnen hun systemen. AIM ontvangt berichten van inbreuken (schendingen van de grenzen) met alle van toepassing zijnde gegevens en controles voor de validatie.

Deze overschrijdingen worden geanalyseerd en verschillende processen worden gevolgd afhankelijk van de materialiteit van de overtreding. Immateriële interne inbreuken worden meestal opgelost binnen een paar dagen en alleen gemeld aan de portfolio manager als deze langer blijven uitstaan. Materiële interne overtredingen worden

gerapporteerd aan de portefeuillemanager om de inbreuk te valideren en de oplossing te controleren. Problemen met een hoog risico worden onmiddellijk gemeld aan de Chief Information Officer. Op weekbasis worden alle uitstaande materiële overschrijdingen intern gemeld aan onder andere het management. Op maandelijkse basis wordt het ingestelde Risk Control Committee geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

In het verslagjaar hebben zich geen overschrijdingen van restricties voorgedaan.

Operationeel risico

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

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

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

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

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

- First Line of defense

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

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

- Second Line of defense

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

- Third Line of defense

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

Operationele risico's fonds

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Continuïteit management

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

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

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

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

Verankering in de organisatie

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

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

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

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

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

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

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

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

Frauderisico

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

Dit frauderisico wordt beperkt door verschillende beheersingsmaatregelen in de eerste lijn zoals autorisatiecontroles, systeemgeforceerde controles op betalingen, aansluitcontroles en geautomatiseerde functiescheiding voor betalingssystemen. Al deze beheersingsmaatregelen worden periodiek getest en geëvalueerd en verder opgevolgd met betrokkenheid van de tweede lijn (ERM, PRM, PRC en Compliance) en de derde lijn (Internal Audit).

Dit frauderisico wordt onder meer beperkt door training sessies voor medewerkers en het verrichten van due diligence met betrekking tot klanten en business partners.

Beide frauderisico's worden beheerst middels het anti-fraude programma dat binnen Aegon Groep van toepassing is op alle Aegon entiteiten waaronder AIM B.V. Dit programma bevat specifieke key vereisten die als handvat dienen ter beheersing van de frauderisico's. Zo dienen alle Aegon entiteiten hun tolerantie jegens fraude gerelateerde schades te bepalen, fraude incidenten vast te leggen en intern te rapporteren, procedures te hebben om afscheid te nemen van klanten, business partners en medewerkers die fraude hebben gepleegd.

Elk jaar wordt vanuit de diverse Aegon Ltd. entiteiten de SIRA uitgevoerd. Namens AIM B.V. heeft Compliance in 2024 ook weer meegedaan aan deze exercitie die gericht is op het identificeren en beheersen van integriteit risico's. In de 1e fase lag de focus op het verkrijgen van inzicht in de blootstelling van AIM B.V. aan dergelijke risico's middels haar strategie, klanten, cultuur, business partners en producten. In de 2e fase heeft Compliance namens AIM B.V. de integriteit risico's beoordeeld en gewaardeerd. Dat heeft geresulteerd in de waardering van de integriteit risico's zonder het bestaan van beheersmaatregelen (inherent risico) en met het bestaan van beheersmaatregelen zoals werkend in de praktijk (rest risico).

Het fraude risico is een van de integriteit risico's dat door Compliance ten aanzien van AIM B.V. is beoordeeld en gewaardeerd binnen de SIRA 2024. Dit is gebeurd aan de hand van diverse scenario's zoals:

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

Het inherente risico behorend bij de vier fraude categorieën en de daaraan gerelateerde scenario's is in het kader van de SIRA 2024 op een na als buiten de risico tolerantie gewaardeerd. Echter, gelet op de bestaande beheersmaatregelen en hun effectiviteit in de praktijk zijn de resterende risico's bij alle vier de fraude categorieën als onder of binnen de risicotolerantie gewaardeerd. De waardering vond plaats via twee assen (1) de mate van waarschijnlijkheid dat het risico zich voordoet (2) de mate van impact op onder meer de bedrijfsvoering van AAM NL wanneer het risico zich verwezenlijkt. Bij de beoordeling van het inherente risico werd geen rekening gehouden met specifieke controles. Bij de beoordeling van het resterende risico werd rekening gehouden met de specifieke controles zoals bestaand en werkend in de praktijk.

Voorbeelden van beheersmaatregelen waarvan tijdens de SIRA 2024 is vastgesteld door Compliance dat AIM B.V. daarmee werkt zijn:

- three lines of Defence raamwerk waarbij tweede en derde lijn de eerste lijn adviseren, challenges en monitoren ook qua beheersing van het fraude risico;
- samenwerking met gerenommeerde externe partijen als bewaarder en/of administrator 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 Belarussische bedrijven.

Uitsluiting landen

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

Duurzaamheid

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

Voor elk van de Fondsen die zijn gecategoriseerd als vallend binnen de reikwijdte van artikel 8 of 9 van de SFDR (zoals beschreven in de relevante bijlage), beschrijft het beleggingsbeleid, zoals uiteengezet in de relevante bijlage, hoe het

Fonds relevante ESG-kenmerken bevordert rekening houdend met een breed scala aan milieukenmerken, waaronder de klimaatdoelstellingen.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting van het 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, risicomanagement, uitvoering van de strategie en Aegon Ltd. bedrijfsprestaties. De toekenning van de variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties en op individueel niveau bestaan de prestatie-indicatoren maximaal voor 50% uit niet voor risico gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren en voor ten minste de helft uit niet-financiële indicatoren.

Material Risk Taker (MRT)

Op basis van de AIFMD-selectiecriteria zijn 5 interne posities aangemerkt als MRT, waarvan 4 senior management posities betreffen. Het betreft medewerkers van wie de beroepsmatige activiteiten een wezenlijke invloed hebben op het risicoprofiel van AIM en/of de door haar beheerde fondsen.

Wat betreft het in aanmerking komen voor een bepaald vast inkomen en variabele beloning wordt geen onderscheid gemaakt tussen een MRT en overige medewerkers. Op het gebied van persoonlijke doelstellingen en uitbetaling van variabele beloning gelden wel andere regels. De persoonlijke doelstellingen van een MRT worden vooraf beoordeeld op de mate van risicobeheersing en, indien nodig, hierop aangepast. Daarnaast wordt bij een MRT variabele beloning niet in één keer in contanten uitbetaald. De eerste 50% wordt direct na het prestatiejaar uitbetaald in contanten. De overige 50% wordt geconverteerd naar uitgestelde instrumenten die zijn onderworpen aan een wachtperiode van 3 jaar. Voordat ieder van deze delen wordt uitbetaald, wordt vastgesteld of er nog feiten zijn op basis waarvan de variabele beloning naar beneden moet worden bijgesteld. De instrumenten zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de beheerder.

Beloningsoverzicht

De toelichting hieronder heeft betrekking op het vaste salaris (12 keer maandsalaris, loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en flexbudget) en toegekende variabele beloning aan alle medewerkers en tijdelijke externe medewerkers bij AIM in 2024. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, MRT en overige medewerkers.

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

Beloningsoverzicht 2023				
Groepen (bedragen x € 1.000)	Posities	FTE ⁽¹⁾	Vast salaris ⁽²⁾	Variabele beloning
Directie	4	3	1.127	474
MRT	7	6	2.132	1.114
Overige medewerkers	425	385	45.245	5.415
Totaal AIM medewerkers	436	394	48.504	7.003

⁽¹⁾ 1 FTE = 40 contracturen

⁽²⁾ Dit bestaat uit 12 keer het maandsalaris en een vast flexbudget (o.a. vakantiegeld en 13e maand).

De beloningen voor de medewerkers zijn mede voor werkzaamheden die voor Aegon Nederland N.V. worden uitgevoerd. Daarnaast zijn de medewerkers niet direct werkzaam voor de fondsen. Aangezien de informatie voor toerekening niet onmiddellijk beschikbaar is, zijn de beloningen niet toegerekend aan de individuele fondsen.

Er zijn geen medewerkers waarvan de totale beloning per jaar meer dan 1 miljoen euro bedraagt.

De beheerder krijgt geen vergoeding voor het beheer naast de vastgestelde managementfee als percentage van het beheerde vermogen. Er is dus geen sprake van carried interest.

Gedelegeerde taken

In overeenstemming met artikel 22(2)(e) van de AIFMD is de beheerder verplicht een nadere toelichting te geven van het gevoerde beloningsbeleid. Dit omvat tevens externe partijen waaraan portfolio management en risk management gerelateerde taken zijn uitbesteed. In het kader van de uitbestedingsrelaties is een evenredig effectief beloningsbeleid van toepassing. Aegon heeft overeenkomstig de AIFMD vereisten, getracht de kwantitatieve informatie van haar externe portfolio managers en risk managers te verkrijgen. Deze informatie kan echter niet op het juiste niveau beschikbaar worden gesteld. Voor een zo nauwkeurig mogelijke inschatting van de met het gevoerde beloningsbeleid samenhangende kosten voor deze externe portfolio managers en risk managers wordt derhalve verwezen naar de in rekening gebrachte management fees. Deze toelichting is opgenomen in de jaarrekening van het fonds.

2.8 Algemene vooruitzichten

Staatsobligaties en geldmarkt

Voor 2025 verwachten wij dat de Duitse 10-jaars rente weer zal dalen gegeven deze aan het einde van 2024 weer steeg naar een hoger niveau van 2,37% door toenemende politieke onzekerheid vanuit de Verenigde Staten en een mogelijke handelsoorlog. Gegeven de zwakke economische groei in Europa en het feit dat de ECB zich afhankelijk gemaakt heeft van de economische data is het de verwachting dat de korte rente nog steeds rap verlaagd zal gaan worden. De markt prijst aan de hand van de korte rente (3-maands EURIBOR or ESTR) dat de beleidsrente van de ECB in 2025 met minimaal 100 basispunten zal worden verlaagd van 3% naar 2%. Voor 2026 blijft de forward rente stabiel net boven de 2%.

Gegeven dat het inflatieniveau verder is afgenomen in 2024 maar kerninflatie (het inflatiecijfer dat prijsveranderingen van volatielere goederen niet meeneemt, zoals energie en voedsel) hardnekkig rond de 2,7% blijft moeten we rekening houden met een inflatieniveau dat op de middellange termijn nog te hoog blijft en er hierdoor een risico is dat inflatie weer zal aantrekken door de krappe arbeidsmarkt, maar het risico van verdere disinflatie en zwakkere economische groei krijgt nu de nadruk. De krapte op de arbeidsmarkt zal zich voortzetten gezien de huidige demografische situatie en iedere prijsverhoging zal hierdoor ook weer leiden tot hogere lonen. De verwachting is dat de economische groei in de eurozone iets hoger zal uitvallen in 2025 dan in 2024 wat ook prijzendrukken kan werken, maar hier zijn nog erg veel onzekerheden over. Europa laat nog een erg kleine groei zien en gegeven de huidige geopolitieke spanningen, vooral in het Midden-Oosten en Azië, maar ook een mogelijke handelsoorlog met de Verenigde Staten, zouden kunnen zorgen voor schokken in de aanbodkant die weer zouden leiden tot hogere inflatie en als gevolg een hogere rente die langer aangehouden moet worden of zelfs verhoogd moet worden.

Wat verder een grote rol zal spelen, vooral in de eerste paar maanden van 2024, is de enorme berg van nieuwe uitgiftes van staatsobligatie. Veel Europese landen en supranationale instellingen van de EU hebben te maken met

hoge fiscale tekorten die opgevangen moeten worden met hogere staatsschulden. Dit samen met het feit dat de ECB de opkoopprogramma's die ingezet waren tijdens de COVID-19 pandemie zijn gestopt betekend dat er genoeg aanbod zal zijn van obligaties.

Gegeven het aanbod van obligaties toe zal nemen doordat de ECB deze niet meer opkoopt en de korte rente verder zal gaan dalen, zal de termijnstructuur van de rentecurve verder normaliseren. Hierdoor zal er weer een substantiële termijnpremie ontstaan waarbij langer lopende rentes nog hoger zullen zijn dan kortlopende rentes. Op dit moment is de Duitse rentecurve nog relatief vlak. Duitse Bubills die in 3 maanden vervallen hebben een rente van 2,50% en 3-jaars Duitse staatsschulden hebben een rente van onder de 2,00%. Dit is lager dan de rente op 30-jaars Duitse staatsschulden met een rente van 2,6%.

Bedrijfsobligaties

Wij verwachten dat 2025 voor de markt voor bedrijfsobligaties een gematigd positief jaar zal zijn.

De macro economische groeivoorzichten zijn verbeterd maar blijven beperkt. Onder deze omstandigheden verwachten wij dat de kredietkwaliteit van investment-grade bedrijfsobligaties relatief stabiel blijft.

We verwachten dat de geleidelijk dalende inflatie in 2025 zal leiden tot verdere renteverlagingen van de Europese Centrale Bank. Dit zal een positieve bijdrage leveren aan het rendement van bedrijfsobligatie, terwijl credit spreads op deze niveaus beperkt potentieel hebben om verder te dalen.

High Yield Obligaties

Voor High Yield obligaties zijn we redelijk optimistisch voor 2025. Wij zien 2025 een aantal renteverlagingen van de ECB en ook een aantal voor de FED. Beide Centrale Banken lijken de economische groei te willen stimuleren. Voor 2025 verwachten we in Europa de meeste tegenwind.

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

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

Voor de uitgifte van nieuwe leningen verwachten we dat deze hoog zal uitvallen. Het absolute niveau van de coupons is hoog, maar de risico-opslag is beperkt en daarmee zijn bedrijven bereid om bestaande schuld te herfinancieren. Echter, de algemene indruk bestaat dat de bereidheid om uitbreidingen te financieren met vreemd vermogen nog steeds beperkt is, ook vanwege de beperkte economische groei. Mede hierom denken wij dat de markt voorlopig in evenwicht zal blijven. Echter, doordat de rente al is gezakt, zouden zwakkere bedrijven in staat kunnen zijn om schuld te herfinancieren, tegen lagere kosten dan een half jaar geleden.

Het aantal faillissementen is momenteel 5,0%. Moody's voorziet een dalend aantal faillissementen naar 3% voor 2025. Dit is iets lager dan het historisch gemiddelde. Gezien de huidige risico-opslag van 2,9%, worden we momenteel nog wel gecompenseerd voor dit vooruitzicht op faillissementsrisico, maar is dit wel afgenomen in vergelijking tot het begin van het jaar.

Asset Backed Securities

Voor het jaar 2025 zijn we positief, echter zouden we periodes van volatiliteit kunnen gaan zien die roet in het eten kunnen gooien. Deze volatiliteit zou bijvoorbeeld gerelateerd kunnen zijn aan de hogere inflatie die zich moeilijk laat temmen. Dit zou weer kunnen leiden tot mogelijk stringenter (dan verwacht) beleid van centrale banken. Ook zijn er nog steeds de oorlogen in Oekraïne en het Midden-Oosten waar escalatie op de loer ligt. Echter bieden periodes van hogere volatiliteit ook weer aantrekkelijke investeringsmogelijkheden. We zijn er nog steeds van overtuigd dat er voldoende waarde is te vinden in Europese ABS.

Vanuit fundamenteel perspectief zijn we gematigd positief op Europese ABS. Aangezien Europese ABS veel consumenten exposure heeft als onderpand is het onderliggende fundamentele risico sterk gecorreleerd met het werkloosheidspercentage. In de meeste Europese landen is de werkloosheid is dat nog steeds op historische lage niveaus wat natuurlijk positief voor ABS. Ook het onderpand van de consumentenleningen in ABS (e.g. woninghypotheken) is in de laatste jaren behoorlijk gestegen wat de kans op verlies na wanbetaling een stuk kleiner maakt. Ook is de financiële buffer van veel huishoudens over de afgelopen jaren groter geworden, wat de kans op wanbetaling kleiner maakt. Aan de andere kant zijn vergeleken met voorgaande jaren de hypotheekrentes nog steeds aan de hoge kant in de meeste Europese landen, met name in het Verenigd Koninkrijk. In combinatie met de hogere energieprijzen en inflatie zal dit hogere renteklimaat de financiële situatie van Europese huishoudens parten spelen. Wij denken echter wel dat deze negatieve gevolgen beperkt zijn. Een belangrijke reden is dat veel hypotheek en consumentenleningen in Europa nog voor de rentestijging zijn verstrekt en een lage rente hebben die voor een aantal jaar vaststaat. Ook is de werkloosheid in Europa nog steeds historisch laag en staan de meeste huishoudens er financieel gezien goed voor vanwege opgebouwde buffers gedurende de COVID periode. Verliezen op het onderpand zullen dus toenemen maar in beperkte mate. In onze ABS obligaties zijn ruimschoots voldoende buffers aanwezig om te voorkomen dat ze geraakt worden door verliezen op het onderpand van ABS. Dit achten wij dan ook zeer onwaarschijnlijk.

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 AEGON ABS Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

3.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 november 2004.

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 asset backed securities (inclusief structured credits) genoteerd in euro, gespreid over verschillende issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van issuers, onderpanden, sectoren en landen.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON ABS Fund), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Floating Rate Note Composite Index and the Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Fixed Coupon Composite Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het Fonds kan beleggen in asset backed securities (inclusief structured credits) 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): valutatermijncontracten en fixed income futures. Derivaten worden alleen gebruikt ter afdekking van risico's naar de benchmark.

Beleggingsstrategieën

Om spreiding van het belegde fondsvermogen te waarborgen, zijn de onderstaande limieten van toepassing:

- per land geldt een minimum van 0%
- per land geldt een maximum van 30,0% boven het benchmarkgewicht
- per sector (conform definitie benchmark) geldt een minimum van 0%
- per sector (conform definitie benchmark) geldt een maximum van 25% boven het benchmarkgewicht.

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximaal toegestane off-benchmark weging bedraagt 12,5% per land en per sector, met uitzondering van CLO's waarvoor een maximaal toegestane off-benchmark weging van 25% geldt.

Duratie

De duratie van het fonds mag maximaal plus en min 0,25 jaar afwijken ten opzichte van de benchmark.

Rating en issuer

Het fondsvermogen mag worden belegd in ABS met een rating van:

- BB of lager, met een maximum van 7,5% van het fondsvermogen en een limiet per issuer van 2%;
- BBB, met een maximum van 25% van het fondsvermogen en een limiet per issuer van 5%;
- A, met een maximum van 50% van het fondsvermogen en een limiet per issuer van 7,5%;
- AA en AAA, waar geen maximum van het fondsvermogen voor geldt, maar wel een limiet per issuer van respectievelijk 10% en 12,5%.

Bij een overschrijding van een rating limiet door afwaarderingen van bestaande stukken in het fonds, of door een toename van de marktwaarde van beleggingen in een rating categorie, hoeven er geen posities afgebouwd te worden om aan de limiet te voldoen. Het aankopen van deze beleggingen is in deze periode niet toegestaan.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 250% 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 2 maanden 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

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

3.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2024 behaalde het AEGON ABS Fund een netto rendement van 7,25%. De gecombineerde benchmark, Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized), liet een rendement van 4,49% procent zien, wat een outperformance van 2,64% procent voor het fonds betekende.

De belangrijkste oorzaak van de outperformance is de overweging van het fonds in de sectoren Collateralised Loan Obligations (CLOs) en RMBS uit het Verenigd Koninkrijk. Deze sectoren hebben een sterke performance laten zien in 2024. Ook onze substantiële allocatie naar mezzanine bonds droeg bij aan de outperformance. Dit gedeelte van de kapitaalstructuur was meer in trek dan het senior gedeelte.

Afgelopen jaar lagen de belangrijkste risico's voor de ABS markt voornamelijk op het macroeconomische vlak. Dit waren zorgen over een hogere inflatie in combinatie met het stringente beleid van centrale banken alsmede de angst voor een recessie/harde landing.

Voor 2024 zien wij als belangrijkste risico de hogere inflatie die zich moeilijk laat temmen. Dit zou weer kunnen leiden tot mogelijk stringenter (dan verwacht) beleid van centrale banken. Ook zijn er nog steeds de oorlogen in Oekraïne en het Midden-Oosten waar escalatie op de loer ligt. Wij verwachten wel dat de impact van deze risico's op de Europese ABS markt beperkt zal zijn. Dit komt doordat de interesse van investeerders sterk zal blijven door het beperkte renterisico, zeker nu de rentevolatiliteit hoger is. Ook het relatief hoge rendement van Europees ABS ten opzichte van andere sectoren binnen vastrentende waarden zal investeerders blijven aantrekken. ABS is nog steeds een gewilde asset class vanwege de relatief hoge rendementen bij beperkt kredietrisico, zoals uit onze stresstesten blijkt. Het fonds loopt geen valutarisico: alle in Britse ponden gednomineerde beleggingen worden naar de euro afgedekt. Ook het renterisico is zeer beperkt, aangezien ABS bijna altijd floating rate notes zijn, waarbij de rente iedere drie maanden wordt aangepast. Daarnaast voert het fonds geen actieve posities om in te spelen op renteveranderingen. Uit onze stresstesten blijkt dat het kredietrisico eveneens beperkt is: de onderliggende onderpanden van ABS kunnen weliswaar verlies opleveren, maar ABS-obligaties hebben een substantiële buffer om deze verliezen op te vangen.

3.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie¹					
Waardeveranderingen	0,75	0,82	(0,35)	0,16	0,04
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,75	0,82	(0,35)	0,16	0,04
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Nettoresultaat	0,73	0,80	(0,37)	0,14	0,02
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,57)	(0,52)	(0,17)	(0,09)	(0,07)
Fondsvermogen (x € 1.000)	52.048	51.702	51.755	65.158	64.545
Aantal uitstaande participaties	4.908.357	4.954.351	5.096.021	6.103.274	6.079.160
Intrinsieke waarde per participatie	10,60	10,44	10,16	10,68	10,62
Rendement²					
Rendement (intrinsieke waarde)	7,25%	8,02%	(3,29%)	1,31%	0,45%
Rendement benchmark	4,49%	4,53%	(1,31%)	0,46%	0,09%
Outperformance	2,64%	3,33%	(2,01%)	0,85%	-
Outperformance sinds inceptie	51,01%	47,13%	42,38%	45,17%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	2,06%	2,03%	1,96%	2,19%	-

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 AEGON ABS Fund

3.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		52.050	51.707
Totaal beleggingen	3.7.2	52.050	51.707
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		169	1.960
Totaal vorderingen		169	1.960
Overige activa			
Liquide middelen	3.7.4	52	-
Totaal overige activa		52	-
Totaal activa		52.271	53.667
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		48.398	47.754
Resultaat boekjaar		3.650	3.948
Totaal fondsvermogen	3.7.5	52.048	51.702
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		164	1.946
Schulden aan kredietinstellingen	3.7.6	-	16
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		57	-
Overlopende passiva	3.7.7	2	3
Totaal kortlopende schulden		223	1.965
Totaal passiva		52.271	53.667

3.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	1
Totaal direct resultaat		1	1
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		566	298
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.153	3.719
Totaal indirect resultaat	3.7.9	3.719	4.017
Totaal beleggingsresultaat		3.720	4.018
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	3.7.10	10	6
Totaal overig resultaat		10	6
Som der bedrijfsopbrengsten		3.730	4.024
Kosten			
Beheervergoeding		(63)	(61)
Service fee		(16)	(15)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	-
Totaal kosten	3.7.11	(80)	(76)
Netto resultaat		3.650	3.948

3.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(3.155)	(423)
Verkopen van beleggingen		4.749	6.737
Ontvangen interest		1	1
Betaalde beheervergoeding		(64)	(60)
Betaalde service fee		(16)	(15)
Betaalde interest		(1)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.514	6.240
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		7.244	4.351
Inkoop van participaties		(5.888)	(8.075)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		10	6
Dividenduitkering		(2.812)	(2.549)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.446)	(6.267)
Netto kasstroom		68	(27)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(16)	11
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3.7.4	52	(16)

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 16.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Continuïteit

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

3.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	51.707	51.757
Aankopen	1.373	2.369
Verkopen	(4.749)	(6.436)
Waardeveranderingen	3.719	4.017
Eindstand	52.050	51.707

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	52.050	51.707
Totaal einde boekjaar	52.050	51.707

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 belegt via onderliggende fonds voornamelijk in beleggingen welke luiden in euro. Eventueel valutarisico wordt in het onderliggende fonds afgedekt. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2024		2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon European ABS Fund-Z EUR Acc	52.050	100,0	51.707	100,0
Totaal per 31 december	52.050	100,0	51.707	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 221.000 (2023: € 1.960.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 52.271.000 (2023: € 53.667.000). 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. Het fonds belegt in vrij verhandelbare beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

3.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	51.702	51.755	
Uitgifte van participaties	5.453	6.037	
Inkoop van participaties	(5.945)	(7.489)	
Dividenduitkering	(2.812)	(2.549)	
Eindstand	48.398	47.754	
Netto resultaat verslagperiode	3.650	3.948	
Totaal fondsvermogen	52.048	51.702	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	4.954.351	5.096.021	
Uitgifte van participaties	516.244	582.400	
Inkoop van participaties	(562.238)	(724.070)	
Eindstand	4.908.357	4.954.351	

Meerjarenoverzicht				
	2024	2023	2022	
Fondsvermogen (x € 1.000)	52.048	51.702	51.755	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.908.357	4.954.351	5.096.021	
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,60	10,44	10,16	
Rendement (intrinsieke waarde)	7,25%	8,02%	(3,29%)	

3.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

3.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	2	3	
Totaal einde boekjaar	2	3	

3.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

3.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	566	298	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	3.153	3.719	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	3.719	4.017	

3.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,10% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

3.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,12% 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 per subfonds over het boekjaar 2024 bedraagt EUR 6.813. 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	52.372	50.894
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	79	76
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	-	-
Totale kosten	79	76
LKF	0,15%	0,15%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Effecten aankopen	1.373	2.369
Effecten verkopen	4.749	6.436
Totaal effectentransacties	6.122	8.805
Uitgifte participaties	4.504	5.412
Inkoop participaties	5.108	7.176
Totaal mutaties in participaties	9.612	12.588
Gemiddelde intrinsieke waarde	52.372	50.894
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

3.7.12 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 beheerder van AEGON ABS 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 ABS 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 ABS 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 ABS 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 AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

4.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 27 maart 2006.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden voornamelijk uitgegeven in US Dollars door overheden, instellingen of bedrijven uit opkomende landen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van het door de Beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van het te voeren beleid kunnen zijn: selectiebeleid van landen, sectoren en individuele obligaties.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in staatsobligaties zowel uitgegeven door overheden in ontwikkelde markten als door overheden in opkomende markten, high yield en investment grade bedrijfsobligaties 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): warrants, valutatermijncontracten en credit default swaps. Verkregen warrants en aandelen mogen voor een maximale periode van 6 maanden aangehouden worden.

Beleggingsstrategieën

De toegestane exposure van de portefeuille voor een specifiek land is hetzij lager dan 10% van de netto absolute portefeuillevaarde.

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 30% en op ondernemingsniveau 5% van het fondsvermogen. Beleggingen worden geclassificeerd als off-benchmark als de uitgevende instelling niet in de benchmark voorkomt.

Rating

Maximaal 15% van het fondsvermogen heeft geen credit rating of een credit rating van CCC of lager. Indien door afwaardering posities met een rating lager dan CCC in de portefeuille komen, dan behoren deze binnen 6 maanden verkocht te worden. Het aankopen van deze posities is in deze periode niet toegestaan. Het niet mogen aankopen respectievelijk het verplicht verkopen van posities met een rating lager dan CCC, geldt niet voor posities die onderdeel uitmaken van de benchmark.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de Fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het Fonds of uittredingen uit het Fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 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

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

4.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Gedurende 2024 behaalde het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) een rendement van 5,53% ten opzichte van de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged), die 4,68% behaalde.

Gedurende de periode behield het fonds een overwogen positie in geselecteerde credits over het gehele kredietspectrum, met een focus op high yield bedrijfsobligaties die naar onze mening gedurende de gehele economische cyclus goed zouden moeten presteren.

De grootste bijdrage aan het resultaat van het fonds werd geleverd door de overweging in bedrijfsobligaties, die de trend voortzetten om beter te presteren dan hun soevereine tegenhangers. Dit wordt gedreven door een combinatie van hogere aanvangsrendementen en voldoende bedrijfsobligaties die minder rentegevoelig zijn dan staatsobligaties. Binnen bedrijven leverde de positie in een Mexicaans gesecuritiseerd geldovermakingsbedrijf de grootste positieve bijdrage. Nigeriaanse bedrijven waren een andere belangrijke aanjager van de relatieve prestaties na een verbeterde hervormingsdynamiek op nationaal niveau en bestuurlijke hervormingen op bedrijfsniveau.

De voorkeur voor Braziliaanse bedrijfsobligaties boven staatsobligaties voegde iets toe, vooral in de laatste maanden van 2024, toen toenemende budgettaire zorgen leidden tot underperformance van de valuta en staatsobligaties. Binnen de staatsobligaties met een CCC-rating, die een groot deel van de prestaties van de vermogenscategorie bepaalden, presteerde de overweging in Ecuador naarmate het constructieve beleid van de president het herstel na een moeilijk 2023 voortzette. Onderwogen posities in Argentinië, Egypte, El Salvador en Sri Lanka waren de belangrijkste minpunten voor de resultaten van 2024. De economische hervormingen van president Milei bleven resultaten opleveren, waardoor obligaties aanzienlijk stegen. Argentinië en El Salvador profiteerden ook van de rally in politiek georiënteerde landen na de Amerikaanse verkiezingen, die kunnen profiteren van gunstigere bilaterale betrekkingen en financiering.

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.

4.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie³					
Waardeveranderingen	0,03	0,68	(1,98)	(0,14)	0,42
Opbrengsten	0,43	-	-	-	-
Overig resultaat	0,07	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,53	0,69	(1,97)	(0,13)	0,43
Beheerskosten en overige lasten	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,06)
Nettoresultaat	0,48	0,64	(2,02)	(0,20)	0,37
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,44)	(0,44)	(0,46)	(0,49)	(0,46)
Fondsvermogen (x € 1.000)	171.956	37.670	36.566	48.718	51.200
Aantal uitstaande participaties	22.503.145	4.910.666	4.896.907	4.871.492	4.786.859
Intrinsieke waarde per participatie	7,64	7,67	7,47	10,00	10,70
Rendement⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	5,53%	8,94%	(20,85%)	(2,30%)	2,79%
Rendement benchmark	4,68%	8,43%	(20,14%)	(2,82%)	3,50%
Outperformance	0,82%	0,47%	(0,89%)	0,53%	-
Outperformance sinds inceptie	(0,13%)	(0,94%)	(1,40%)	(0,84%)	-
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,01%)	(0,05%)	(0,08%)	(0,05%)	-

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 AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)

4.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		160.549	-
Beleggingsfondsen		-	37.680
Totaal beleggingen	4.7.2	160.549	37.680
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	478
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		997	92
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		2.788	-
Overlopende activa	4.7.4	2.718	-
Totaal vorderingen		6.503	570
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.5	6.412	-
Totaal overige activa		6.412	-
Totaal activa		173.464	38.250
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		162.865	34.491
Resultaat boekjaar		9.091	3.179
Totaal fondsvermogen	4.7.6	171.956	37.670
Beleggingen			
Valutatermijncontracten		694	-
Totaal beleggingen	4.7.2	694	-
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	4.7.7	-	6
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		781	568
Overlopende passiva	4.7.8	33	6
Totaal kortlopende schulden		814	580
Totaal passiva		173.464	38.250

4.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Interest obligaties		7.893	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		267	-
Totaal direct resultaat		8.160	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(8.329)	(759)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		8.945	4.127
Totaal indirect resultaat	4.7.10	616	3.368
Totaal beleggingsresultaat		8.776	3.368
Overig resultaat			
Valutaresultaten		498	-
Op- en afslagvergoeding	4.7.11	532	41
Overige resultaten		230	-
Totaal overig resultaat		1.260	41
Som der bedrijfsopbrengsten		10.036	3.409
Kosten			
Beheervergoeding		(870)	(219)
Service fee		(44)	(11)
Interestlasten bankrekeningen		(27)	-
Overige lasten		(4)	-
Totaal kosten	4.7.12	(945)	(230)
Netto resultaat		9.091	3.179

4.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(409.142)	(357)
Verkopen van beleggingen		288.061	4.804
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(2.788)	-
Ontvangen interest		5.442	-
Ontvangen overige resultaten		230	-
Betaalde beheervergoeding		(845)	(219)
Betaalde service fee		(42)	(11)
Betaalde interest		(27)	-
Betaalde overige kosten		(4)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(119.115)	4.217
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		217.496	3.530
Inkoop van participaties		(84.580)	(5.640)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		532	41
Dividenduitkering		(8.413)	(2.155)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		125.035	(4.224)
Netto kasstroom		5.920	(7)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(6)	1
Valutaomrekening liquiditeiten		498	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	4.7.5	6.412	(6)

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 16.

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.

4.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
<i>Obligaties</i>		
Beginstand	-	-
Aankopen	399.517	-
Verkopen	(248.954)	-
Waardeveranderingen	9.986	-
Eindstand	160.549	-
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	37.680	36.594
Aankopen	292	357
Verkopen	(38.629)	(2.639)
Waardeveranderingen	657	3.368
Eindstand	-	37.680
<i>Valutatermijncontracten</i>		
Afwikkelen van posities	9.333	-
Waardeveranderingen	(10.027)	-
Eindstand	(694)	-

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	159.855	37.680
Totaal einde boekjaar	159.855	37.680

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Valutatermijncontracten (bedragen x 1.000)				
Omschrijving	Einddatum	Nominale Waarde in CUR bought	Nominale waarde in CUR sold	Reële waarde
Bought EUR Sold USD	31-1-2025	60.044	(62.512)	(249)
Bought EUR Sold USD	31-1-2025	57.139	(59.460)	(210)
Bought EUR Sold USD	31-1-2025	59.456	(61.887)	(234)
Bought EUR Sold USD	3-1-2025	2.646	(2.740)	-
Bought USD Sold EUR	31-1-2025	2.740	(2.643)	-
Bought USD Sold EUR	31-1-2025	2.393	(2.308)	(1)
Totaal per 31 december				(694)

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

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 dekt het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Verdeling portefeuille naar valuta (bedragen x € 1.000)								
Valuta	2024				2023			
	Bruto positie	Af- dekking	Netto positie	% van de NAV	Bruto positie	Af- dekking	Netto positie	% van de NAV
Amerikaanse dollar	167.827	(175.028)	(7.201)	(4,2)	-	-	-	-
Euro	4.823	174.334	179.157	104,2	37.670	-	37.670	100,0
Totaal per 31 december	172.650	(694)	171.956	100,0	37.670	-	37.670	100,0

Marktrisico

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

Verdeling portefeuille naar land		
(bedragen x € 1.000)		2024
Land	Bedrag	% van de NAV
Mexico	14.247	8,2
Turkije	10.081	5,9
Brazilië	8.544	5,0
Dominicaanse Republiek	7.606	4,4
Chili	7.572	4,4
Colombia	6.922	4,0
Hong Kong	6.502	3,8
Verenigde Arabische Emiraten	5.451	3,2
Hongarije	4.729	2,8
Argentinië	4.539	2,6
China	4.402	2,6
Panama	4.345	2,5
Indonesië	4.084	2,4
Malaysië	4.082	2,4
Roemenië	3.756	2,2
Overige landen	63.687	37,0
Totaal per 31 december	160.549	93,4

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.

Verdeling portefeuille naar sector		
(bedragen x € 1.000)		2024
Sector	Bedrag	% van de NAV
Overheid	85.531	49,7
Financiële diensten	17.672	10,3
Energie	15.219	8,9
Telecommunicatiediensten	10.536	6,1
Nutsbedrijven	6.803	4,0
Industrie	6.704	3,9
Cyclische goederen	6.465	3,8
Materialen	6.085	3,5
Informatietechnologie	2.983	1,7
Vastgoed	2.551	1,5
Totaal per 31 december	160.549	93,4

Renterisico

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

Blootstelling renterisico 2024						
(bedragen x € 1.000)						
	2024					
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	24.418	34.141	46.875	26.118	28.997	160.549
Totaal per 31 december	24.418	34.141	46.875	26.118	28.997	160.549

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

Obligaties naar rentetype		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	
	Bedrag	% van de NAV
Fixed	136.131	79,2
Floating	24.418	14,2
Totaal per 31 december	160.549	93,4

Obligaties naar rentepercentage		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	
	Bedrag	% van de NAV
Tussen 0% en 1%	1.889	1,1
Tussen 2% en 3%	8.055	4,7
Tussen 3% en 4%	12.831	7,5
Tussen 4% en 5%	21.763	12,7
Tussen 5% en 6%	23.208	13,5
Tussen 6% en 7%	30.337	17,6
Tussen 7% en 8%	29.089	16,9
Tussen 8% en 9%	17.336	10,1
Tussen 9% en 10%	8.600	5,0
Meer dan 10%	7.441	4,3
Totaal per 31 december	160.549	93,4

Blootstelling financiële instrumenten		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	
	Bedrag	% van de NAV
Fixed	136.131	79,2
Floating	24.418	14,2
Totaal per 31 december	160.549	93,4

Kasstroomrisico

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

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

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 € 173.464.000 (2023: € 570.000, inclusief onderliggende fonds € 38.250.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating		
(bedragen x € 1.000)		
		2024
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV
AA	11.711	6,8
A	15.329	8,9
BBB	34.424	20,0
BB	71.367	41,5
B	18.394	10,7
CCC	5.713	3,3
CC	2.808	1,6
D	803	0,5
Totaal per 31 december	160.549	93,3

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	2023
Nog te ontvangen rente	2.718	-
Totaal per 31 december	2.718	-

4.7.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.7.6 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	37.670	36.566	
Uitgifte van participaties	218.401	3.143	
Inkoop van participaties	(84.793)	(3.063)	
Dividenduitkering	(8.413)	(2.155)	
Eindstand	162.865	34.491	
Netto resultaat verslagperiode	9.091	3.179	
Totaal fondsvermogen	171.956	37.670	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	4.910.666	4.896.907	
Uitgifte van participaties	28.518.022	424.072	
Inkoop van participaties	(10.925.543)	(410.313)	
Eindstand	22.503.145	4.910.666	

Meerjarenoverzicht				
	2024	2023	2022	
Fondsvermogen (x € 1.000)	171.956	37.670	36.566	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	22.503.145	4.910.666	4.896.907	
Intrinsieke waarde per participatie in €	7,64	7,67	7,47	
Rendement (intrinsieke waarde)	5,53%	8,94%	(20,85%)	

4.7.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7.8 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	31	6	
Nog te betalen service fee	2	-	
Totaal einde boekjaar	33	6	

4.7.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

4.7.10 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	5.298	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(2.317)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	7.310	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(305)	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.977)	(759)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.634	4.127
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	11.101	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(20.434)	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(694)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	616	3.368

4.7.11 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,45% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.7.12 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,6% 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 per subfonds over het boekjaar 2024 bedraagt EUR 6.813. 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	146.679	36.682
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	914	231
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	-	4
Totale kosten	914	235
LKF	0,62%	0,64%

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	409.142	357
Effecten verkopen	287.583	2.639
Totaal effectentransacties	696.725	2.996
Uitgifte participaties	200.130	2.816
Inkoop participaties	66.738	5.403
Totaal mutaties in participaties	266.868	8.219
Gemiddelde intrinsieke waarde	146.679	36.682
OF	293	-

De omloopfactor is sterk gestegen ten opzichte van vorig jaar als gevolg van het omzetten van de beleggingsportefeuille.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

4.7.13 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

4.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Emerging Market Debt 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 AEGON Emerging Market Debt 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 AEGON Emerging Market Debt 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 AEGON Emerging Market Debt 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.

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

5 Jaarverslag AEGON Core Eurozone Government Bond Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

5.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 mei 2000.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Core Eurozone Government Bond Fund), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

5.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2024 behaalde het AEGON Core Eurozone Government Bond Fund een rendement na kosten van 0,37%. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 0,16% op de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), die een rendement noteerde van 0,21%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aeam Kwadrantenaanpak.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een wisselende positie aan die inspeelt op de volatiliteit in de markt. Inflatie daalde geleidelijk maar bleef boven het doel van 2%, maar de beleidsrente van centrale banken waren zodanig restrictief dat deze verlaagd konden worden. Gedurende het jaar waren er veel tijdstippen waar de markt verwachtte dat er meer renteverlagingen zouden komen, omdat het hoog houden van de rente, de economie mogelijk in een recessie zou brengen gegeven de al minimale groei in de eurozone. Gedurende het jaar hebben we in lijn met het model op momenten onze overweging in duratie verlaagd op momenten nadat de rente fors was gedaald, om deze overweging weer op te bouwen toen de rente weer opliep. In principe waren we nooit onderwogen gegeven het risico van een recessie. Doordat de rentecurve in 2023 erg was vervlakt en de ECB zowel de korte rente zou gaan verlagen en de opkoopprogramma's zou gaan afbouwen, was de verwachting dat de curve weer steiler zou gaan worden en is het fonds gepositioneerd voor een verdere versteiling van de rentecurve. Dit werd gedaan door meer kortlopende (5-jaars) staatsobligaties te kopen en langlopende (30-jaars) te verkopen.

In het landenbeleid is een onderweging in Duitsland en Frankrijk aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Oostenrijk, België, Finland, Nederland en supranationale instellingen. De posities in curve en vooral landpositie hebben positief bijgedragen aan de performance, doordat de curve steiler werd en de risico opslagen op bepaalde landen (behalve Frankrijk) verder daalden. Een gedeelte van de performance is verloren gegaan door te vroeg een overweging in te nemen in duratie terwijl de rente verder bleef oplopen. Ook het feit dat bepaalde curve en spread posities nog steeds een grote negatieve carry hadden, zoals bijvoorbeeld het ondergewicht in Frankrijk. De rente op Franse obligaties steeg harder dan die van Duitse wat positieve performance bracht, maar het langdurig aanhouden van deze positie door de groter wordende rentedifferentieel leidde ertoe dat de portfolio een lagere renteopbouw had.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2024 een beperkte impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Door de dalende rente was sprake van een positief absolute performance. De spread van Europese landen ten opzichte van Duitsland werd gedurende het jaar steeds lager (met uitzondering van Frankrijk), wat gunstig was voor de overwogen posities in de semi-core landen (en onderwogen positie in Frankrijk).

5.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie⁵					
Waardeveranderingen	0,03	0,57	(2,17)	(0,38)	0,41
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,03	0,57	(2,17)	(0,38)	0,41
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Nettoresultaat	0,02	0,56	(2,18)	(0,39)	0,39
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,17)	(0,15)	(0,16)	(0,22)	(0,19)
Fondsvermogen (x € 1.000)	299.874	266.212	272.946	409.486	374.727
Aantal uitstaande participaties	33.263.438	29.082.017	31.248.972	37.254.145	32.377.184
Intrinsieke waarde per participatie	9,02	9,15	8,73	10,99	11,57
Rendement⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	0,37%	6,58%	(19,18%)	(3,56%)	3,57%
Rendement benchmark	0,21%	5,67%	(18,57%)	(3,44%)	3,80%
Outperformance	0,16%	0,87%	(0,74%)	(0,12%)	-
Outperformance sinds inceptie	2,99%	2,83%	1,95%	6,25%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,12%	0,12%	0,09%	0,12%	-

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 Core Eurozone Government Bond Fund

5.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		299.835	266.223
Totaal beleggingen	5.7.2	299.835	266.223
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	3.282
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		14.306	1.868
Totaal vorderingen		14.306	5.150
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.4	172	-
Totaal overige activa		172	-
Totaal activa		314.313	271.373
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		299.257	249.558
Resultaat boekjaar		617	16.654
Totaal fondsvermogen	5.7.5	299.874	266.212
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		12.154	-
Schulden aan kredietinstellingen	5.7.6	-	25
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		2.273	5.126
Overlopende passiva	5.7.7	12	10
Totaal kortlopende schulden		14.439	5.161
Totaal passiva		314.313	271.373

5.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Interest callgelden		-	1
Interestopbrengsten bankrekeningen		-	1
Totaal direct resultaat		-	2
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.253	(2.571)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(416)	19.543
Totaal indirect resultaat	5.7.9	837	16.972
Totaal beleggingsresultaat		837	16.974
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	5.7.10	16	23
Restitutie beheervergoeding		117	-
Totaal overig resultaat		133	23
Som der bedrijfsopbrengsten		970	16.997
Kosten			
Beheervergoeding		(271)	(263)
Service fee		(81)	(79)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Totaal kosten	5.7.11	(353)	(343)
Netto resultaat		617	16.654

5.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(311.206)	(51.090)
Verkopen van beleggingen		293.867	41.982
Ontvangen interest		-	2
Ontvangen restitutie beheervergoeding		117	-
Betaalde beheervergoeding		(270)	(260)
Betaalde service fee		(80)	(79)
Betaalde interest		(1)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(17.573)	(9.446)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		52.744	70.905
Inkoop van participaties		(29.902)	(57.033)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		16	23
Dividenduitkering		(5.088)	(4.448)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		17.770	9.447
Netto kasstroom		197	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(25)	(26)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.7.4	172	(25)

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 16.

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.

5.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	266.223	272.957
Aankopen	323.360	21.558
Verkopen	(290.585)	(45.264)
Waardeveranderingen	837	16.972
Eindstand	299.835	266.223

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	299.835	266.223
Totaal einde boekjaar	299.835	266.223

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2024		2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	-	-	266.223	100,0
AEAM Core Eurozone Bond Fund	299.835	100,0	-	-
Totaal per 31 december	299.835	100,0	266.223	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 14.478.000 (2023: € 5.150.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 314.313.000 (2023: € 271.373.000).

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. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

5.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)		2024	2023
Vermogen participanten			
Beginstand		266.212	272.946
Uitgifte van participaties		65.182	32.944
Inkoop van participaties		(27.049)	(51.884)
Dividenduitkering		(5.088)	(4.448)
Eindstand		299.257	249.558
Netto resultaat verslagperiode		617	16.654
Totaal fondsvermogen		299.874	266.212

Verloopoverzicht participaties			
		2024	2023
Beginstand		29.082.017	31.248.972
Uitgifte van participaties		7.210.061	3.729.399
Inkoop van participaties		(3.028.640)	(5.896.354)
Eindstand		33.263.438	29.082.017

Meerjarenoverzicht				
	2024	2023	2022	
Fondsvermogen (x € 1.000)	299.874	266.212	272.946	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	33.263.438	29.082.017	31.248.972	
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,02	9,15	8,73	
Rendement (intrinsieke waarde)	0,37%	6,58%	(19,18%)	

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		9	8
Nog te betalen service fee		3	2
Totaal einde boekjaar		12	10

5.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

5.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.700	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(447)	(2.571)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	909	19.543
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.325)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	837	16.972

5.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

5.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	12	17
Totaal transactiekosten binnen het fonds	12	17

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,10% 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 per subfonds over het boekjaar 2024 bedraagt EUR 6.813. 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	270.590	262.501
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	353	342
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	128	16
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	(117)	-
Totale kosten	364	358
LKF	0,13%	0,14%

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	323.360	21.558
Effecten verkopen	290.585	45.264
Totaal effectentransacties	613.945	66.822
Uitgifte participaties	44.248	25.763
Inkoop participaties	18.145	44.704
Totaal mutaties in participaties	62.393	70.467
Gemiddelde intrinsieke waarde	270.590	262.501
OF	204	0

De omloopfactor is sterk gestegen ten opzichte van vorig jaar als gevolg van het omzetten van de beleggingsportefeuille.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

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 beheerder van AEGON Core Eurozone Government Bond 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 Core Eurozone Government Bond 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 Core Eurozone Government Bond 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 Core Eurozone Government Bond 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 Jaarverslag AEGON European Bond Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

6.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 2 mei 2000.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt, direct of indirect, in obligaties van landen die deel uit maken van de Europese Unie en in landen die in onderhandeling zijn met de Europese Commissie over toetreding tot de Europese Unie. Het beleggingsproces is gericht op waarde toevoeging door het innemen van duration- en yieldcurve posities en door middel van een actief selectiebeleid van landen.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON European Bond Fund), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

ICE BAML European Union Government Bond Index (Hedged to Euro)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

Het fonds belegt in staatsobligaties die deel uitmaken van de Europese Unie. De volgende afwijkingen hiervan zijn toegestaan:

- Maximaal 10% van het fondsvermogen kan worden belegd in aspirant EU lidstaten;
- Maximaal 20% van het fondsvermogen kan worden belegd in niet-staatsleningen van EU lidstaten, in agencies of supranationals.
- De maximale off-benchmark positie bedraagt 20% van het fondsvermogen.

Rating

- Voor beleggingen in obligaties van aspirant EU lidstaten geldt dat het desbetreffende land een rating moet hebben van BBB of hoger.
- Voor beleggingen in niet-staatsleningen van EU lidstaten geldt dat deze leningen een rating van AA of hoger moeten hebben, of een rating die niet lager is dan die van het betreffende land.

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

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

6.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2024 behaalde het AEGON European Bond Fund een rendement na kosten van 2,08%. Hiermee presteerde het fonds hoger dan de benchmark, de Merrill Lynch European Union Government Bond Index. Na kosten was het rendement 0,30% boven de benchmark die een rendement noteerde van 1,78%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aeam Kwadrantenaanpak.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een wisselende positie aan die inspeelt op de volatiliteit in de markt. Inflatie daalde geleidelijk maar bleef boven het doel van 2%, maar de beleidsrente van centrale banken waren zodanig restrictief dat deze verlaagd konden worden. Gedurende het jaar waren er veel tijdstippen waar de markt verwachtte dat er meer renteverlagingen zouden komen, omdat het hoog houden van de rente, de economie mogelijk in een recessie zou brengen gegeven de al minimale groei in de eurozone. Gedurende het jaar hebben we in lijn met het model op momenten onze overweging in duratie verlaagd op momenten nadat de rente fors was gedaald, om deze overweging weer op te bouwen toen de rente weer opliep. In principe waren we nooit onderwogen gegeven het risico van een recessie. Doordat de rentecurve in 2023 erg was vervlakt en de ECB zowel de korte rente zou gaan verlagen en de opkoopprogramma's zou gaan afbouwen, was de verwachting dat de curve weer steiler zou gaan worden en is het fonds gepositioneerd voor een verdere versteiling van de rentecurve. Dit werd gedaan door meer kortlopende (5-jaars) staatsobligaties te kopen en langlopende (30-jaars) te verkopen.

In het landenbeleid is een onderweging in Duitsland en Frankrijk aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Oostenrijk, Italië, Spanje, Nederland en supranationale instellingen. De posities in curve en vooral landpositie hebben positief bijgedragen aan de performance, doordat de curve steiler werd en de risico opslagen op bepaalde landen (behalve Frankrijk) verder daalden. Dit was vooral het geval voor de spread op Italiaanse staatsschulden, die daalde met meer dan 50 basis punten. Een gedeelte van de performance is verloren gegaan door te vroeg een overweging in te nemen in duratie terwijl de rente verder bleef oplopen. Ook het feit dat bepaalde curve en spread posities nog steeds een grote negatieve carry hadden, zoals bijvoorbeeld het ondergewicht in Frankrijk. De rente op Franse obligaties steeg harder dan die van Duitse wat positieve performance bracht, maar het langdurig aanhouden van deze positie door de groter wordende rentedifferentieel leidde ertoe dat de portfolio een lagere renteopbouw had. Dit werd grotendeels gecompenseerd door de positieve carry door een overweging te nemen op periferie landen zoals Italië die een hogere yield hebben dan Frankrijk.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2024 een beperkte impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Door de dalende rente was sprake van een positief absolute performance. De spread van Europese landen ten opzichte van Duitsland werd gedurende het jaar steeds lager (met uitzondering van Frankrijk), wat gunstig was voor de overwogen posities in de semi-core landen (en onderwogen positie in Frankrijk).

6.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie⁷					
Waardeveranderingen	0,08	0,34	(1,10)	(0,16)	0,30
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,08	0,34	(1,10)	(0,16)	0,30
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	0,07	0,33	(1,11)	(0,17)	0,29
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,12)
Fondsvermogen (x € 1.000)	67.723	30.347	32.835	53.543	43.898
Aantal uitstaande participaties	14.983.128	6.677.462	7.579.900	9.930.879	7.709.899
Intrinsieke waarde per participatie	4,52	4,54	4,33	5,39	5,69
Rendement⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	2,08%	7,35%	(17,88%)	(3,55%)	5,32%
Rendement benchmark	1,78%	6,69%	(18,20%)	(3,40%)	5,28%
Outperformance	0,30%	0,62%	0,39%	(0,16%)	-
Outperformance sinds inceptie	6,79%	6,47%	5,82%	5,26%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,27%	0,27%	0,25%	0,24%	-

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

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

Jaarrekening AEGON European Bond Fund

6.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		67.726	30.349
Totaal beleggingen	6.7.2	67.726	30.349
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	5.787
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.722	227
Totaal vorderingen		1.722	6.014
Overige activa			
Liquide middelen	6.7.4	29	-
Totaal overige activa		29	-
Totaal activa		69.477	36.363
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		67.064	28.068
Resultaat boekjaar		659	2.279
Totaal fondsvermogen	6.7.5	67.723	30.347
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.596	-
Schulden aan kredietinstellingen		-	4
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		155	6.011
Overlopende passiva	6.7.7	3	1
Totaal kortlopende schulden		1.754	6.016
Totaal passiva		69.477	36.363

6.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		26	(566)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		684	2.885
Totaal indirect resultaat	6.7.9	710	2.319
Totaal beleggingsresultaat		710	2.319
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	6.7.10	11	5
Totaal overig resultaat		11	5
Som der bedrijfsopbrengsten		721	2.324
Kosten			
Beheervergoeding		(50)	(36)
Service fee		(12)	(9)
Totaal kosten	6.7.11	(62)	(45)
Netto resultaat		659	2.279

6.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(41.742)	(10.951)
Verkopen van beleggingen		12.458	9.266
Betaalde beheervergoeding		(49)	(36)
Betaalde service fee		(11)	(9)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(29.344)	(1.730)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		42.259	12.166
Inkoop van participaties		(12.893)	(10.441)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		11	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		29.377	1.730
Netto kasstroom		33	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(4)	(4)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6.7.4	29	(4)

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

6.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

6.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	30.349	32.836
Aankopen	43.338	10.247
Verkopen	(6.671)	(15.053)
Waardeveranderingen	710	2.319
Eindstand	67.726	30.349

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	67.726	30.349
Totaal einde boekjaar	67.726	30.349

6.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het 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.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2024	2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon European Government Bond Fund Euro Class Z Acc	67.726	100,0	30.349	100,0
Totaal per 31 december	67.726	100,0	30.349	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.751.000 (2023: € 6.014.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 69.477.000 (2022: € 36.363.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

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

6.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	30.347	32.835	
Uitgifte van participaties	44.824	12.377	
Inkoop van participaties	(7.037)	(16.452)	
Dividenduitkering	(1.070)	(692)	
Eindstand	67.064	28.068	
Netto resultaat verslagperiode	659	2.279	
Totaal fondsvermogen	67.723	30.347	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	6.677.462	7.579.900	
Uitgifte van participaties	9.889.078	2.829.961	
Inkoop van participaties	(1.583.412)	(3.732.399)	
Eindstand	14.983.128	6.677.462	

Meerjarenoverzicht			
	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	67.723	30.347	32.835
Aantal uitstaande participaties (stuks)	14.983.128	6.677.462	7.579.901
Intrinsieke waarde per participatie in €	4,52	4,54	4,33
Rendement (intrinsieke waarde)	2,08%	7,35%	(17,88%)

6.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

6.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	2	1	
Nog te betalen service fee	1	-	
Totaal einde boekjaar	3	1	

6.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

6.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	78	-	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(52)	(566)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	684	2.885	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	710	2.319	

6.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

6.7.11 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,12% 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 6.813. 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	41.255	29.921
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	62	45
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1	1
Totale kosten	63	46
LKF	0,15%	0,15%

Omloop Factor (OF)

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

OF		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Effecten aankopen	43.338	10.247
Effecten verkopen	6.671	15.053
Totaal effectentransacties	50.009	25.300
Uitgifte participaties	42.883	10.878
Inkoop participaties	6.663	14.952
Totaal mutaties in participaties	49.546	25.830
Gemiddelde intrinsieke waarde	41.255	29.921
OF	1	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

6.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

6.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON European Bond 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 European Bond 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 European Bond 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 European Bond 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

7 Jaarverslag AEGON European Credit Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

7.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 oktober 1998.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden in Euro uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van het door de Beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van het te voeren beleid kunnen zijn: selectiebeleid van landen, sectoren en individuele obligaties. Het renterisico is gelijk aan dat van de benchmark.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON European Credit Fund), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index

Restricties

Beleggingsuniversum

Het Fonds kan beleggen in obligaties uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen, uitgezonderd (lokale) overheden, staatsgegarandeerde en supranationale instellingen en in liquide middelen. Het Fonds kan tevens beleggen in achtergestelde leningen en CoCo's. De vrij beschikbare kaspositie van het Fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): valutatermijncontracten, fixed income futures en credit default swaps.

Beleggingsstrategieën

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 25% van het fondsvermogen.

Rating

Er wordt niet belegd in credits met een rating lager dan BBB. Het fondsvermogen mag worden belegd in credits met een rating van:

- BBB, met een bandbreedte van 10% rondom de benchmarkweging van BBB, en met een limiet per issuer van 2,7%;
- A, met een bandbreedte van 20% rondom de benchmarkweging van A, met een limiet per issuer van 5%;
- AA en AAA, waar geen specifieke minimale of maximale afwijking rondom de benchmarkweging geldt, maar wel een limiet per issuer van respectievelijk 8% en 10%.
- Indien door afwaardering credits met een rating lager dan BBB in de portefeuille komen, dan behoren deze binnen 9 maanden verkocht te worden. Het aankopen van deze credits is in deze periode niet toegestaan.

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het Fonds of uittredingen uit het Fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 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

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

7.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon European Credit Fund belegt in bedrijfsobligaties met een kredietbeoordeling van BBB en hoger en streeft naar een hoger rendement dan dat van de Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index.

Het fonds behaalde in 2024 een rendement na kosten van 4,91%, hoger dan de benchmarkindex, die een rendement van 4,74% liet zien.

De credit spreads van de benchmark verkraptten gedurende het jaar tot 102 basispunten, van 138 basispunten. Het gepercipieerde risico van een aanzienlijke economische neergang nam aanzienlijk af, met name in de tweede helft van 2024, terwijl desinflatietrends zich gunstig ontwikkelden en de weg vrijmaakten voor renteverlagingen door de centrale bank. Het historisch hoge effectieve rendement op bedrijfsobligaties trok veel kopers van krediet aan en dempte de spreadvolatiliteit aanzienlijk.

Gedurende het jaar hielden we een licht risico-overwogen positie aan. Dit werd voornamelijk bereikt door een overweging in bedrijfsobligaties met een A-rating ten opzichte van die met een BBB-rating en een overweging in de bankensector. Wij verwachten dat de sterke vraag naar bedrijfsobligaties voorlopig aanhoudt. Wij verwachten dat de kredietkwaliteit van investment-grade bedrijfsobligaties relatief stabiel blijft. Verwacht wordt dat de inflatie in Europa geleidelijk verder zal dalen en de verwachte renteverlagingen door de ECB in de loop van dit jaar zullen bijdragen aan de goede rendementsvooruitzichten voor bedrijfsobligaties. Gezien de spreadcompressie die we hebben gezien en de toegenomen waarschijnlijkheid van een recessie in Europa, blijven we de gemiddelde kredietkwaliteit van de portefeuille verhogen.

Het fonds loopt geen valutarisico. Alle beleggingen zijn ofwel in euro gedenomineerd, ofwel afgedekt naar de euro. Verder is het marktrisico beperkt, aangezien de beleggingen gespreid zijn over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waarde fluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers. Het fonds kan gebruik maken van derivaten. Met name obligatie-futures worden gebruikt om het renterisico van het fonds gelijk te houden aan dat van de benchmark, maar ook het gebruik van andere derivaten is toegestaan.

7.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie⁹					
Waardeveranderingen	0,25	0,42	(0,80)	(0,04)	0,18
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,25	0,42	(0,80)	(0,04)	0,18
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	0,24	0,41	(0,81)	(0,05)	0,17
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,15)	(0,12)	(0,07)	(0,07)	(0,08)
Fondsvermogen (x € 1.000)	318.704	266.910	259.942	388.464	398.331
Aantal uitstaande participaties	61.790.711	52.721.597	54.555.704	69.372.778	69.749.218
Intrinsieke waarde per participatie	5,16	5,06	4,76	5,60	5,71
Rendement¹⁰					
Rendement (intrinsieke waarde)	4,91%	8,85%	(13,70%)	(0,88%)	3,00%
Rendement benchmark	4,74%	8,19%	(13,65%)	(0,97%)	2,77%
Outperformance	0,16%	0,61%	(0,06%)	0,09%	-
Outperformance sinds inceptie	6,41%	6,24%	5,59%	5,58%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,24%	0,24%	0,22%	0,23%	-

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

¹⁰ 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 European Credit Fund

7.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		318.737	266.932
Totaal beleggingen	7.7.2	318.737	266.932
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.376	1.848
Totaal vorderingen		5.376	1.848
Totaal activa		324.113	268.780
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		305.356	244.803
Resultaat boekjaar		13.348	22.107
Totaal fondsvermogen	7.7.4	318.704	266.910
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		4.023	889
Schulden aan kredietinstellingen	7.7.5	199	40
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.170	926
Overlopende passiva	7.7.6	17	15
Totaal kortlopende schulden		5.409	1.870
Totaal passiva		324.113	268.780

7.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	1
Totaal direct resultaat		1	1
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		894	(965)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		12.758	23.435
Totaal indirect resultaat	7.7.8	13.652	22.470
Totaal beleggingsresultaat		13.653	22.471
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	7.7.9	202	107
Totaal overig resultaat		202	107
Som der bedrijfsopbrengsten		13.855	22.578
Kosten			
Beheervergoeding		(421)	(393)
Service fee		(84)	(78)
Interestlasten bankrekeningen		(2)	-
Totaal kosten	7.7.10	(507)	(471)
Netto resultaat		13.348	22.107

7.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(52.214)	-
Verkopen van beleggingen		17.195	30.788
Opnames en uitzettingen callgelden		-	(88)
Ontvangen interest		1	1
Betaalde beheervergoeding		(420)	(389)
Betaalde service fee		(83)	(78)
Betaalde interest		(2)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(35.523)	30.234
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		66.142	12.510
Inkoop van participaties		(22.786)	(36.569)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		202	107
Dividenduitkering		(8.194)	(6.322)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		35.364	(30.274)
Netto kasstroom		(159)	(40)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(40)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	7.7.5	(199)	(40)

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

7.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

7.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	266.932	259.980
Aankopen	55.348	889
Verkopen	(17.195)	(16.407)
Waardeveranderingen	13.652	22.470
Eindstand	318.737	266.932
Callgelden		
Beginstand	-	(88)
Saldo opnames en uitzettingen	-	88
Eindstand	-	-

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

Beleggingen naar wijze van waardering		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	318.737	266.932
Totaal einde boekjaar	318.737	266.932

7.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijzrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds heeft alleen euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2024		2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Aegon Euro Credits Fund-Z EUR Acc	318.737	100,0	266.932	100,0
Totaal per 31 december	318.737	100,0	266.932	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 5.376.000 (2023: € 1.848.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 324.113.000 (2023: € 268.780.000). 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. Het fonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	2023
Vermogen participanten		
Beginstand	266.910	259.942
Uitgifte van participaties	69.670	10.487
Inkoop van participaties	(23.030)	(19.304)
Dividenduitkering	(8.194)	(6.322)
Eindstand	305.356	244.803
Netto resultaat verslagperiode	13.348	22.107
Totaal fondsvermogen	318.704	266.910

Verloopoverzicht participaties		
	2024	2023
Beginstand	52.721.597	54.555.704
Uitgifte van participaties	13.614.065	2.142.921
Inkoop van participaties	(4.544.951)	(3.977.028)
Eindstand	61.790.711	52.721.597

Meerjarenoverzicht			
	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	318.704	266.910	259.942
Aantal uitstaande participaties (stuks)	61.790.711	52.721.597	54.555.704
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,16	5,06	4,76
Rendement (intrinsieke waarde)	4,91%	8,85%	(13,70%)

7.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Nog te betalen beheervergoeding	14	13
Nog te betalen service fee	3	2
Totaal einde boekjaar	17	15

7.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

7.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	894	13
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(978)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	12.758	23.435
Totaal waardeveranderingen beleggingen	13.652	22.470

7.7.9 Op- en afslagvergoeding

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

7.7.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,15% 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 per subfonds over het boekjaar 2024 bedraagt EUR 6.813. 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	280.034	260.933
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	505	470
Totale kosten	505	470
LKF	0,18%	0,18%

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	55.348	889
Effecten verkopen	17.195	16.407
Totaal effectentransacties	72.543	17.296
Uitgifte participaties	60.524	8.204
Inkoop participaties	18.092	31.340
Totaal mutaties in participaties	78.616	39.544
Gemiddelde intrinsieke waarde	280.034	260.933
OF	-	-

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

7.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

7.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON European Credit 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 European Credit 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 European Credit 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 European Credit 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

8 Jaarverslag AEGON Tactical Interest Rate Overlay

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

8.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2006.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

Het fonds heeft een global beleggingsuniversum met een focus op euro-beleggingen. Het beleggingsbeleid is gericht op waardetoevoeging door middel van het innemen van rentebeleid gerelateerde posities waaronder duration-, yieldcurve-, landen- en inflatieposities. Deze opsomming is niet limitatief. Het fonds behelst een zogeheten overlay structuur die tot doel heeft het koppelen van het tactisch rente gerelateerd beleid van AEGON over de gehele vastrentende portefeuille. De rendementen van het fonds kunnen als gevolg van de hefboomwerking van het fonds beweeglijker zijn dan normaal gesproken van een vastrentend product verwacht mag worden.

Doelstelling

De doelstelling van het fonds is om de mogelijkheid te bieden om het tactisch rente gerelateerd beleid van AEGON separaat toe te voegen aan de vastrentende beleggingsportefeuille van de participant.

Duurzaamheidsbeleid

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

Benchmark

ICE BAML European Union Government Bond Index (Hedged to Euro)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in rentebeleid gerelateerde posities door beleggingen in staatsobligaties, zowel uitgegeven door overheden in ontwikkelde markten als door overheden in opkomende markten, inflation-linked obligaties en liquiditeiten. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 100% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): interest rate opties, interest rate swaps, fixed income futures, credit default swaps, inflation-linked swaps en valutatermijncontracten. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties.

Beleggingsstrategieën

Het fonds heeft een target ex-ante tracking error van 40% en een maximale ex-ante tracking error van 160%. Een belegging van één procent van de vastrentende beleggingsportefeuille in dit fonds levert derhalve een target tracking error op van 40 basispunten en een maximale tracking error van 160 basispunten over de gehele vastrentende beleggingsportefeuille.

Duratie

De maximale duration-positie van het fonds bedraagt één jaar over de hele vastrentende portefeuille per procent dat in het fonds wordt belegd.

Herbalancering

Iedere laatste werkdag van de maand vindt een herbalancering plaats naar het door de participant gewenste strategische gewicht van het fondsvermogen binnen de vastrentende beleggingsportefeuille. Indien in een maand het fondsvermogen van de het fonds ten opzichte van het fondsvermogen op maandultimo van de voorafgaande maand met 50% of meer vermindert, vindt er direct een herbalancering plaats.

Rating

Er wordt niet belegd in obligaties met een rating lager dan BBB. Indien door afwaardering obligaties met een rating lager dan BBB in de portefeuille komen, dan behoren deze binnen 3 maanden verkocht te worden. Het aankopen van deze obligaties is in deze periode niet toegestaan. Vooruitlopend op opwaardering en opname in de benchmark kan het fonds maximaal 3 maanden beleggen in obligaties met een lagere rating.

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 40000% 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.

8.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2024 bedroeg het rendement van de Aeam Tactical Interest Overlay (18,72%) na kosten. Het rendement op de benchmark, de Merrill Lynch European Union Government Bond Index, bedroeg 1,78%. Deelname aan het overlay-fonds verlaagt of verhoogt de rentegevoeligheid van de gehele portefeuille vastrentende waarden. Het beleggingsbeleid richt zich op actieve posities ten opzichte van de benchmark, om zo extra waarde toe te voegen. Daarnaast repliceert het fonds doormiddel van derivaten de landenexposure van de benchmark.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een wisselende positie aan die inspeelt op de volatiliteit in de markt. Inflatie daalde geleidelijk maar bleef boven het doel van 2%, maar de beleidsrente van centrale banken waren zodanig restrictief dat deze verlaagd konden worden. Gedurende het jaar waren er veel tijdstippen waar de markt verwachtte dat er meer renteverlagingen zouden komen, omdat het hoog houden van de rente, de economie mogelijk in een recessie zou brengen gegeven de al minimale groei in de eurozone. De groei van de Amerikaanse economie bleef verrassen, onder andere door een significant begrotingstekort, waardoor de rente daar hoog bleef in vergelijking met de eurozone. Gedurende het jaar hebben we in lijn met het model op momenten onze overweging in duratie verlaagd op momenten nadat de rente fors was gedaald, om deze overweging weer op te bouwen toen de rente weer opliep. In principe waren we nooit onderwogen gegeven het risico van een recessie. Doordat de rentecurve in 2023 erg was vervlakt en de ECB zowel de korte rente zou gaan verlagen en de opkoopprogramma's zou gaan afbouwen, was de verwachting dat de curve weer steiler zou gaan worden en is het fonds gepositioneerd voor een verdere versteiling van de rentecurve. Dit werd gedaan door futures op kortlopende (5-jaars) staatsobligaties te kopen en langlopende (30-jaars) te verkopen.

In het landenbeleid werden Italië, Groot-Brittannië, Australië en de Verenigde Staten overwogen gegeven de hoge rente in vergelijking met de Duitse en Japanse staatsschulden die werden onderwogen. Gegeven de oplopende rente in Amerika in de aanloop naar de verkiezingen in november leidde dit tot een negatieve bijdrage aan performance. Deze werd daarom gesloten om verdere verliezen te voorkomen. De stijgende rente in Japan had een positieve performance voor het fonds, maar was niet genoeg om de negatieve performance van de Amerikaanse rente te compenseren. De curve positie had een positieve contributie aan de performance van het fonds doordat zowel de Duitse en Amerikaanse rentecurve steiler werd. Door het tijdig verkopen van opties op zowel Duitse en Amerikaanse obligatie futures, op momenten dat de premie dermate hoog was en het prijs van de onderliggende op een op zijn piek of dal stond, kon het fonds over het jaar premie ontvangen wat een positieve contributie had op de performance van het fonds.

Het fonds loopt een beperkt valutarisico, omdat de beleggingen overwegend in euro zijn gedenomineerd. Alleen over het resultaat van sommige posities bestaat een valutarisico, bijvoorbeeld voor CDS die in USD worden afgerekend.

Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt. Hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpands-overeenkomsten dit risico. Bovendien zijn alle renteswaps momenteel gecleared. Bij futures, beursgenoteerde instrumenten, beperken margin-accounts het kredietrisico. De obligaties in het fonds zijn staatsobligaties met een investment grade rating, waarvan het kredietrisico beperkt is.

Het fonds loopt rente- en marktrisico, aangezien fluctuaties in de rentestand en kredietopslagen de prijs beïnvloeden van vastrentende producten, zoals obligaties, futures, CDS-en en swaps. Het fonds speelt actief in op verwachte renteveranderingen, veranderingen van de rentetermijnstructuur en kredietopslagen. Daarnaast is er een concentratierisico: het fonds gebruikt voornamelijk futures op Duitse en Amerikaanse staatsobligaties om posities in te nemen.

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2024 een significante impact gehad op de fondsperformance, vooral het rente risico van Amerikaanse obligatie futures bepaalde voor een groot gedeelte de performance. De Amerikaanse rente steeg significant in de aanloop naar de verkiezingen in November en de positieve performance van het fonds werd toen negatief. De positionering van duratie in andere landen had wel een positief impact op de performance, maar was niet genoeg om de negatieve performance vanuit de America te compenseren. De normalisatie van de rentecurve gaf een positieve bijdrage aan de performance van het fonds.

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.

8.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie¹¹					
Waardeveranderingen	(2.453,69)	325,69	(1.950,21)	(495,58)	(397,93)
Opbrengsten	119,02	-	-	-	-
Overig resultaat	(74,39)	34,48	17,36	20,15	21,29
Totaal bedrijfsopbrengsten	(2.409,06)	360,17	(1.932,85)	(475,43)	(376,64)
Beheerskosten en overige lasten	(225,43)	(189,03)	(213,25)	(261,33)	(307,62)
Nettoresultaat	(2.634,49)	171,14	(2.146,10)	(736,76)	(684,26)
Fondsvermogen (x € 1.000)	100.909	8.408	8.221	11.657	12.103
Aantal uitstaande participaties	24.451	1.657	1.588	1.547	1.429
Intrinsieke waarde per participatie	4.126,99	5.074,23	5.177,51	7.537,14	8.469,56
Rendement¹²					
Rendement (intrinsieke waarde)	(18,72%)	(1,93%)	(31,31%)	(11,05%)	(7,96%)
Rendement benchmark	1,78%	6,69%	(18,20%)	(3,40%)	5,28%
Outperformance	(20,15%)	(8,07%)	(16,03%)	(7,93%)	-
Outperformance sinds inceptie	(67,88%)	(59,77%)	(56,24%)	(47,89%)	-
Annualized outperformance sinds inceptie	(6,09%)	(5,19%)	(5,01%)	(4,23%)	-

¹¹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹² 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 Tactical Interest Rate Overlay

8.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		37.958	-
Beleggingsfondsen		-	8.417
Callgelden		29.950	-
Futures		13.132	-
Opties		876	-
Totaal beleggingen	8.7.2	81.916	8.417
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.435	104
Vorderingen uit hoofde van zekerstellingen		32.734	-
Overlopende activa	8.7.4	845	-
Totaal vorderingen		38.014	104
Totaal activa		119.930	8.521
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		115.961	8.140
Resultaat boekjaar		(15.052)	268
Totaal fondsvermogen	8.7.5	100.909	8.408
Beleggingen			
Futures		16.395	-
Opties		1.236	-
Totaal beleggingen	8.7.2	17.631	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	23
Schulden aan kredietinstellingen	8.7.6	1.268	21
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		22	60
Overlopende passiva	8.7.7	100	9
Totaal kortlopende schulden		1.390	113
Totaal passiva		119.930	8.521

8.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Interest obligaties		290	-
Interest callgelden		113	-
Interestopbrengsten bankrekeningen		277	-
Totaal direct resultaat		680	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(12.849)	(961)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(1.170)	1.471
Totaal indirect resultaat	8.7.9	(14.019)	510
Totaal beleggingsresultaat		(13.339)	510
Overig resultaat			
Valutaresultaten		(652)	-
Op- en afslagvergoeding	8.7.10	219	54
Overige resultaten		8	-
Totaal overig resultaat		(425)	54
Som der bedrijfsopbrengsten		(13.764)	564
Kosten			
Beheervergoeding		(889)	(295)
Service fee		(4)	(1)
Transactiekosten derivaten		(175)	-
Interestlasten bankrekeningen		(220)	-
Totaal kosten	8.7.11	(1.288)	(296)
Netto resultaat		(15.052)	268

8.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(68.994)	(3.430)
Verkopen van beleggingen		29.034	5.368
Opnames en uitzettingen callgelden		(29.950)	-
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		(32.734)	-
Ontvangen interest		(165)	-
Ontvangen overige resultaten		8	-
Betaalde beheervergoeding		(798)	(293)
Betaalde service fee		(4)	(1)
Betaalde interest		(220)	-
Betaalde overige kosten		(175)	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(103.998)	1.644
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		110.284	3.623
Inkoop van participaties		(7.100)	(5.316)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		219	54
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		103.403	(1.639)
Netto kasstroom		(595)	5
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(21)	(26)
Valutaomrekening liquiditeiten		(652)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	8.7.2	(1.268)	(21)

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

8.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

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.

8.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
<i>Obligaties</i>		
Aankopen	48.584	-
Verkopen	(10.262)	-
Waardeveranderingen	(364)	-
Eindstand	37.958	-
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand	8.417	8.238
Aankopen	2.772	3.453
Verkopen	(11.814)	(3.784)
Waardeveranderingen	625	510
Eindstand	-	8.417
<i>Callgelden</i>		
Saldo opnames en uitzettingen	29.950	-
Eindstand	29.950	-
<i>Valutatermijncontracten</i>		
Afwikkelen van posities	(116)	-
Waardeveranderingen	116	-
Eindstand	-	-
<i>Futures</i>		
Afwikkelen van posities	14.566	-
Waardeveranderingen	(17.829)	-
Eindstand	(3.263)	-
<i>Opties</i>		
Openingsaankoop	2.611	-
Openingsverkoop	(5.172)	-
Sluitingsaankoop	438	-
Sluitingsverkoop	(1.670)	-
Waardeveranderingen	3.433	-
Eindstand	(360)	-

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	64.645	8.417
Andere methode	(360)	-
Totaal einde boekjaar	64.285	8.417

Per jaareinde zijn de volgende derivaten in de portefeuille opgenomen:

Futures					
(bedragen x € 1.000)					
Omschrijving	Einddatum	Aantal	Exposure waarde	Contract waarde	Reële waarde
ICE 3MTH SONIA FU	16-12-2025	2.980	863.342	866.170	(2.828)
SHORT EURO-BTP FU	06-03-2025	4.064	436.555	438.526	(1.971)
US 5YR NOTE (CBT)	31-03-2025	3.982	408.793	410.460	(1.667)
AUST 3YR BOND FUT	17-03-2025	2.839	180.196	180.186	10
EURO-BOBL FUTURE	06-03-2025	1.542	181.740	183.958	(2.218)
US 10YR ULTRA FUT	20-03-2025	1.477	158.772	160.870	(2.098)
EURO-BUND FUTURE	06-03-2025	1.004	133.974	135.368	(1.394)
LONG GILT FUTURE	27-03-2025	823	91.984	94.139	(2.155)
EURO-OAT FUTURE	06-03-2025	437	53.926	55.036	(1.110)
EURO-BTP FUTURE	06-03-2025	374	44.873	45.827	(954)
EURO-BUXL 30Y BND	06-03-2025	(501)	(66.473)	(70.472)	3.999
US LONG BOND(CBT)	20-03-2025	(866)	(95.209)	(97.666)	2.457
US ULTRA BOND CBT	20-03-2025	(939)	(107.825)	(111.566)	3.741
EURO-SCHATZ FUT	06-03-2025	(2.623)	(280.622)	(281.686)	1.064
ICE 3MTH SONIA FU	18-03-2025	(2.980)	(859.152)	(860.290)	1.138
JPN 10Y BOND(OSE)	13-03-2025	(280)	(244.145)	(244.868)	723
Totaal per 31 december			900.729	903.992	(3.263)

Opties					
(bedragen x € 1.000)					
Omschrijving	Einddatum	Aantal	Strike Price	Exposure waarde	Reële waarde
PUT EURIBOR 3M	16-06-2025	(724)	98,00	(724.000)	(335)
PUT 3 MONTHS SOFR	13-06-2025	(2.043)	95,75	(4.943)	(407)
CALL PUT 3 MONTHS SOFR	13-06-2025	2.043	96,00	(4.943)	876
CALL PUT 3 MONTHS SOFR	13-06-2025	(2043)	96,3125	(4.943)	(494)
Totaal per 31 december					(360)

8.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

In deze paragraaf staan de belangrijkste risico's weergegeven van de financiële instrumenten binnen het fonds. Het fonds is gedurende het jaar overgegaan van beleggingen in beleggingsfondsen naar directe beleggingen in obligaties, hierdoor is een wijziging in de risicotoelichting te zien. Dit heeft geen invloed gehad op de feitelijke blootstelling.

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 in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Het fonds belegt een groot gedeelte van het fondsvermogen in opties en is hierdoor blootgesteld aan een significant marktrisico. Als gevolg van de beleggingen in opties zijn de resultaten van het fonds volatiel.

Het fonds belegt in futures en is hierdoor blootgesteld aan een significant marktrisico. De contractwaarden en exposurewaarden van de futures worden toegelicht in de paragraaf beleggingen.

Renterisico

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

Blootstelling renterisico 2024						
(bedragen x € 1.000)						
	2024					
	Korter dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Tussen 10 en 20 jaar	Langer dan 20 jaar	Totaal
Obligaties	-	3.018	21.220	2.395	11.325	37.958
Obligatiefutures	440.745	534.980	194.510	-	(269.507)	900.728
Callgelden	29.950	-	-	-	-	29.950
Totaal per 31 december	470.695	537.998	215.730	2.395	(258.182)	968.636

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

Obligaties naar rentetype		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	
	Bedrag	% van de NAV
Fixed	37.958	37,6
Totaal per 31 december	37.958	37,6

Obligaties naar rentepercentage		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	
	Bedrag	% van de NAV
Tussen 0% en 1%	2.212	2,2
Tussen 1% en 2%	1.393	1,4
Tussen 3% en 4%	23.338	23,1
Tussen 4% en 5%	8.084	8,0
Tussen 5% en 6%	2.931	2,9
Totaal per 31 december	37.958	37,6

Blootstelling financiële instrumenten		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	
	Bedrag	% van de NAV
Fixed	938.686	930,2
Floating	29.950	29,7
Totaal per 31 december	968.636	959,9

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 € 105.922.000 (2023: € 104.000, inclusief onderliggende fonds € 8.521.000). Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating		
(bedragen x € 1.000)		
2024		
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV
A	26.943	26,7
BBB	11.015	10,9
Totaal per 31 december	37.958	37,6

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

Liquiditeitsrisico

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

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

8.7.4 Overlopende activa

Overlopende activa		
(bedragen x € 1.000)		
	2024	2023
Nog te ontvangen rente	845	-
Totaal per 31 december	845	-

8.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)		2024	2023
Vermogen participanten			
Beginstand		8.408	8.221
Uitgifte van participaties		114.615	3.727
Inkoop van participaties		(7.062)	(3.808)
Eindstand		115.961	8.140
Netto resultaat verslagperiode		(15.052)	268
Totaal fondsvermogen		100.909	8.408

Verloopoverzicht participaties			
		2024	2023
Beginstand		1.657	1.588
Uitgifte van participaties		24.339	685
Inkoop van participaties		(1.545)	(616)
Eindstand		24.451	1.657

Meerjarenoverzicht				
		2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)		100.909	8.408	8.221
Aantal uitstaande participaties (stuks)		24.451	1.657	1.588
Intrinsieke waarde per participatie in €		4.126,99	5.074,23	5.177,51
Rendement (intrinsieke waarde)		(18,72%)	(1,93%)	(31,31%)

8.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

8.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)		2024	2023
Nog te betalen beheervergoeding		100	9
Totaal einde boekjaar		100	9

8.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

8.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	44	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(121)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	20	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	(307)	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.573)	(961)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.198	1.471
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	200	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(84)	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	20.411	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(34.977)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	13.131	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	(16.394)	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op opties	3.276	-
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op opties	(25)	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op opties	875	-
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op opties	(693)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(14.019)	510

8.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,60% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

8.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	43	53
Derivaten	175	-
Totaal transactiekosten binnen het fonds	218	53

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 3,5% per jaar.

Service fee

De service fee bedraagt 0,015% per jaar.

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 per subfonds over het boekjaar 2024 bedraagt EUR 6.813. 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	24.726	8.361
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	893	295
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(3)	-
Totale kosten	890	295
LKF	3,60%	3,53%

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	68.971	3.453
Effecten verkopen	29.034	3.784
Totaal effectentransacties	98.005	7.237
Uitgifte participaties	109.227	3.621
Inkoop participaties	6.086	5.271
Totaal mutaties in participaties	115.313	8.892
Gemiddelde intrinsieke waarde	24.726	8.361
OF	-	-

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

8.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

8.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Tactical Interest Rate Overlay

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 Tactical Interest Rate Overlay te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Tactical Interest Rate Overlay 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 Tactical Interest Rate Overlay (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

9 Jaarverslag AEGON Global High Yield Fund (EUR)

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

9.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 januari 2004.

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 hoogrenderende obligaties, gedemineerd in Europese valuta en USD, uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen over de hele wereld. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van sectoren en individuele obligaties.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Global High Yield Fund (EUR)), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

- 70%: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 30%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) 3% Issuer Cap Index ex Financials

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in high yield en investment grade bedrijfsobligaties, staatsobligaties uit opkomende markten 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): warrants, credit default swaps en valutatermijncontracten. Verkregen warrants en aandelen mogen voor een maximale periode van 6 maanden aangehouden worden.

Beleggingsstrategieën

- Er wordt tussen de 60% en 80% belegd in USD gedemineerde obligaties en tussen de 20% en 40% in Europese valuta gedemineerde obligaties;
- Per sector mag er maximaal 30% worden belegd van het fondsvermogen;
- Per issuer mag er maximaal 5% worden belegd van het fondsvermogen.

Off-benchmark beleggingen zijn toegestaan. De maximale toegestane off-benchmark positie bedraagt op totaal niveau 25% van het fondsvermogen.

Rating

- Maximaal 10% boven het gewicht van de benchmark mag worden belegd in bedrijfsobligaties met een CCC rating.
- Maximaal 5% van het fondsvermogen mag, en alleen door een afwaardering van bedrijfsobligaties met een rating CCC of hoger, worden belegd in bedrijfsobligaties met een ratingcategorie lager dan CCC.

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 500% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het fonds of uittredingen uit het fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 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

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

9.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Global High Yield Fund (EUR) behaalde in 2024 een rendement van 6,59%. Hiermee was het rendement iets lager dan de benchmark welke 6,60% rendeerte. De index bestaat voor 70% uit de Bloomberg Barclays US HY index (2% issuer cap) en voor 30% uit de Bloomberg Barclays Pan European HY ex Financials (3% issuer cap).

In de tweede helft van 2024 ging de yield van de markt omlaag naar 7%. Inflatie en rentes staan nog altijd op de voorgrond, maar de focus is meer verlegd naar de invloed van de verkiezingsuitslag in de VS. De ECB heeft inmiddels meerdere rentedalingen ingevoerd, omdat de inflatie in Europa onder controle lijkt maar de economisch groei achter blijft. In de VS daarentegen, lijkt het pad van de renteverlagingen wat langzamer te verlopen, vooral door de goede economische ontwikkelingen in de VS. Het optimisme van de nieuwe president, lijkt ook een positieve impuls te hebben gegeven.

Het marktrendement was in de tweede helft positief en was op beide continenten vergelijkbaar. Het fonds realiseerde een kleine positieve performance ten opzichte van de index. De overwegingen in iHeart en Level 3 Communications zorgden voor de grootste outperformance. Echter de overweging in Sunnova en onderweging in Thames Water pakten in ons nadeel uit.

Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico, aangezien 70% van de beleggingen onderliggend in dollars zijn gedenomineerd en naar de euro worden afgedekt. Verder wordt het marktrisico beperkt, door de beleggingen te spreiden over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over uitgevende instellingen. In de laatste 12 maanden zijn er periodes geweest waarin veel high yield obligaties daalden als gevolg van verslechterende markt omstandigheden, vooral van cyclische bedrijven. Verder zijn er altijd specifieke faillissementen. Het fonds heeft een paar posities nog die dat lot hebben ondergaan.

Het fonds is gevoelig voor renteveranderingen van de onderliggende (Duitse of Amerikaanse) overheidsobligaties. Het fonds streeft er weliswaar naar om het renterisico aan te sluiten op dat van de benchmark, maar voert hiervoor geen actief rentebeleid. Door de geringe looptijd van de beleggingscategorie (rond 3 jaar), is in de regel de invloed van renteveranderingen beperkt. Bovendien zijn de risico-opslagen van dien aard dat renteveranderingen in de risico opslag worden geabsorbeerd. In de laatste 12 maanden zijn de Amerikaanse en Duitse rentes volatiel geweest, wat ook geleid heeft tot koersbewegingen binnen high yield obligaties. De impact op de portefeuille daarmee ook. Vooruitkijkend zijn onze economische verwachtingen voor 2025 redelijk positief omdat inflatie onder controle is en er ruimte ontstaat voor renteverlagingen, waardoor prijzen van obligaties zullen stijgen. Tegelijkertijd zijn de gemiddelde rendementen van hoogrendeerende obligatie dermate hoog, dat couponnen verzamelen aantrekkelijk is. Echter, als de groei tegenvalt dan op dit moment verwacht, dan zullen risicoopslagen stijgen, waardoor een deel van het rendement teniet wordt gedaan.

9.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie¹³					
Waardeveranderingen	0,66	1,00	(1,34)	0,59	0,41
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,67	1,01	(1,33)	0,60	0,42
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,05)
Nettoresultaat	0,63	0,97	(1,37)	0,55	0,37
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,55)	(0,51)	(0,52)	(0,51)	(0,51)
Fondsvermogen (x € 1.000)	50.659	48.624	46.543	67.843	69.136
Aantal uitstaande participaties	5.150.479	4.979.007	5.003.840	6.091.412	6.225.296
Intrinsieke waarde per participatie	9,84	9,77	9,30	11,14	11,11
Rendement¹⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	6,59%	10,81%	(11,96%)	4,65%	3,20%
Rendement benchmark	6,60%	11,48%	(12,39%)	4,07%	4,37%
Outperformance	(0,01%)	(0,60%)	0,49%	0,56%	-
Outperformance sinds inceptie	6,34%	6,36%	7,00%	6,12%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,29%	0,31%	0,36%	0,33%	-

¹³ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁴ 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 High Yield Fund (EUR)

9.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		50.667	48.632
Totaal beleggingen	9.7.2	50.667	48.632
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		96	389
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		186	5
Totaal vorderingen		282	394
Overige activa			
Liquide middelen	9.7.4	90	6
Totaal overige activa		90	6
Totaal activa		51.039	49.032
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		47.498	43.745
Resultaat boekjaar		3.161	4.879
Totaal fondsvermogen	9.7.5	50.659	48.624
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		314	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		60	402
Overlopende passiva	9.7.6	6	6
Totaal kortlopende schulden		380	408
Totaal passiva		51.039	49.032

9.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		1	1
Totaal direct resultaat		1	1
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		515	337
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.817	4.682
Totaal indirect resultaat	9.7.8	3.332	5.019
Totaal beleggingsresultaat		3.333	5.020
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	9.7.9	42	63
Totaal overig resultaat		42	63
Som der bedrijfsopbrengsten		3.375	5.083
Kosten			
Beheervergoeding		(199)	(190)
Service fee		(15)	(14)
Totaal kosten	9.7.10	(214)	(204)
Netto resultaat		3.161	4.879

9.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(1.489)	(206)
Verkopen van beleggingen		3.393	6.116
Ontvangen interest		1	1
Betaalde beheervergoeding		(199)	(188)
Betaalde service fee		(15)	(14)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.691	5.709
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		2.604	2.005
Inkoop van participaties		(4.253)	(7.780)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		42	63
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.607)	(5.712)
Netto kasstroom		84	(3)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		6	9
Liquiditeiten eindstand boekjaar	9.7.4	90	6

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

9.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

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.

9.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	48.632	46.583
Aankopen	1.803	206
Verkopen	(3.100)	(3.176)
Waardeveranderingen	3.332	5.019
Eindstand	50.667	48.632

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	50.667	48.632
Totaal einde boekjaar	50.667	48.632

9.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Het fonds heeft alleen beleggingen in Aegon Beleggingsfondsen. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2024		2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON US High Yield Fund Euro Class Z Hedged Acc	35.477	70,0	34.028	70,0
AEGON European High Yield Bond Fund Euro Class Z Acc	15.190	30,0	14.604	30,0
Totaal per 31 december	50.667	100,0	48.632	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 372.000 (2023: € 400.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 51.039.000 (2023: € 49.032.000). 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 goed verhandelbare beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

9.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

9.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	48.624	46.543	
Uitgifte van participaties	5.590	3.482	
Inkoop van participaties	(3.911)	(3.720)	
Dividenduitkering	(2.805)	(2.560)	
Eindstand	47.498	43.745	
Netto resultaat verslagperiode	3.161	4.879	
Totaal fondsvermogen	50.659	48.624	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	4.979.007	5.003.840	
Uitgifte van participaties	571.630	369.866	
Inkoop van participaties	(400.158)	(394.699)	
Eindstand	5.150.479	4.979.007	

Meerjarenoverzicht				
	2024	2023	2022	
Fondsvermogen (x € 1.000)	50.659	48.624	46.543	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.150.479	4.979.007	5.003.840	
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,84	9,77	9,30	
Rendement (intrinsieke waarde)	6,59%	10,81%	(11,96%)	

9.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	6	6	
Totaal einde boekjaar	6	6	

9.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

9.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	515	337	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.817	4.682	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	3.332	5.019	

9.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,60% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

9.7.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,40% 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 6.813. 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	49.572	47.368
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	214	204
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	13	9
Totale kosten	227	213
LKF	0,46%	0,45%

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	1.803	206
Effecten verkopen	3.100	3.176
Totaal effectentransacties	4.903	3.382
Uitgifte participaties	4.892	3.150
Inkoop participaties	3.338	6.762
Totaal mutaties in participaties	8.230	9.912
Gemiddelde intrinsieke waarde	49.572	47.368
OF	0	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

9.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

9.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Global High Yield 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 AEGON Global High Yield 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 AEGON Global High Yield 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 AEGON Global High Yield 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.

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

10 Jaarverslag AEGON Hypotheken Fonds

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

10.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 augustus 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 Nederlandse hypotheekleningen, waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. Het debiteurenrisico van de hypotheekleningen is verschillend. Het beleggingsbeleid is erop gericht om outperformance te behalen met de debiteurenspread die geldt voor Nederlandse hypothecaire leningen ten opzichte van de Nederlandse obligatiemarkt.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Global High Yield Fund (EUR)), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in hypotheekleningen, Nederlandse RMBS, gestructureerde obligaties en liquide middelen. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Tevens zijn toegestaan afgeleide financiële instrumenten (derivaten): fixed income futures en interest rate swaps.

- De hypotheekleningenpositie moet liggen tussen de 60% en 100%.
- Het fonds belegt tussen de 0% en 40% in Nederlandse RMBS.

Duratie

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

Rating

Het fondsvermogen mag worden belegd in hypotheekleningen met een rating van:

- AAA, met een maximum van 40% van het fondsvermogen.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 50% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 250% 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 2 maanden 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

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

10.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon Hypotheken fonds behaalde in 2024 een rendement van 4,75%. Het rendement van 4,75% is een outperformance van 3,87% t.o.v. de benchmark. Het verschil tussen de fonds performance en benchmark is uitgerekend volgens de geometrische methode. Het fonds heeft een Nederlandse staatsobligatie index als benchmark (JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands). De Nederlandse staatsrente steeg licht gedurende 2024 maar met de coupon erbij opgeteld leidde dit tot een bescheiden positieve performance voor de benchmark. De risico opslag voor hypotheken daalde gedurende 2024 wat een positief rendement opleverde en daar komt de coupon dan nog bovenop. Dit brengt de totale performance van het fonds dan ook ruim boven die van de benchmark.

Het fonds belegt in door Aegon verstrekte hypotheken op Nederlandse woonhuizen en neemt daarmee debiteurenrisico via hypotheken. De netto loan-to-(indexed)-value bedraagt circa 46,3%, en het fonds bestaat voor ongeveer 18,7% uit Nationale Hypotheek Garantie (NHG)-hypotheken. De gemiddelde rente bedraagt 2,82% bij een gemiddelde rentevaste periode van rond de 13,7 jaar. Er wordt geen actief duration- of yieldcurve beleid gevoerd. De fonds duratie is 7,80 per eind december.

Het fonds maakt gebruik van derivaten om het rente risico af te dekken en is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Renterisico: Het renterisico is gelijk aan het renterisico van de Benchmark door middel van maandelijkse hedges
- Concentratierisico: Met bijna 10.000 leningen in het fonds wordt geacht dat het fonds in voldoende mate gediversificeerd is.
- Valutarisico: Het fonds loopt loopt geen valutarisico.
- Liquiditeitsrisico: Beleggen in illiquide hypotheken zal altijd gepaard gaan met liquiditeitsrisico. Om dit deels te mitigeren belegt het fonds in ongeveer 20% liquide hypotheek investeringen: Nederlandse RMBSen (Residential Mortgage-Backed Securities).

In het tweede deel van 2023 hebben we gezien dat de vastgoedprijzen weer begonnen te stijgen, na een kleine correctie in de twaalf maanden daarvoor. Deze stijgende trend van de huizenprijzen heeft zich in 2024 voortgezet. Als gevolg van een zeer krappe arbeidsmarkt hebben we de salarissen zien stijgen, waardoor de betaalbaarheid enigszins is verbeterd. Deze ontwikkelingen hebben het kredietprofiel van het fonds verder versterkt, wat heeft geresulteerd in een zeer lage schuld/inkomensratio (gemiddeld per eind december 15%) en een lage LTV (gemiddeld per eind december 46%).

10.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie¹⁵					
Waardeveranderingen	0,22	0,20	(1,10)	(0,02)	0,17
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,22	0,20	(1,10)	(0,02)	0,17
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	0,21	0,19	(1,11)	(0,03)	0,16
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,14)	(0,13)	(0,11)	(0,13)	(0,13)
Fondsvermogen (x € 1.000)	140.811	141.121	135.466	206.684	213.056
Aantal uitstaande participaties	30.631.085	31.200.356	30.353.293	36.510.236	36.716.932
Intrinsieke waarde per participatie	4,60	4,52	4,46	5,66	5,80
Rendement¹⁶					
Rendement (intrinsieke waarde)	4,75%	4,39%	(19,40%)	(0,59%)	2,83%
Rendement benchmark	0,85%	6,14%	(19,52%)	(3,60%)	3,71%
Outperformance	3,87%	(1,65%)	0,15%	3,12%	-
Outperformance sinds inceptie	28,10%	23,33%	25,40%	25,02%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,91%	0,80%	0,90%	0,92%	-

¹⁵ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁶ 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 Hypotheken Fonds

10.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		140.816	141.127
Totaal beleggingen	10.7.2	140.816	141.127
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.174	8.483
Totaal vorderingen		6.174	8.483
Totaal activa		146.990	149.610
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		134.448	135.390
Resultaat boekjaar		6.363	5.731
Totaal fondsvermogen	10.7.4	140.811	141.121
Beleggingen			
Callgelden		-	339
Totaal beleggingen	10.7.2	-	339
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		5.765	8.145
Schulden aan kredietinstellingen	10.7.5	249	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		160	-
Overlopende passiva	10.7.6	5	5
Totaal kortlopende schulden		6.179	8.150
Totaal passiva		146.990	149.610

10.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.052	517
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		5.498	5.393
Totaal indirect resultaat	10.7.8	6.550	5.910
Totaal beleggingsresultaat		6.550	5.910
Som der bedrijfsopbrengsten		6.550	5.910
Kosten			
Beheervergoeding		(138)	(134)
Service fee		(41)	(39)
Interestlasten bankrekeningen		(8)	(6)
Totaal kosten	10.7.10	(187)	(179)
Netto resultaat		6.363	5.731

10.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(8.158)	-
Verkopen van beleggingen		12.639	15.106
Opnames en uitzettingen callgelden		(339)	30
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden		-	1
Betaalde beheervergoeding		(138)	(133)
Betaalde service fee		(41)	(39)
Betaalde interest		(8)	(6)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.955	14.959
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		10.448	1.822
Inkoop van participaties		(10.511)	(12.826)
Dividenduitkering		(4.141)	(3.955)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(4.204)	(14.959)
Netto kasstroom		(249)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	10.7.5	(249)	-

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

10.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

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.

10.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	141.127	135.470
Aankopen	5.778	8.145
Verkopen	(12.639)	(8.398)
Waardeveranderingen	6.550	5.910
Eindstand	140.816	141.127
Callgelden		
Beginstand	(339)	(309)
Saldo opnames en uitzettingen	339	(30)
Eindstand	-	(339)

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	140.816	140.788
Totaal einde boekjaar	140.816	140.788

10.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2024		2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Hypotheken Pool	140.816	100,0	141.127	100,0
Totaal per 31 december	140.816	100,0	141.127	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 6.174.000 (2023: € 8.483.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 146.990.000 (2023: € 149.610.000).

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

AEGON Hypotheken Pool belegt hoofdzakelijk in particuliere hypotheken met Nederlandse woningen als onderpand. Het kredietrisico is daardoor in eerst instantie afgedekt door de woningen die als onderpand dienen op de verstrekte leningen. Daarnaast wordt het risico beheerst door grenzen aan de loan-to-foreclosure-value (omvang van de leningen in relatie tot de executiewaarde van het onderpand) op te nemen in het mandaat en een maximum te stellen aan het bedrag per lening.

Een deel van de hypotheken valt onder de NHG-regeling, waardoor de Nederlandse Staat zich garant stelt voor betalingsverplichtingen. Binnen het AEGON Hypotheken fonds wordt gebruik gemaakt van swaps en futures om het renterisicoprofiel in lijn te brengen met de benchmark. Over de marktwaarde van de swaps wordt kredietrisico gelopen, maar dit is afgedekt door afspraken met de tegenpartij ten aanzien van te verkrijgen zekerheden (collateral). De collateral bedraagt altijd minimaal 100% van de marktwaarde van de swaps rekening houdend met de afspraken omtrent de threshold (bedrag waarbinnen geen collateralstorting hoeft plaats te vinden) en eventuele minimum stortingsbedragen. De afspraken bestaan uit een Credit Support Annex die onder de ISDA Master Agreement valt. Hierin staan de condities vermeld wanneer beide partijen overgaan tot leveren van onderpand en waaruit het onderpand mag bestaan.

Liquiditeitsrisico

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

Het fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het onderliggende fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt enigszins beperkt doordat het fonds restricties kent ten aanzien van het uittreden van het fonds. Participanten kunnen op de eerst werkdag van iedere maand uittreden.

10.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	141.121	135.466	
Uitgifte van participaties	8.139	9.523	
Inkoop van participaties	(10.671)	(5.644)	
Dividenduitkering	(4.141)	(3.955)	
Eindstand	134.448	135.390	
Netto resultaat verslagperiode	6.363	5.731	
Totaal fondsvermogen	140.811	141.121	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	31.200.356	30.353.293	
Uitgifte van participaties	1.775.509	2.106.669	
Inkoop van participaties	(2.344.780)	(1.259.606)	
Eindstand	30.631.085	31.200.356	

Meerjarenoverzicht				
	2024	2023	2022	
Fondsvermogen (x € 1.000)	140.811	141.121	135.466	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	30.631.085	31.200.356	30.353.293	
Intrinsieke waarde per participatie in €	4,60	4,52	4,46	
Rendement (intrinsieke waarde)	4,75%	4,39%	(19,40%)	

10.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

10.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	4	4	
Nog te betalen service fee	1	1	
Totaal einde boekjaar	5	5	

10.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

10.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1.052	517
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	5.498	5.393
Totaal waardeveranderingen beleggingen	6.550	5.910

10.7.9 Op- en afslagvergoeding

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

10.7.10 Kostenparagraaf

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,10% 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 6.813. 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	137.221	133.501
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	179	173
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	135	135
Totale kosten	314	309
LKF	0,23%	0,23%

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	5.778	8.145
Effecten verkopen	12.639	8.398
Totaal effectentransacties	18.417	16.543
Uitgifte participaties	568	8.553
Inkoop participaties	9.114	4.674
Totaal mutaties in participaties	9.682	13.227
Gemiddelde intrinsieke waarde	137.221	133.501
OF	6	2

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

10.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

10.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Hypotheken Fonds

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 Hypotheken Fonds te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Hypotheken Fonds 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 Hypotheken Fonds (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

11 Jaarverslag AEGON Global TAA+ Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

11.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 augustus 2007.

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 door middel van derivaten of andere instrumenten wereldwijd in beleggingscategorieën zoals (bedrijfs)obligaties, aandelen, grondstoffen, vastgoed en valuta. Het fonds behelst een zogeheten overlay structuur. Er wordt met relatief weinig waarde een relatief hoge exposure aangegaan om het tactisch beleid van AEGON te koppelen aan de portefeuille van de Participant (hefboom). Indien de intrinsieke waarde van het fonds sterk daalt, dan bestaat de mogelijkheid dat de Participant de middelen gedurende de maand aan dient te vullen.

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

ICE BAML EMU Direct Government Bond Index, AAA rated

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds kan beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), staatsobligaties zowel uitgegeven door overheden in ontwikkelde markten als door overheden in opkomende markten, investment grade en high yield bedrijfsobligaties, commercial paper, termijn deposito's, aandelen, beursgenoteerd vastgoed, asset backed securities, structured credits, converteerbare obligaties, inflation linked obligaties, covered bonds en liquide middelen. Toegestane afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zijn: interest rates options, credit default swaps, interest rate swaps, inflation swaps, total return swaps, cross currency swaps, aandelen opties, aandelen index futures, warrants, currency futures, currency options, commodity options, commodity futures, commodity swaps, valutatermijncontracten en fixed income futures. Daarnaast kan het fonds gebruik maken van repo-transacties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -5% en 100% van het fondsvermogen.

Beleggingsstrategieën

- De 95% maandelijks VaR van het fonds mag niet groter zijn dan de AuM aan het begin van de maand.
- Iedere positie mag maximaal 20% van het VaR-budget invullen.

Herbalancering

Indien in een maand het fondsvermogen van het onderliggende fonds ten opzichte van het fondsvermogen op maandultimo van de voorafgaande maand met 50% of meer vermindert, vindt er direct een herbalancering plaats.

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 15.000% 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.

11.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het Aegon Global TAA+ fonds behaalde in 2024 een rendement na kosten van (11,31%). Hiermee rendeerde het fonds 11,83% slechter dan de benchmark, Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AA rated.

De wereldeconomie kende een iets afzwakkende groei in 2024 ten opzichte van 2023. 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 groeien, maar kende een sterke vertraging in de vastgoedmarkt en een oplopende werkloosheid. Geopolitieke spanningen en verkiezingen domineerden de krantenkoppen en markten. Het inflatiebeeld verbeterde in 2024 en centrale banken verlaagden de beleidsrentes.

Het fonds heeft een positie in rentegevoelige instrumenten. Na een periode van lage rentes zorgde de hogere inflatie voor een restrictiever monetair beleid. Daardoor zijn de rentes in veel landen de afgelopen periode opgelopen. Centrale banken zijn gestart met het verlagen van de beleidsrentes. Hierdoor daalden de korte rentes. Lange rentes stegen echter licht. Hierdoor behaalde de positie een negatief rendement – in lijn met de benchmark. Het fonds presteerde slechter dan de benchmark. Gedurende het jaar hanteerde het fonds een groot aantal actief beheerde strategieën met posities in verschillende beleggingscategorieën en regio's. Een van de strategieën betrof aandelenopties, die negatief rendeerden doordat de aandelenmarkten sterk presteerden, wat leidde tot een waardevermindering van de opties. Een andere strategie met een negatieve bijdrage was een actieve rentepositionering, die door de oplopende rente een negatief resultaat behaalde. Hoewel andere strategieën, zoals een tijdelijke relatieve overweging in grondstoffen ten opzichte van aandelen, positieve resultaten opleverden, waren deze onvoldoende om het relatieve resultaat per saldo positief te maken.

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

- Marktrisico: Het fonds belegt in verschillende financiële activa, waardoor marktrisico ontstaat. Onder andere wisselingen van rentes, kredietopslagen en aandelenprijzen hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille.
- Valutarisico: het fonds dekt niet alle buitenlandse valuta's af, hierdoor loopt het fonds een valuta risico.
- Concentratierisico: het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- Renterisico: het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in rentegevoelige instrumenten, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- Kasstroomrisico: het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.
- Derivatenrisico: het fonds gebruikt derivaten voor het implementeren van de posities.

11.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie¹⁷					
Waardeveranderingen	(4,91)	(1,03)	(28,67)	6,18	7,73
Overig resultaat	0,03	0,05	0,05	0,04	0,07
Totaal bedrijfsopbrengsten	(4,88)	(0,98)	(28,62)	6,22	7,80
Beheerskosten en overige lasten	(2,57)	(2,74)	(3,49)	(4,21)	(4,10)
Nettoresultaat	(7,45)	(3,72)	(32,11)	2,01	3,70
Fondsvermogen (x € 1.000)	17.227	17.147	17.338	24.577	25.587
Aantal uitstaande participaties	281.955	248.895	238.186	234.073	248.086
Intrinsieke waarde per participatie	61,10	68,89	72,79	105,00	103,14
Rendement¹⁸					
Rendement (intrinsieke waarde)	(11,31%)	(5,36%)	(30,67%)	1,80%	2,96%
Rendement benchmark	0,59%	5,24%	(18,07%)	(2,78%)	3,09%
Outperformance	(11,83%)	(10,07%)	(15,38%)	4,71%	-
Outperformance sinds inceptie	(15,53%)	(4,20%)	6,53%	25,89%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,96%)	(0,26%)	0,41%	1,61%	-

¹⁷ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

¹⁸ 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 TAA+ Fund

11.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		17.248	17.169
Totaal beleggingen	11.7.2	17.248	17.169
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	631
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		274	114
Totaal vorderingen		274	745
Totaal activa		17.522	17.914
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		19.232	18.076
Resultaat boekjaar		(2.005)	(929)
Totaal fondsvermogen	11.7.4	17.227	17.147
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		209	311
Schulden aan kredietinstellingen	11.7.5	54	50
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		12	385
Overlopende passiva	11.7.6	20	21
Totaal kortlopende schulden		295	767
Totaal passiva		17.522	17.914

11.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(913)	(1.741)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(409)	1.483
Totaal indirect resultaat	11.7.8	(1.322)	(258)
Totaal beleggingsresultaat		(1.322)	(258)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	11.7.9	8	13
Overige resultaten		1	-
Totaal overig resultaat		9	13
Som der bedrijfsopbrengsten		(1.313)	(245)
Kosten			
Beheervergoeding		(686)	(678)
Service fee		(5)	(5)
Interestlasten bankrekeningen		(1)	(1)
Totaal kosten	11.7.10	(692)	(684)
Netto resultaat		(2.005)	(929)

11.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(3.178)	(4.779)
Verkopen van beleggingen		2.306	5.079
Opnames en uitzettingen callgeld		-	(60)
Ontvangen overige resultaten		1	-
Betaalde beheervergoeding		(687)	(673)
Betaalde service fee		(5)	(5)
Betaalde interest		(1)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.564)	(439)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		2.840	3.628
Inkoop van participaties		(1.288)	(3.252)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		8	13
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.560	389
Netto kasstroom		(4)	(50)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(50)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	11.7.5	(54)	(50)

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

11.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

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.

11.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	17.169	17.356
Aankopen	3.076	5.090
Verkopen	(1.675)	(5.019)
Waardeveranderingen	(1.322)	(258)
Eindstand	17.248	17.169
Callgelden		
Beginstand	-	(60)
Saldo opnames en uitzettingen	-	60
Eindstand	-	-

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

Beleggingen naar wijze van waardering		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	17.248	17.169
Totaal einde boekjaar	17.248	17.169

11.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het fonds heeft alleen euro beleggingen. De Pools waarin het fonds belegt houden beleggingen in vreemde valuta aan. In de AEGON Global TAA+ Pool wordt actief valutapositionen ingenomen. Hierdoor kan indirect sprake zijn van een significant valutarisico.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2024	2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global TAA+ Pool	15.553	90,3	15.576	90,8
AEGON AAA Overlay Pool	1.695	9,8	1.593	9,3
Totaal per 31 december	17.248	100,1	17.169	100,1

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 274.000 (2023: € 745.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 17.522.000 (2023: € 17.914.000).

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.

11.7.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	17.147	17.338	
Uitgifte van participaties	3.000	3.742	
Inkoop van participaties	(915)	(3.004)	
Eindstand	19.232	18.076	
Netto resultaat verslagperiode	(2.005)	(929)	
Totaal fondsvermogen	17.227	17.147	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	248.895	238.186	
Uitgifte van participaties	47.398	55.867	
Inkoop van participaties	(14.338)	(45.158)	
Eindstand	281.955	248.895	

Meerjarenoverzicht			
	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	17.227	17.147	17.338
Aantal uitstaande participaties (stuks)	281.955	248.895	238.186
Intrinsieke waarde per participatie in €	61,10	68,89	72,79
Rendement (intrinsieke waarde)	(11,31%)	(5,36%)	(30,67%)

11.7.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

11.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	20	21	
Totaal einde boekjaar	20	21	

11.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

11.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(913)	(1.741)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	165	1.704	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(574)	(221)	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(1.322)	(258)	

11.7.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,20% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

11.7.10 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	7	19
Totaal transactiekosten binnen het fonds	7	19

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 4% 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 6.813. 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	17.106	16.979
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	691	684
Totale kosten	691	684
LKF	4,04%	4,05%

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	3.076	5.090
Effecten verkopen	1.675	5.019
Totaal effectentransacties	4.751	10.109
Uitgifte participaties	2.499	3.431
Inkoop participaties	676	2.693
Totaal mutaties in participaties	3.175	6.124
Gemiddelde intrinsieke waarde	17.106	16.979
OF	9	23

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

11.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

11.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Global TAA+ 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 TAA+ 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 TAA+ 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 TAA+ 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

12 Jaarverslag AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

12.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 15 december 2006.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

12.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2024 behaalde het AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund een rendement na kosten van 0,12%. Hiermee presteerde het fonds in lijn met de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized). Na kosten was het rendement 0,09% onder de benchmark die een rendement noteerde van 0,21%.

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

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2024 een beperkte impact gehad op de fondsperformance met uitzondering van het renterisico. Doordat de rente aan het begin van 2024 al erg laag lag en al snel opliep, bleef het rendement op jaarbasis laag toen de rente aan het einde van het jaar weer begon te dalen.

12.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie¹⁹					
Waardeveranderingen	0,01	0,69	(2,02)	(0,38)	0,44
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,01	0,69	(2,02)	(0,38)	0,44
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	-	0,68	(2,03)	(0,39)	0,43
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,16)	(0,15)	(0,20)	(0,22)	(0,24)
Fondsvermogen (x € 1.000)	566.757	567.913	234.757	301.234	298.851
Aantal uitstaande participaties	63.743.553	62.812.112	26.933.717	27.548.912	25.863.575
Intrinsieke waarde per participatie	8,89	9,04	8,72	10,93	11,55
Rendement²⁰					
Rendement (intrinsieke waarde)	0,12%	5,52%	(18,60%)	(3,61%)	3,77%
Rendement benchmark	0,21%	5,67%	(18,57%)	(3,44%)	3,80%
Outperformance	(0,09%)	(0,13%)	(0,04%)	(0,18%)	-
Outperformance sinds inceptie	(0,51%)	(0,42%)	(0,28%)	(0,40%)	-
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,03%)	(0,03%)	(0,02%)	(0,03%)	-

¹⁹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

²⁰ 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 Core Eurozone Government Bond Index Fund

12.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		566.715	567.926
Totaal beleggingen	12.7.2	566.715	567.926
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	918
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.154	1.720
Totaal vorderingen		6.154	2.638
Overige activa			
Liquide middelen	12.7.4	212	57
Totaal overige activa		212	57
Totaal activa		573.081	570.621
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		566.064	548.729
Resultaat boekjaar		693	19.184
Totaal fondsvermogen	12.7.5	566.757	567.913
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		6.312	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	2.696
Overlopende passiva	12.7.6	12	12
Totaal kortlopende schulden		6.324	2.708
Totaal passiva		573.081	570.621

12.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Interestopbrengsten bankrekeningen		2	1
Totaal direct resultaat		2	1
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(4.097)	(1.358)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		5.047	20.711
Totaal indirect resultaat	12.7.8	950	19.353
Totaal beleggingsresultaat		952	19.354
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	12.7.9	11	6
Restitutie beheervergoeding		124	-
Totaal overig resultaat		135	6
Som der bedrijfsopbrengsten		1.087	19.360
Kosten			
Beheervergoeding		(226)	(100)
Service fee		(166)	(75)
Interestlasten bankrekeningen		(2)	(1)
Totaal kosten	12.7.10	(394)	(176)
Netto resultaat		693	19.184

12.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(589.632)	(331.518)
Verkopen van beleggingen		599.023	12.928
Ontvangen interest		2	1
Ontvangen restitutie beheervergoeding		124	-
Betaalde beheervergoeding		(226)	(95)
Betaalde service fee		(166)	(72)
Betaalde interest		(2)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		9.123	(318.757)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		24.077	336.681
Inkoop van participaties		(33.056)	(17.947)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		11	6
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(8.968)	318.740
Netto kasstroom		155	(17)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		57	74
Liquiditeiten eindstand boekjaar	12.7.4	212	57

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

12.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

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.

12.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	567.926	234.762
Aankopen	595.944	327.657
Verkopen	(598.105)	(13.846)
Waardeveranderingen	950	19.353
Eindstand	566.715	567.926

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	566.715	567.926
Totaal einde boekjaar	566.715	567.926

12.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
		2024		2023
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	-	-	567.926	100,0
AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	566.715	100,0	-	-
Totaal per 31 december	566.715	100,0	567.926	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 6.366.000 (2023: € 2.695.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 573.081.000 (2023: € 570.621.000).

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.

12.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

12.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	567.913	234.757	
Uitgifte van participaties	38.566	338.237	
Inkoop van participaties	(30.360)	(20.033)	
Dividenduitkering	(10.055)	(4.232)	
Eindstand	566.064	548.729	
Netto resultaat verslagperiode	693	19.184	
Totaal fondsvermogen	566.757	567.913	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	62.812.112	26.933.717	
Uitgifte van participaties	4.361.306	38.167.181	
Inkoop van participaties	(3.429.865)	(2.288.786)	
Eindstand	63.743.553	62.812.112	

Meerjarenoverzicht				
	2024	2023	2022	
Fondsvermogen (x € 1.000)	566.757	567.913	234.757	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	63.743.553	62.812.112	26.933.717	
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,89	9,04	8,72	
Rendement (intrinsieke waarde)	0,12%	5,52%	(18,60%)	

12.7.6 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	7	7	
Nog te betalen service fee	5	5	
Totaal einde boekjaar	12	12	

12.7.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

12.7.8 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	1	-	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(4.098)	(1.358)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	6.537	20.711	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1.490)	-	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	950	19.353	

12.7.9 Op- en afslagvergoeding

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

12.7.10 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	6	4
Totaal transactiekosten binnen het fonds	6	4

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,04% 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 6.813. 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	563.463	246.207
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	392	174
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	149	13
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	(124)	-
Totale kosten	417	187
LKF	0,07%	0,08%

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	595.944	327.657
Effecten verkopen	598.105	13.846
Totaal effectentransacties	1.194.049	341.503
Uitgifte participaties	27.278	333.034
Inkoop participaties	25.226	14.821
Totaal mutaties in participaties	52.504	347.845
Gemiddelde intrinsieke waarde	563.463	246.207
OF	203	-

De omloopfactor is ten opzichte van vorig boekjaar sterk gestegen als gevolg van het omzetten van de beleggingsportefeuille.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

12.7.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

12.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Core Eurozone Government Bond Index 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 Core Eurozone Government Bond Index 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 Core Eurozone Government Bond Index 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 Core Eurozone Government Bond Index 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

13 Jaarverslag AEGON Rente Fund

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

13.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 1 juni 1990.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Rente Fund), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Duratie

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status*Besloten fonds voor gemene rekening*

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

Dividendbeleid

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

13.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2024 behaalde het AEGON Core Eurozone Government Bond Fund een rendement na kosten van 0,10%. Hiermee boekte het fonds een underperformance van 0,11% op de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), die een rendement noteerde van 0,21%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aeam Kwadrantenaanpak.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een wisselende positie aan die inspeelt op de volatiliteit in de markt. Inflatie daalde geleidelijk maar bleef boven het doel van 2%, maar de beleidsrente van centrale banken waren zodanig restrictief dat deze verlaagd konden worden. Gedurende het jaar waren er veel tijdstippen waar de markt verwachtte dat er meer renteverlagingen zouden komen, omdat het hoog houden van de rente, de economie mogelijk in een recessie zou brengen gegeven de al minimale groei in de eurozone. Gedurende het jaar hebben we in lijn met het model op momenten onze overweging in duratie verlaagd op momenten nadat de rente fors was gedaald, om deze overweging weer op te bouwen toen de rente weer opliep. In principe waren we nooit onderwogen gegeven het risico van een recessie. Doordat de rentecurve in 2023 erg was vervlakt en de ECB zowel de korte rente zou gaan verlagen en de opkoopprogramma's zou gaan afbouwen, was de verwachting dat de curve weer steiler zou gaan worden en is het fonds gepositioneerd voor een verdere versteiling van de rentecurve. Dit werd gedaan door meer kortlopende (5-jaars) staatsobligaties te kopen en langlopende (30-jaars) te verkopen.

In het landenbeleid is een onderweging in Duitsland en Frankrijk aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Oostenrijk, België, Finland, Nederland en supranationale instellingen. De posities in curve en vooral landpositie hebben positief bijgedragen aan de performance, doordat de curve steiler werd en de risico opslagen op bepaalde landen (behalve Frankrijk) verder daalden. Een gedeelte van de performance is verloren gegaan door te vroeg een overweging in te nemen in duratie terwijl de rente verder bleef oplopen. Ook het feit dat bepaalde curve en spread posities nog steeds een grote negatieve carry hadden, zoals bijvoorbeeld het ondergewicht in Frankrijk. De rente op Franse obligaties steeg harder dan die van Duitse wat positieve performance bracht, maar het langdurig aanhouden van deze positie door de groter wordende rentedifferentieel leidde ertoe dat de portfolio een lagere renteopbouw had.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2024 een beperkte impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Door de dalende rente was sprake van een positief absolute performance. De spread van Europese landen ten opzichte van Duitsland werd gedurende het jaar steeds lager (met uitzondering van Frankrijk), wat gunstig was voor de overwogen posities in de semi-core landen (en onderwogen positie in Frankrijk).

13.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie²¹					
Waardeveranderingen	0,09	1,32	(4,68)	(0,85)	0,95
Overig resultaat	0,01	-	-	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,10	1,32	(4,68)	(0,85)	0,95
Beheerskosten en overige lasten	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Nettoresultaat	0,02	1,24	(4,77)	(0,95)	0,85
Fondsvermogen (x € 1.000)	89.139	91.201	87.945	112.262	117.957
Aantal uitstaande participaties	4.238.305	4.340.314	4.449.426	4.578.462	4.632.696
Intrinsieke waarde per participatie	21,03	21,01	19,77	24,52	25,46
Rendement²²					
Rendement (intrinsieke waarde)	0,10%	6,30%	(19,39%)	(3,70%)	3,30%
Rendement benchmark	0,21%	5,67%	(18,57%)	(3,44%)	3,80%
Outperformance	(0,11%)	0,60%	(1,01%)	(0,27%)	-
Outperformance sinds inceptie	(2,55%)	(2,44%)	(3,03%)	(2,04%)	-
Annualized outperformance sinds inceptie	(0,07%)	(0,07%)	(0,09%)	(0,07%)	-

²¹ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

²² 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 Rente Fund

13.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		89.133	91.211
Totaal beleggingen	13.7.2	89.133	91.211
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		107	19
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1	83
Totaal vorderingen		108	102
Overige activa			
Liquide middelen	13.7.4	47	-
Totaal overige activa		47	-
Totaal activa		89.288	91.313
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		89.057	85.750
Resultaat boekjaar		82	5.451
Totaal fondsvermogen	13.7.5	89.139	91.201
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	13.7.6	-	10
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		139	92
Overlopende passiva	13.7.7	10	10
Totaal kortlopende schulden		149	112
Totaal passiva		89.288	91.313

13.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		23.471	580
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(23.077)	5.214
Totaal indirect resultaat	13.7.9	394	5.794
Totaal beleggingsresultaat		394	5.794
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	13.7.10	2	1
Restitutie beheervergoeding		38	-
Totaal overig resultaat		40	1
Som der bedrijfsopbrengsten		434	5.795
Kosten			
Beheervergoeding		(323)	(317)
Service fee		(27)	(26)
Interestlasten bankrekeningen		(2)	(1)
Totaal kosten	13.7.11	(352)	(344)
Netto resultaat		82	5.451

13.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(91.266)	(108)
Verkopen van beleggingen		93.650	2.747
Ontvangen restitutie beheervergoeding		38	-
Betaalde beheervergoeding		(323)	(315)
Betaalde service fee		(27)	(26)
Betaalde interest		(2)	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.070	2.297
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		3.753	2.957
Inkoop van participaties		(5.768)	(5.221)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		2	1
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.013)	(2.263)
Netto kasstroom		57	34
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(10)	(44)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	13.7.4	47	(10)

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

13.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

13.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	91.211	87.953
Aankopen	91.266	108
Verkopen	(93.738)	(2.644)
Waardeveranderingen	394	5.794
Eindstand	89.133	91.211

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	89.133	91.211
Totaal einde boekjaar	89.133	91.211

13.7.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2024		2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEAM Core Eurozone Bond Fund	89.133	100,0	-	-
AEGON Obligaties Euro Pool	-	-	91.211	100,0
Totaal per 31 december	89.133	100,0	91.211	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 155.000 (2023: € 102.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 89.288.000 (2023: € 91.313.000).

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. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

13.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

13.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	91.201	87.945	
Uitgifte van participaties	3.671	2.974	
Inkoop van participaties	(5.815)	(5.169)	
Eindstand	89.057	85.750	
Netto resultaat verslagperiode	82	5.451	
Totaal fondsvermogen	89.139	91.201	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	4.340.314	4.449.426	
Uitgifte van participaties	176.464	148.462	
Inkoop van participaties	(278.473)	(257.574)	
Eindstand	4.238.305	4.340.314	

Meerjarenoverzicht				
	2024	2023	2022	
Fondsvermogen (x € 1.000)	89.139	91.201	87.945	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.238.305	4.340.314	4.449.426	
Intrinsieke waarde per participatie in €	21,03	21,01	19,77	
Rendement (intrinsieke waarde)	0,10%	6,30%	(19,39%)	

13.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

13.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	9	9	
Nog te betalen service fee	1	1	
Totaal einde boekjaar	10	10	

13.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

13.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	23.474	580	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(3)	-	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	-	5.214	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(23.077)	-	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	394	5.794	

13.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

13.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	1	1
Totaal transactiekosten binnen het fonds	1	1

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,36% 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 per subfonds over het boekjaar 2024 bedraagt EUR 6.813. 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	89.610	88.181
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	350	344
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	42	5
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	(38)	
Totale kosten	354	349
LKF	0,40%	0,40%

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	91.266	108
Effecten verkopen	93.738	2.644
Totaal effectentransacties	185.004	2.752
Uitgifte participaties	3.155	1.701
Inkoop participaties	5.160	3.975
Totaal mutaties in participaties	8.315	5.676
Gemiddelde intrinsieke waarde	89.610	88.181
OF	197	-

De omloopfactor is sterk gestegen ten opzichte van vorig jaar als gevolg van het omzetten van de beleggingsportefeuille.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

13.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

13.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Rente 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 Rente 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 Rente 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 Rente 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

14 Jaarverslag AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

14.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 30 april 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 beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen verschillende beleggingscategorieën. Het beleggingsproces is tevens gericht op waardetoevoeging door middel van het door de Beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van te voeren beleid zijn: Selectiebeleid van beleggingscategorieën, landen, sectoren en individuele instrumenten zoals obligaties, het zo nauwgezet mogelijk volgen van de benchmark en het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Het fonds belegt, direct of indirect, in vastrentende waarden. Onder vastrentende waarden vallen onder andere de volgende beleggingscategorieën: staatsobligaties, hypotheek, asset backed securities en liquiditeiten. De Beheerder mag nieuwe beleggingscategorieën toevoegen indien deze waarde toevoegen en/of het risico reduceren. Het fonds streeft naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

- 39%: ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized);
- 1%: ICE BAML European Union Government Bond Index (Hedged to Euro);
- 25%: Bloomberg Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index;
- 18%: JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands;
- 3,5%: Bloomberg Barclays US High Yield
- 2% Issuer Cap Index (Hedged to Euro);
- 1,5%: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro)
- 3% Issuer Cap Index ex Financials;
- 7%: Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Floating Rate Note Composite Index and the Bloomberg Barclays Capital Euro Asset Backed Securities Fixed Coupon Composite Index;
- 5%: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Hedged)

Restricties

Beleggingsuniversum

Het fonds belegt in vastrentende waarden en liquide middelen. Er gelden restricties voor het strategische en tactische asset allocatie beleid en daarnaast gelden de restricties van de onderliggende fondsen. De vrij beschikbare kaspositie moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen.

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 1.000% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 1.000% van het fondsvermogen. Van deze instrumenten (derivaten) wordt alleen gebruik gemaakt indien dit aansluit op het realiseren van de fondsdoelstelling, ter afdekking van risico's en/of voor efficiënt portefeuillebeheer.

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

Het fonds keert maandelijks dividend uit in de vorm van participaties (eventueel negatief).

14.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income behaalde in 2024 een rendement van 3,82% na kosten. Hiermee rendeert het fonds 1,48% beter dan de benchmark.

De wereldeconomie kende een iets afzwakkende groei in 2024 ten opzichte van 2023. Dit kwam onder andere door lagere groei in China. 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 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.

Centrale banken in de EU en VS verlaagden de rentes. Hierdoor daalden de korte rentes. Lange rentes stegen echter licht. Kredietopslagen daalden verder. Dit had vooral te maken met betere bedrijfswinsten en een grote vraag naar bedrijfsobligaties. In het afgelopen jaar hebben de meer risicovolle vastrentende beleggingscategorieën, zoals High Yield, beter gepresteerd dan de categorieën met minder risico.

De rente op Europese staatsobligaties steeg in 2024. Het rendement was hierdoor dicht bij de nul. De verschillen tussen landen waren groot. Frankrijk was altijd relatief laag. Echter de verkiezingen in de zomer resulteerden in een overwinning van het extreem rechtse en linkse blok in het parlement. Hierdoor is de vrees dat begrotingstekorten hoog blijven en hervormingen worden teruggedraaid. De kredietopslag steeg zelfs boven die van Spanje. In veel andere landen liepen de kredietopslagen sterk terug. Dit komt deels door de redelijke economische groei in de periferie, maar ook door het positieve sentiment op markten. Het staatsobligatiefonds is passief beheerd en volgt de benchmark nauwgezet.

Europese bedrijfsobligaties hadden een sterk jaar. Door de lagere rentegevoeligheid had deze categorie minder last van de gestegen rente. De kredietopslag daalde sterk. Schuldenratio's van bedrijven zijn redelijk sterk en bedrijfswinsten zijn gestegen. Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Een iets risicovollere positionering in het begin van het jaar werkte goed. Gedurende het jaar werd het risico teruggebracht.

Nederlandse hypotheeklen hadden een sterk jaar. Huizenprijzen zijn wederom dit jaar gestegen. Ook blijft de werkloosheid in Nederland zeer laag. Hierdoor komen weinig mensen in significante betalingsproblemen. Ook is de waarde van het huis veelal meer dan voldoende om de hypotheek te dekken. De kredietopslag op hypotheeklen is licht gedaald. Met name in vergelijking met andere beleggingscategorieën blijven hypotheeklen echter interessant gezien de kredietvergoeding in relatie tot zeer beperkt risico.

High Yield obligaties waren de best presterende beleggingscategorie. Ook hier daalde de kredietopslag. Met name in de VS, is de kredietopslag zelden zo laag geweest. Door de hoge economische groei en de groei van bedrijfswinsten zijn schulden van bedrijven houdbaar. Daarnaast is het sentiment op markten positief. Weinig investeerders verwachten een economische vertraging. Hierdoor zijn ze bereid deze lage kredietopslagen te accepteren. Het Europese High Yield fonds presteerde significant beter dan de benchmark. Het Amerikaanse High Yield fonds rendeert iets minder dan de benchmark door een te defensieve positionering gedurende het jaar.

Obligaties uit opkomende landen hadden een volatiel jaar. Deze obligaties zijn overwegend in Amerikaanse dollar uitgegeven en hebben een hogere rentegevoeligheid. Met name de rentestijging aan het einde van het jaar drukte de rendementen. Desondanks was het rendement positief over heel 2024. De sterk gedaalde kredietopslag droeg fors bij aan het rendement. Het fonds presteerde slechter dan de benchmark. Gedurende het jaar zijn een aantal landen uitgesloten op basis van duurzaamheidscriteria. Hierdoor is de afwijking ten opzichte van de benchmark groter geworden.

Asset Backed Securities (ABS) hadden een sterk jaar. Deze categorie heeft een hele lage rentegevoeligheid waardoor het niet werd geraakt door de rentestijging. Daarnaast daalden de kredietopslagen ook hier. De opslag boven

bedrijfsobligaties is echter nog fors. Het fonds presteerde significant beter dan de benchmark. Onder andere een hoger gewicht in CLOs droeg hieraan bij.

Het asset allocatie beleid voegde waarde toe. Met name de hogere wegingen in High Yield obligaties en ABS droeg hieraan bij. Ook de overweging in hypotheken droeg significant bij.

Het fonds is een actief fonds waarbij afgeweken kan worden van de benchmark. Er zijn strikte beleggingsrichtlijnen waardoor het risico versus de benchmark op fondsniveau beperkt wordt. Afwijkingen in het risico ten opzichte van de benchmark worden gedreven door (actieve) beslissingen op basis van visie en risico/rendement afweging.

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

- **Marktrisico:** Het fonds belegt in verschillende financiële activa, waardoor marktrisico ontstaat. Onder andere wisselingen van rentes en kredietopslagen hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille.
- **Valutarisico:** het fonds dekt buitenlandse valuta's af, hierdoor loopt het fonds geen tot zeer beperkt valuta risico.
- **Concentratierisico:** het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën en gebruikt de gewichten van de benchmarks als richtlijn. De spreiding is hierdoor goed te noemen.
- **Liquiditeitsrisico:** het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 á 2 dagen geliquideerd worden. Dus het liquiditeitsrisico is beperkt.
- **Renterisico:** het fonds belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille in obligaties, hierdoor is een significant renterisico aanwezig.
- **Kasstroomrisico:** het managen van kasstromen vormt geen specifiek onderdeel van het portefeuillemanagement.

14.3 Kerncijfers

Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Overzicht per participatie²³					
Waardeveranderingen	0,41	0,75	(1,96)	(0,10)	0,41
Opbrengsten	0,01	-	-	-	-
Overig resultaat	0,01	-	0,01	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,43	0,75	(1,95)	(0,10)	0,41
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Nettoresultaat	0,41	0,73	(1,97)	(0,13)	0,38
Uitgekeerd dividend per participatie	(0,34)	(0,30)	(0,19)	(0,20)	(0,24)
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.103.991	3.973.530	3.793.395	5.271.662	5.084.983
Aantal uitstaande participaties	376.137.485	366.267.317	363.752.437	420.541.492	395.586.505
Intrinsieke waarde per participatie	10,91	10,85	10,43	12,54	12,85
Rendement²⁴					
Rendement (intrinsieke waarde)	3,82%	7,06%	(15,39%)	(1,05%)	3,09%
Rendement benchmark	2,30%	6,79%	(16,06%)	(2,15%)	3,29%
Outperformance	1,48%	0,25%	0,80%	1,12%	-
Outperformance sinds inceptie	16,75%	15,05%	14,76%	13,73%	-
Annualized outperformance sinds inceptie	0,99%	0,96%	1,01%	1,02%	-

²³ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

²⁴ 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 Strategic Allocation Fund Fixed Income

14.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		4.104.043	3.973.892
Totaal beleggingen	14.7.2	4.104.043	3.973.892
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		47.419	36.929
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.151	29.198
Totaal vorderingen		51.570	66.127
Totaal activa		4.155.613	4.040.019
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		3.954.853	3.709.265
Resultaat boekjaar		149.138	264.265
Totaal fondsvermogen	14.7.5	4.103.991	3.973.530
Beleggingen			
Callgelden		-	569
Totaal beleggingen	14.7.2	-	569
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.225	15.303
Schulden aan kredietinstellingen	14.7.6	139	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		49.990	50.359
Overlopende passiva	14.7.7	268	258
Totaal kortlopende schulden		51.622	65.920
Totaal passiva		4.155.613	4.040.019

14.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Dividend		2.723	-
Interest callgelden		-	8
Interestopbrengsten bankrekeningen		2	-
Totaal direct resultaat		2.725	8
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(33.380)	(2.768)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		186.143	273.589
Totaal indirect resultaat	14.7.9	152.763	270.821
Totaal beleggingsresultaat		155.488	270.829
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	14.7.10	789	1.211
Restitutie beheervergoeding		1.109	-
Totaal overig resultaat		1.898	1.211
Som der bedrijfsopbrengsten		157.386	272.040
Kosten			
Beheervergoeding		(7.274)	(6.899)
Service fee		(909)	(867)
Interestlasten bankrekeningen		(8)	(9)
Overige lasten		(57)	-
Totaal kosten	14.7.11	(8.248)	(7.775)
Netto resultaat		149.138	264.265

14.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.068.501)	(531.130)
Verkopen van beleggingen		2.066.545	626.854
Opnames en uitzettingen callgelden		(569)	100
Ontvangen interest		2	8
Ontvangen dividend		2.723	-
Ontvangen restitutie beheervergoeding		1.109	-
Betaalde beheervergoeding		(7.265)	(6.834)
Betaalde service fee		(908)	(859)
Betaalde interest		(8)	(9)
Betaalde overige kosten		(57)	15
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(6.929)	88.145
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		273.026	252.244
Inkoop van participaties		(267.025)	(341.601)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		789	1.211
Dividenduitkering		-	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		6.790	(88.146)
Netto kasstroom		(139)	(1)
Liquideiteiten beginstand boekjaar		-	1
Liquideiteiten eindstand boekjaar	14.7.4	(139)	-

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

14.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

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.

14.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	3.973.892	3.793.673
Aankopen	2.054.423	546.433
Verkopen	(2.077.035)	(637.035)
Waardeveranderingen	152.763	270.821
Eindstand	4.104.043	3.973.892
Callgelden		
Beginstand	(569)	(469)
Saldo opnames en uitzettingen	569	(100)
Eindstand	-	(569)

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	4.104.043	3.973.323
Totaal einde boekjaar	4.104.043	3.973.323

14.7.3 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 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
AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	1.172.256	28,6	-	-
AEGON Hypotheken Pool	1.147.042	27,9	1.171.700	29,5
AEGON Obligaties Euro Beta Pool	-	-	819.237	20,6
Aegon Euro Credits Hedging Pool	654.809	16,0	699.858	17,6
Aegon Euro Credits Fund-Z EUR Acc	292.719	7,1	462.525	11,6
Aegon ABS Hedging Pool 2	287.547	7,0	199.326	5,0
Aegon European ABS Fund-Z EUR Acc	118.896	2,9	123.512	3,1
Aegon US High Yield Bond Hedging Pool	98.626	2,4	115.445	2,9
Aegon Emerging Markets Debt Hedging Pool	90.926	2,2	103.843	2,6
AEGON Emerging Market Debt Fund EUR CL Z ACC H	-	-	78.055	2,0
Aegon European High Yield Bond Hedging pool	66.142	1,6	47.328	1,2
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	50.995	1,2	-	-
AEGON US High Yield Fund EURO CL Z H ACC	44.810	1,1	81.088	2,0
AEGON Tactical Interest Rate Overlay	42.443	1,0	-	-
AEGON Tactical Interest Rate Overlay Pool	-	-	40.405	1,0
AEGON EUR High Yield Bond Fund EUR C Z ACC	36.832	0,9	31.570	0,8
Totaal per 31 december	4.104.043	100,0	3.973.892	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt beperkt 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 € 51.570.000 (2023: € 66.127.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 4.155.613.000 (2023: € 3.251.147.000).

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. Via de onderliggende fondsen, met uitzondering van Aegon Hypotheekfondsen, belegt het fonds overwegend in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

14.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

14.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)		2024	2023
Vermogen participanten			
Beginstand		3.973.530	3.793.395
Uitgifte van participaties		375.227	379.097
Inkoop van participaties		(266.656)	(353.066)
Dividenduitkering		(127.248)	(110.161)
Eindstand		3.954.853	3.709.265
Netto resultaat verslagperiode		149.138	264.265
Totaal fondsvermogen		4.103.991	3.973.530

Verloopoverzicht participaties			
		2024	2023
Beginstand		366.267.317	363.752.437
Uitgifte van participaties		34.555.371	35.878.858
Inkoop van participaties		(24.685.203)	(33.363.978)
Eindstand		376.137.485	366.267.317

Meerjarenoverzicht			
	2024	2023	2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.103.991	3.973.530	3.793.395
Aantal uitstaande participaties (stuks)	376.137.485	366.267.317	363.752.437
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,91	10,85	10,43
Rendement (intrinsieke waarde)	3,82%	7,06%	(15,39%)

14.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

14.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)		2024	2023
Nog te betalen beheervergoeding		225	216
Nog te betalen service fee		28	27
Nog te betalen overige kosten		15	15
Totaal einde boekjaar		268	258

14.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

14.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	48.292	15.902
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(81.672)	(18.670)
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	205.864	273.589
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(19.721)	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	152.763	270.821

14.7.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,13% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

14.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	617	259
Totaal transactiekosten binnen het fonds	617	259

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,18% 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 6.813. 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	4.029.562	3.828.767
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	8.239	7.765
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1.996	1.170
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	(1.109)	-
Totale kosten	9.126	8.935
LKF	0,23%	0,23%

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	2.054.423	546.433
Effecten verkopen	2.077.035	637.035
Totaal effectentransacties	4.131.458	1.183.468
Uitgifte participaties	300.945	261.485
Inkoop participaties	146.537	235.454
Totaal mutaties in participaties	447.482	496.939
Gemiddelde intrinsieke waarde	4.029.562	3.828.767
OF	91	18

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

14.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

14.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

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 Strategic Allocation Fund Fixed Income te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income 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 Strategic Allocation Fund Fixed Income (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

15 Jaarverslag AEGON Rente Fund Pensioen

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

15.1 Algemene informatie

Oprichtingsdatum

Het fonds is opgericht op 17 december 2020.

Profiel

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

Beleggingsbeleid

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

Doelstelling

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

Duurzaamheidsbeleid

Wij bevestigen dat aan de ecologische en sociale karakteristieken zoals benoemd in de prospectus aan het begin van de verslaggevingsperiode met betrekking tot dit fonds is voldaan.

Informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financiële product is beschikbaar in de bijlage (Periodieke duurzaamheidstoelichting AEGON Rente Fund Pensioen), inclusief informatie aan welke milieudoelstellingen de investeringen van dit fonds bijdragen en hoe en in welke mate de investeringen plaatsvinden in economische activiteiten die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzaam economische activiteiten zoals uiteengezet in de EU-taxonomie (2020/852). Het "do no significant harm" principe geldt alleen voor de beleggingen onderliggend aan dit financiële product die rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen onderliggend aan het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (Customized)

Restricties

Beleggingsuniversum

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

Beleggingsstrategieën

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

Rating

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

Tegenpartij

Voor swaps is de minimale rating van de tegenpartij BBB.

Duratie

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

Leverage

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

Korte termijn afwijkingen

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

Fiscale status

Besloten fonds voor gemene rekening

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

Dividendbeleid

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

15.2 Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid

In 2024 behaalde het AEGON Core Eurozone Government Bond Fund een rendement na kosten van 0,35%. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 0,14% op de benchmark, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), die een rendement noteerde van 0,21%. Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duratie-, yieldcurve- en landenposities, waarbij we ons baseren op de Aeam Kwadrantenaanpak.

De uitkomst van het Aeam kwadranten model gaf een wisselende positie aan die inspeelt op de volatiliteit in de markt. Inflatie daalde geleidelijk maar bleef boven het doel van 2%, maar de beleidsrente van centrale banken waren zodanig restrictief dat deze verlaagd konden worden. Gedurende het jaar waren er veel tijdstippen waar de markt verwachtte dat er meer renteverlagingen zouden komen, omdat het hoog houden van de rente, de economie mogelijk in een recessie zou brengen gegeven de al minimale groei in de eurozone. Gedurende het jaar hebben we in lijn met het model op momenten onze overweging in duratie verlaagd op momenten nadat de rente fors was gedaald, om deze overweging weer op te bouwen toen de rente weer opliep. In principe waren we nooit onderwogen gegeven het risico van een recessie. Doordat de rentecurve in 2023 erg was vervlakt en de ECB zowel de korte rente zou gaan verlagen en de opkoopprogramma's zou gaan afbouwen, was de verwachting dat de curve weer steiler zou gaan worden en is het fonds gepositioneerd voor een verdere versteiling van de rentecurve. Dit werd gedaan door meer kortlopende (5-jaars) staatsobligaties te kopen en langlopende (30-jaars) te verkopen.

In het landenbeleid is een onderweging in Duitsland en Frankrijk aangehouden. Deze positie stond tegenover een overweging in Oostenrijk, België, Finland, Nederland en supranationale instellingen. De posities in curve en vooral landpositie hebben positief bijgedragen aan de performance, doordat de curve steiler werd en de risico opslagen op bepaalde landen (behalve Frankrijk) verder daalden. Een gedeelte van de performance is verloren gegaan door te vroeg een overweging in te nemen in duratie terwijl de rente verder bleef oplopen. Ook het feit dat bepaalde curve en spread posities nog steeds een grote negatieve carry hadden, zoals bijvoorbeeld het ondergewicht in Frankrijk. De rente op Franse obligaties steeg harder dan die van Duitse wat positieve performance bracht, maar het langdurig aanhouden van deze positie door de groter wordende rentedifferentieel leidde ertoe dat de portfolio een lagere renteopbouw had.

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

De bovengenoemde risico's hebben over het jaar 2024 een beperkte impact gehad op de fondspersformance met uitzondering van het renterisico. Door de dalende rente was sprake van een positief absolute performance. De spread van Europese landen ten opzichte van Duitsland werd gedurende het jaar steeds lager (met uitzondering van Frankrijk), wat gunstig was voor de overwogen posities in de semi-core landen (en onderwogen positie in Frankrijk).

15.3 Kerncijfers

Kerncijfers				
	2024	2023	2022	17-12-2020 t/m 31-12-2021
Overzicht per participatie²⁵				
Waardeveranderingen	0,08	1,30	(4,71)	(0,89)
Overig resultaat	0,01	-	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,09	1,30	(4,71)	(0,89)
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Nettoresultaat	0,06	1,27	(4,75)	(0,93)
Fondsvermogen (x € 1.000)	148.073	172.253	173.515	230.272
Aantal uitstaande participaties	6.975.210	8.142.049	8.738.076	9.368.990
Intrinsieke waarde per participatie	21,23	21,16	19,86	24,58
Rendement²⁶				
Rendement (intrinsieke waarde)	0,35%	6,54%	(19,21%)	(3,48%)
Rendement benchmark	0,21%	5,67%	(18,57%)	(3,44%)
Outperformance	0,14%	0,82%	(0,78%)	(0,04%)
Outperformance sinds inceptie	0,11%	(0,03%)	(0,85%)	(0,06%)
Annualized outperformance sinds inceptie	0,03%	(0,01%)	(0,42%)	(0,06%)

²⁵ Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

²⁶ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

Jaarrekening AEGON Rente Fund Pensioen

15.4 Balans per 31 december

Balans			
(Voor resultaatbestemming) (bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		148.052	172.261
Totaal beleggingen	15.7.2	148.052	172.261
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	23
Totaal vorderingen		-	23
Overige activa			
Liquide middelen	15.7.4	96	-
Totaal overige activa		96	-
Totaal activa		148.148	172.284
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		147.663	161.509
Resultaat boekjaar		410	10.744
Totaal fondsvermogen	15.7.5	148.073	172.253
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		68	-
Schulden aan kredietinstellingen	15.7.6	-	23
Overlopende passiva	15.7.7	7	8
Totaal kortlopende schulden		75	31
Totaal passiva		148.148	172.284

15.5 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(32.727)	(3.429)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		33.327	14.446
Totaal indirect resultaat	15.7.9	600	11.017
Totaal beleggingsresultaat		600	11.017
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	15.7.10	5	3
Restitutie beheervergoeding		65	-
Totaal overig resultaat		70	3
Som der bedrijfsopbrengsten		670	11.020
Kosten			
Beheervergoeding		(209)	(222)
Service fee		(48)	(51)
Interestlasten bankrekeningen		(3)	(3)
Totaal kosten	15.7.11	(260)	(276)
Netto resultaat		410	10.744

15.6 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(159.298)	(1.111)
Verkopen van beleggingen		184.198	13.137
Ontvangen restitutie beheervergoeding		65	-
Betaalde beheervergoeding		(209)	(221)
Betaalde service fee		(49)	(50)
Betaalde interest		(3)	(3)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		24.704	11.752
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		1	15.405
Inkoop van participaties		(24.591)	(27.161)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		5	3
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(24.585)	(11.753)
Netto kasstroom		119	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(23)	(22)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	15.7.4	96	(23)

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

15.7.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

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.

15.7.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen		
Beginstand	172.261	173.522
Aankopen	159.366	882
Verkopen	(184.175)	(13.160)
Waardeveranderingen	600	11.017
Eindstand	148.052	172.261

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	148.052	172.261
Totaal einde boekjaar	148.052	172.261

15.7.3 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 voornamelijk beleggingen in portefeuille welke luiden in euro en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2024		2023	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	-	-	172.261	100,0
AEAM Core Eurozone Bond Fund	148.052	100,0	-	-
Totaal per 31 december	148.052	100,0	172.261	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 96.000 (2023: € 23.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 148.148.000 (2023: € 172.284.000).

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. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

15.7.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

15.7.5 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Vermogen participanten			
Beginstand	172.253	173.515	
Uitgifte van participaties	1	15.155	
Inkoop van participaties	(24.591)	(27.161)	
Eindstand	147.663	161.509	
Netto resultaat verslagperiode	410	10.744	
Totaal fondsvermogen	148.073	172.253	

Verloopoverzicht participaties			
	2024	2023	
Beginstand	8.142.049	8.738.076	
Uitgifte van participaties	67	743.398	
Inkoop van participaties	(1.166.906)	(1.339.425)	
Eindstand	6.975.210	8.142.049	

Meerjarenoverzicht				
	2024	2023	2022	
Fondsvermogen (x € 1.000)	148.073	172.253	173.515	
Aantal uitstaande participaties (stuks)	6.975.210	8.142.049	8.738.076	
Intrinsieke waarde per participatie in €	21,23	21,16	19,86	
Rendement (intrinsieke waarde)	0,35%	6,54%	(19,21%)	

15.7.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

15.7.7 Overlopende passiva

Overlopende passiva			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Nog te betalen beheervergoeding	6	6	
Nog te betalen service fee	1	2	
Totaal einde boekjaar	7	8	

15.7.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 16.

15.7.9 Indirect resultaat

Waardeveranderingen beleggingen			
(bedragen x € 1.000)			
	2024	2023	
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	82	-	
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(32.809)	(3.429)	
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	33.888	14.446	
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(561)	-	
Totaal waardeveranderingen beleggingen	600	11.017	

15.7.10 Op- en afslagvergoeding

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

15.7.11 Kostenparagraaf

Geïdentificeerde transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2024	2023
Beleggingsfondsen	5	3
Totaal transactiekosten binnen het fonds	5	3

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,13% 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 per subfonds over het boekjaar 2024 bedraagt EUR 6.813. 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	160.522	170.304
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	258	273
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	72	11
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	(65)	-
Totale kosten	265	284
LKF	0,17%	0,17%

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	159.366	882
Effecten verkopen	184.175	13.160
Totaal effectentransacties	343.541	14.042
Uitgifte participaties	1	915
Inkoop participaties	24.591	12.922
Totaal mutaties in participaties	24.592	13.837
Gemiddelde intrinsieke waarde	160.522	170.304
OF	199	-

De omloopfactor is ten opzichte van vorig boekjaar sterk gestegen als gevolg van het omzetten van de beleggingsportefeuille.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 17.

15.7.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Overige gegevens

15.8 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van AEGON Rente Fund Pensioen

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 Rente Fund Pensioen te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Rente Fund Pensioen 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 Rente Fund Pensioen (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 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

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

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Vreemde valuta

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

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

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

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

Beleggingen

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

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

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

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

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier Barclays Capital. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat

onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt dataleverancier Interactive Data gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden dataleveranciers Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

De hypotheek worden overgenomen van Aegon Hypotheken B.V. Deze overdrachten geschieden tegen reële waarde. Bij de aankoop van de hypotheek wordt verondersteld dat de hypotheek per overdrachtsdatum verstrekt zijn tegen de dan geldende voorwaarden. De bepaling van de reële waarde van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. Door deze methodiek is de reële waarde op overdrachtsdatum gelijk aan de nominale waarde. Maandelijks wordt op een overeenkomstige wijze de marktwaarde van de hypotheekportefeuille bepaald.

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

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

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

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

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

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

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

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. Aangezien de looptijd van deze bronbelastingvorderingen (korter of langer dan één jaar) niet met voldoende zekerheid ingeschat kan worden, is een nadere toelichting achterwege gelaten. 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.

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 uitredingen. In de berekening van de OF zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

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

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

De OF wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

17 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 arrangements

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

Voorstel resultaatbestemming

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

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

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

Productbenaming: AEGON ABS Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 635400QUIUICQTHA3I56

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

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

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

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

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



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

Voor het Aegon European ABS Fund werd volledig aan de kenmerken voldaan. Er is niet belegd in effecten met een ESG-score van 4 of 5. Bovendien waren er geen downgrades naar ESG-score 4 en/of 5.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impact indicators, hierna PAIs), aangezien gegevens over PAI-indicatoren momenteel niet beschikbaar of onvolledig zijn voor deze activaklasse. De fondsbeheerder zal echter naar beste vermogen proberen rekening te houden met PAIs door regelmatig contact op te nemen met emittenten om hen aan te moedigen passende gegevens over nadelige effecten bekend te maken, zodat deze in het beleggingsproces in beschouwd kunnen genomen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	25.45 (0%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	1.20 (0%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	28.43 (0%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	55.08 (0%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO2eq/EURm)	1.05 (0%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	2.07 (0%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0% (0%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (0%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0% (0%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	0% (0%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (0%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)
		0.00 (0%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0.00 / 0% (0%)
---------------	---	--	----------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 0.08% (0%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 0% (0%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 0.00 (0%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
NewDay Funding	Asset Backed Securities	4,27	Groot-Brittannië
SLM Student Loan Trust	Asset Backed Securities	3,24	Verenigde Staten
Precise Mortgage Funding	Hypothecaire producten	2,12	Groot-Brittannië
Dutch Property Finance	Hypothecaire producten	2,10	Nederland
SC Germany Consumer	Asset Backed Securities	2,04	Duitsland
Towd Point Mortgage Funding	Hypothecaire producten	1,92	Groot-Brittannië
Together Asset Backed Securitisation	Hypothecaire producten	1,89	Groot-Brittannië
Polaris RMBS	Hypothecaire producten	1,77	Groot-Brittannië
Jupiter Mortgage NO.1 PLC	Hypothecaire producten	1,69	Groot-Brittannië
BPCE Home Loans FCT	Hypothecaire producten	1,68	Frankrijk
Twin Bridges	Hypothecaire producten	1,57	Groot-Brittannië
Green Lion 2024-1 B.V.	Hypothecaire producten	1,49	Nederland
Dilosk RMBS	Hypothecaire producten	1,47	Ierland
Domi	Hypothecaire producten	1,47	Nederland
WMB Holdings, Inc.	Hypothecaire producten	1,43	Groot-Brittannië

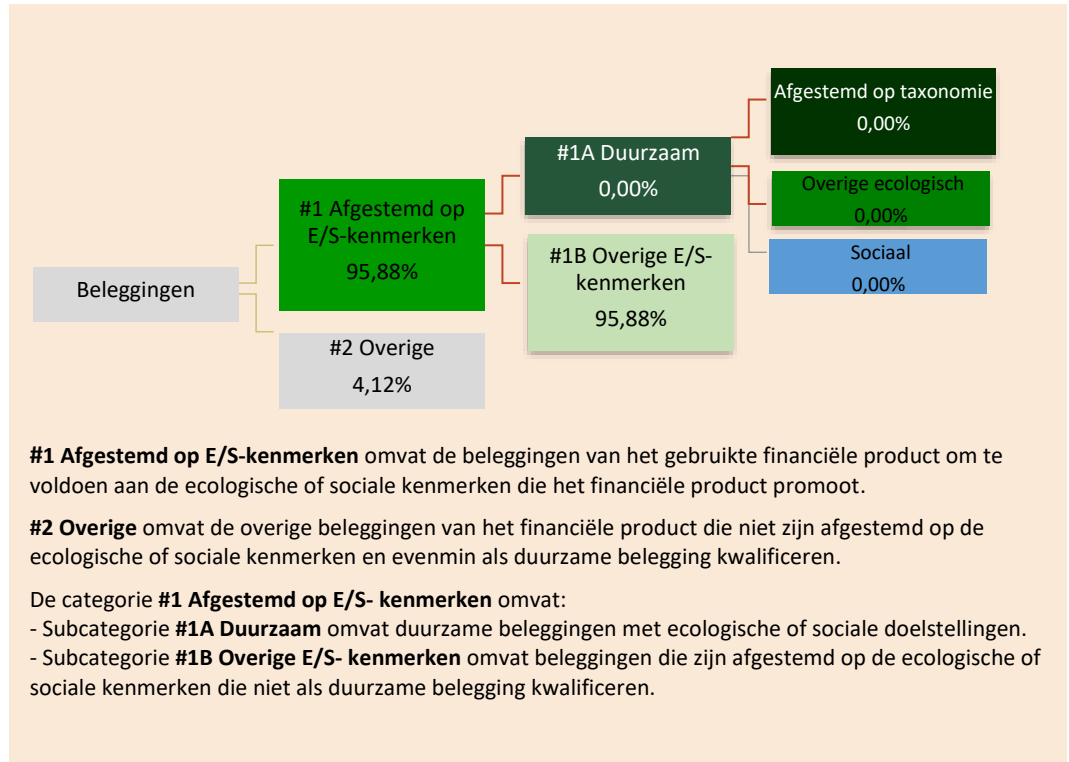
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Asset Backed Securities	52,15%
Hypotheaire producten	43,90%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is <0,5%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

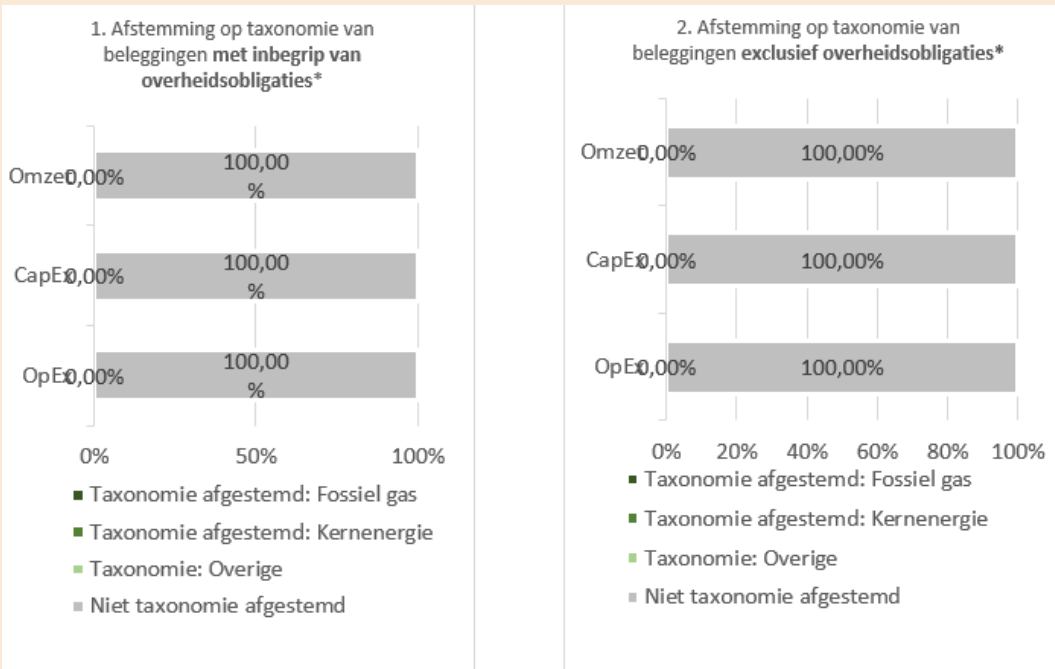
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie is onveranderd ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Voor elke obligatie waarin we investeerden, hebben we een volledige ESG-analyse uitgevoerd. Ook hebben wij de ESG-scores van onze huidige holdings nauwlettend gevolgd. Wij kunnen bevestigen dat wij niet hebben belegd in effecten met een ESG-score van 4 en/of 5. Ook hebben wij geen downgrades gezien naar een ESG-score van 4 en/of 5.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

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

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
N.v.t.

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

Productbenaming: AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493009B07VWG6RV4N81

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 0,01%

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?**

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Het Fonds houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten (PAI's) op duurzaamheidsfactoren. De beheerder interpreteert overweging als bewustwording van de PAI-indicatoren, waar gegevens beschikbaar zijn. Voor bepaalde soorten effecten of activaklassen kunnen beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar zijn. Met PAI's wordt rekening gehouden binnen de context van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

De Beheerder houdt bij zijn beleggingsbeslissingen rekening met PAI's, voor zover gegevens beschikbaar, naast andere factoren. PAI-factoren worden in de toepasselijke verslagen opgenomen naast de beoordeling van het duurzaamheidsrisico (ESG-integratie) om in ons beleggingsproces in aanmerking te worden genomen. PAI's mogen echter niet belangrijker zijn dan andere factoren in het beleggingsselectieproces, zodat PAI's niet doorslaggevend mogen zijn bij de beslissing om een bepaalde belegging al dan niet in de portefeuille op te nemen.

Naast de PAI-indicatoren worden bepaalde emittenten uitgesloten op basis van hun activiteiten en daarmee samenhangende negatieve effecten. Deze uitsluitingscriteria zijn beschreven in het fonds supplement.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	10,732.46 (31%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	2,181.44 (31%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	114,701.44 (31%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	127,615.34 (31%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetadruk (tCO2eq/EURm)	750.67 (31%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	968.55 (32%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	12.37% (41%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	7.88% (10%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	1.01% (34%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.01 (2%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.08 (6%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.01 (1%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.03 (1%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (1%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (40%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.30 (11%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0.09% (40%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	8.53% (20%)
	12. Nietgecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0.02% (2%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	4.36% (18%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (40%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)
		109.23 (35%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	26.50 / 32.59% (36%)
---------------	---	--	----------------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 22.58% (40%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 14.79% (20%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 0.58 (36%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Dominican Republic	Overheid	4,21	Dom. Republiek
Republic of Panama	Overheid	2,71	Panama
Republic of Colombia	Overheid	2,71	Colombia
Romania	Overheid	2,38	Roemenië
Federative Republic of Brazil	Overheid	2,34	Brazilië
BlackRock, Inc.	Energie	1,98	Saudi-Arabië
Galaxy Pipeline Assets Holdco Limited	Energie	1,93	VAE
Uzbekistan, Government of	Financiële diensten	1,89	Oezbekistan
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	Informatietechnologie	1,85	Taiwan
Federation of Malaysia	Industrie	1,81	Malaysië
The Argentine Republic	Overheid	1,78	Argentinië
Republic of Serbia	Overheid	1,77	Servië
Republic of Poland	Financiële diensten	1,73	Polen
Fibra Uno Administracion, S.A. de C.V.	Financiële diensten	1,61	Mexico
AIA Group Limited	Financiële diensten	1,61	Hong Kong

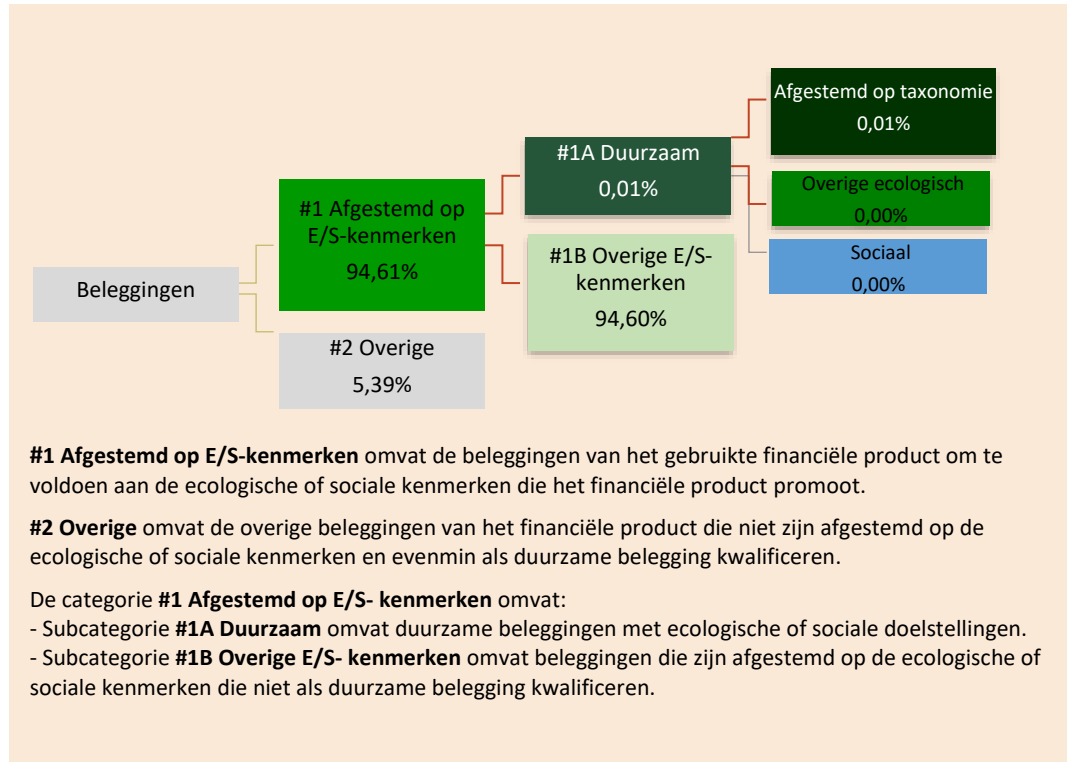
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	29,40%
Financiële diensten	20,14%
Energie	13,41%
Industrie	12,18%
Telecommunicatiediensten	7,82%
Nutsbedrijven	6,50%
Cyclische goederen	3,81%
Informatietechnologie	1,75%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is <0,5%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

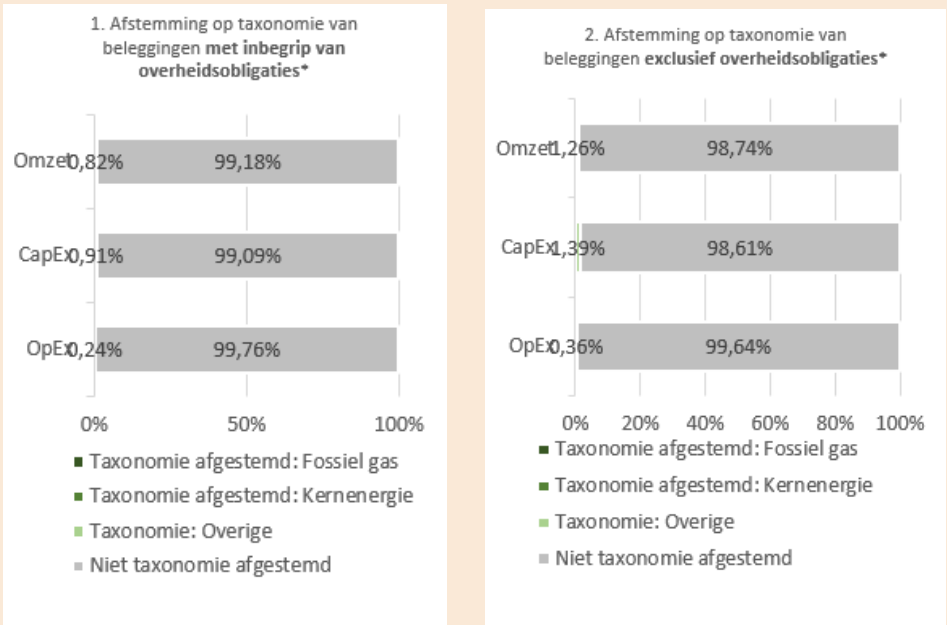
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

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

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Omzet	Transition	0,00%
Omzet	Enabling	0,00%
CapEx	Transition	0,01%
CapEx	Enabling	0,00%
OpEx	Transition	0,00%
OpEx	Enabling	0,00%

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie daalde met 0,03% ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Het fonds bevordert de ESG-kenmerken door emittenten te screenen om de emittenten te identificeren die bepaalde principes schenden die de beheerder relevant acht voor duurzaamheid. Het fonds vermijdt beleggingen in bedrijven waarvan is vastgesteld dat ze een aanzienlijke negatieve impact hebben op duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit, mensenrechten en een goede gezondheid en welzijn, en controversiële wapens en controversiële wapenhandel. Deze emittenten worden op een uitsluitingslijst geplaatst, waardoor de beheerder de effecten niet kan kopen.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

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

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
N.v.t.

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

Productbenaming: AEGON Core Eurozone Government Bond Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300K1NST46CZXO203

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

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

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?**

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingscriteria worden opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	1.64 (9%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	2.25 (9%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	3,895.51 (9%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	3,899.40 (9%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetadruk (tCO2eq/EURm)	13.92 (9%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	56.63 (5%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0% (4%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (4%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (4%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0% (4%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	0% (4%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (4%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)
		198.75 (84%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0.00 / 0% (84%)
---------------	---	--	-----------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 9.11% (4%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 3.81% (4%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 2.56 (84%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	24,28	Duitsland
Staat der Nederlanden	Overheid	17,56	Nederland
French Republic	Overheid	17,01	Frankrijk
Republik Oesterreich	Overheid	13,40	Oostenrijk
Republic Of Finland	Overheid	6,81	Finland
Kingdom of Belgium	Overheid	6,06	België
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	5,55	Supranationaal
World Bank Group/The	Overig	3,87	Supranationaal
European Union	Overig	1,71	Supranationaal
State of North Rhine-Westphalia	Overheid	1,50	Duitsland
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	1,08	Luxemburg
European Financial Stability Facility	Overig	1,01	Supranationaal
Eurex 30 Year Euro BUXL Future	Overheid	0,25	Duitsland
IKA	Financiële diensten	0,13	België

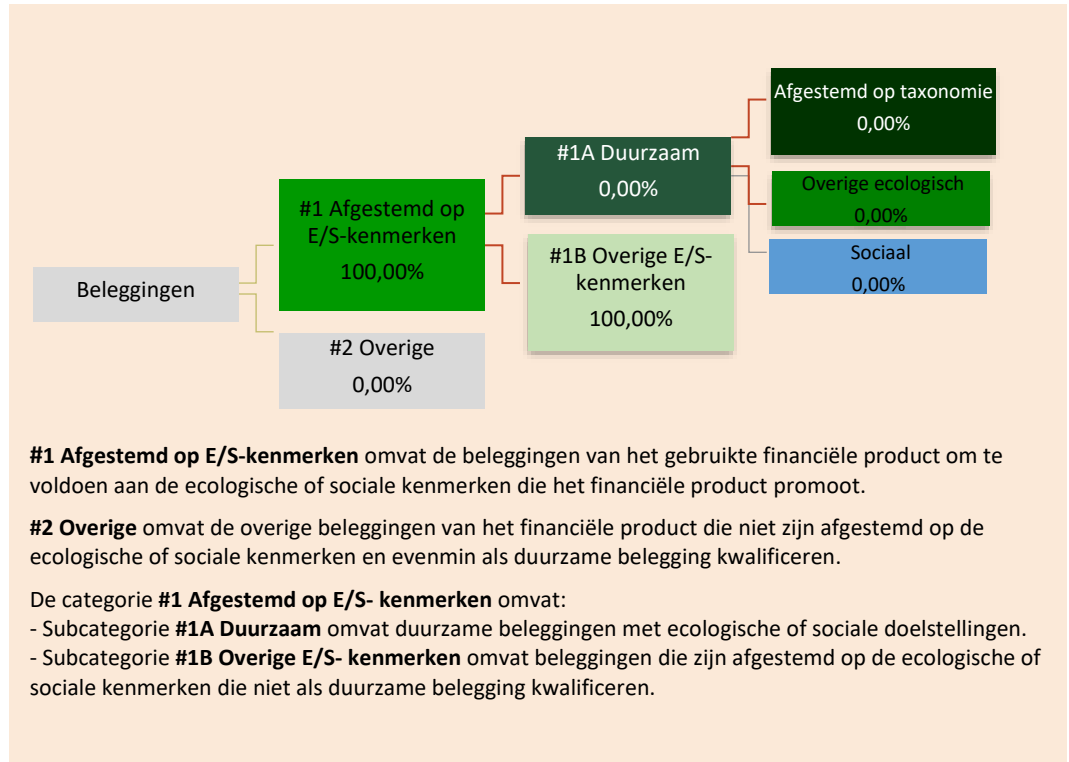
De top 14 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	88,30%
Overige	6,63%
Financiële diensten	5,71%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is <0,5%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

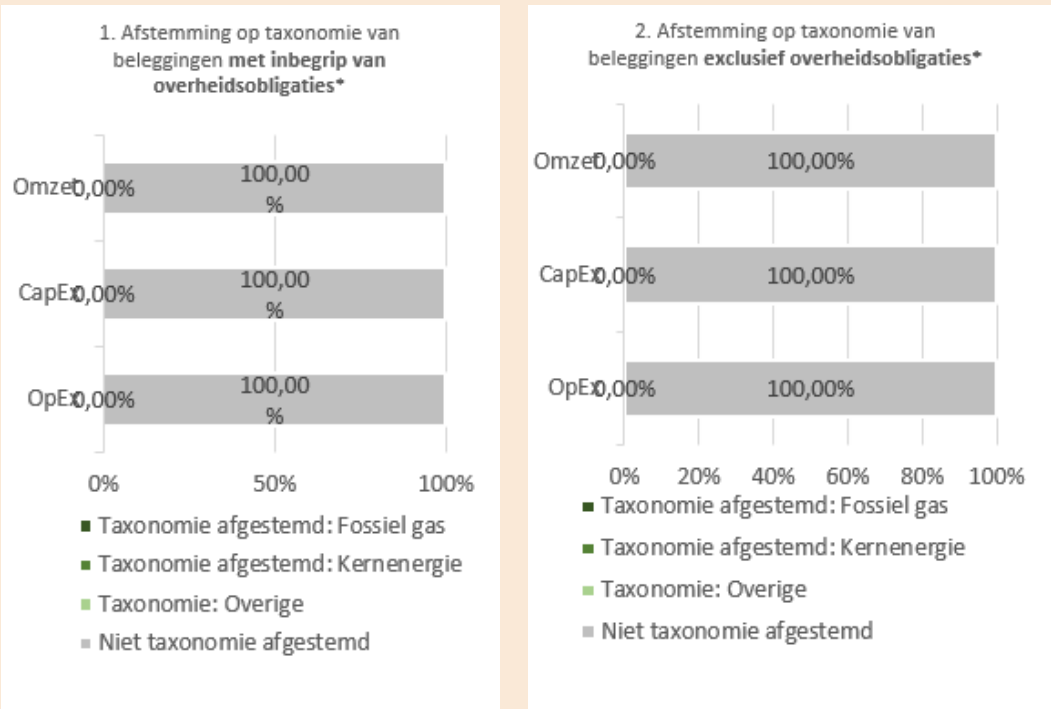
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie is onveranderd ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
N.v.t.

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

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

Productbenaming: AEGON European Bond Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300PFS24THTOBT72

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

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

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?**

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingscriteria worden opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	0.00 (0%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	0.00 (0%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	0.00 (0%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	0.00 (0%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO2eq/EURm)	0.00 (0%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	0.00 (0%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0% (0%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (0%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0% (0%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	0% (0%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (0%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO ₂ eq/EURm)
		216.27 (97%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	1.00 / 0.84% (98%)
---------------	---	--	--------------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 0% (0%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 0% (0%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 2.58 (98%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Republic Of Italy	Overheid	19,47	Italië
French Republic	Overheid	18,93	Frankrijk
Federal Republic of Germany	Overheid	14,15	Duitsland
Kingdom of Spain SL	Overheid	13,95	Spanje
Republik Oesterreich	Overheid	7,76	Oostenrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	5,82	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	3,66	België
Republic Of Finland	Overheid	2,71	Finland
European Union	Overig	2,16	Supranationaal
Slovak Republic	Overheid	1,75	Slovenië
Republic of Latvia	Overheid	1,62	Letland
Portuguese Republic	Overheid	1,38	Portugal
Lithuania, Government of the Republic of	Overheid	1,17	Litouwen
Republic of Ireland	Overheid	1,16	Ierland
Romania	Overheid	1,00	Roemenië

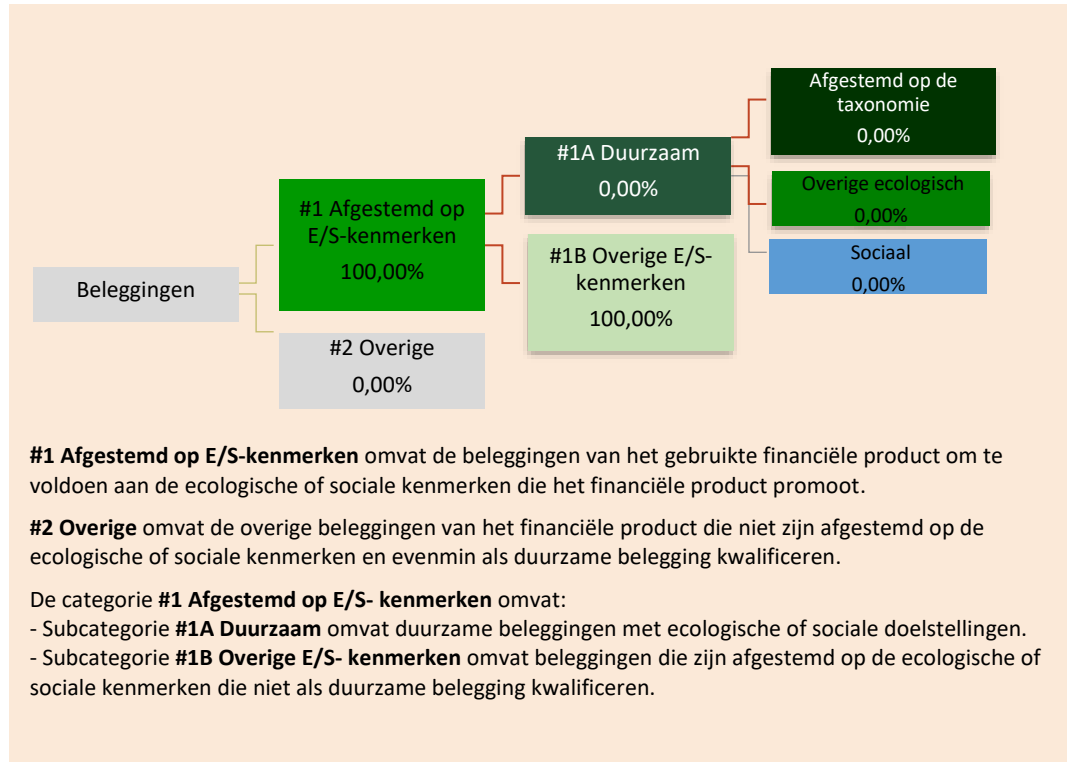
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	98,66%
Overig	2,18%
Financiële diensten	0,01%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is <0,5%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

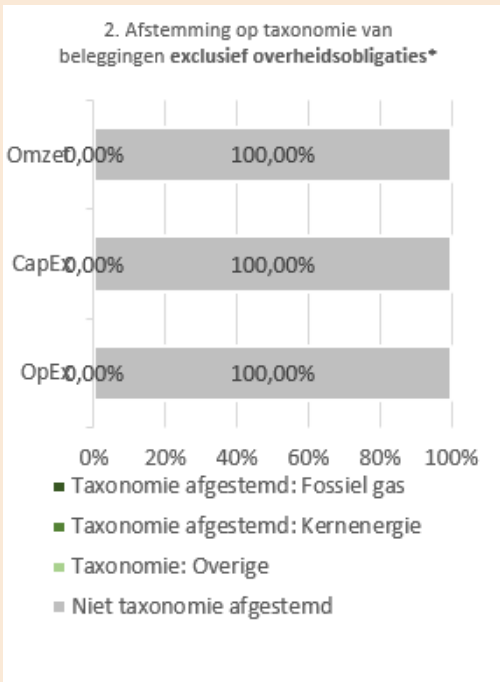
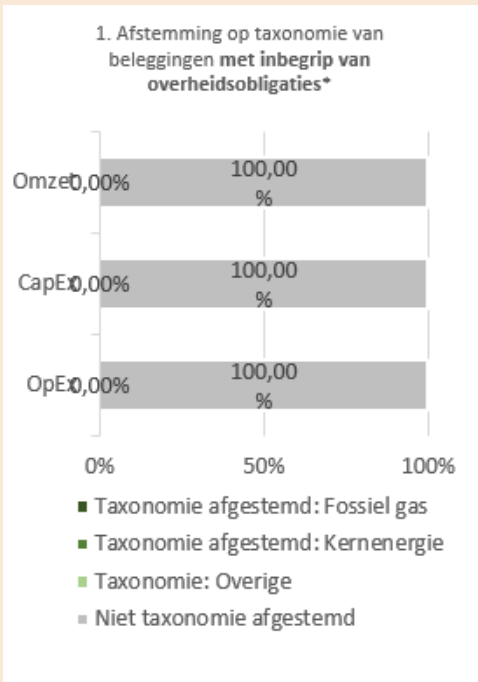
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie is onveranderd ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

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

Productbenaming: AEGON European Credit Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300VHTMWLHWGBYH20

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 2,34%

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingscriteria worden opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	4,275.16 (91%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	1,309.42 (91%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	92,775.77 (91%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	98,360.35 (91%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetadruk (tCO2eq/EURm)	343.84 (91%)
	3. Broeikasgas instensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	1,079.22 (93%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	7% (95%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	20.12% (40%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	1.56% (91%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.02 (1%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.04 (8%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.01 (2%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (1%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (1%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (92%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (1%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.08 (22%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0.26% (92%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	8.16% (70%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	1.63% (13%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	24.36% (57%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (95%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)
		0.00 (0%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0.00 / 0% (0%)
---------------	---	--	----------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 33.37% (95%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 21.2% (61%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 0.00 (0%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
JPMorgan Chase & Co.	Financiële diensten	2,53	Verenigde Staten
CaixaBank, S.A.	Financiële diensten	2,37	Spanje
UBS Group AG	Financiële diensten	2,20	Zwitserland
Volkswagen AG	Cyclische goederen	2,07	Duitsland
BNP Paribas	Financiële diensten	1,89	Frankrijk
Merck & Co., Inc.	Niet-cyclische goederen	1,75	Verenigde Staten
Morgan Stanley	Financiële diensten	1,71	Verenigde Staten
ING Groep N.V.	Financiële diensten	1,70	Nederland
Lloyds Banking Group plc	Financiële diensten	1,68	Groot-Brittannië
Siemens Aktiengesellschaft	Industrie	1,67	Duitsland
Allianz SE	Financiële diensten	1,59	Duitsland
Stichting Administratiekantoor Continuïteit ABN AMRO	Financiële diensten	1,41	Nederland
Verizon Communications Inc.	Telecommunicatiediensten	1,39	Verenigde Staten
Credit Agricole-Group	Financiële diensten	1,34	Frankrijk
HSBC Holdings plc	Financiële diensten	1,34	Groot-Brittannië

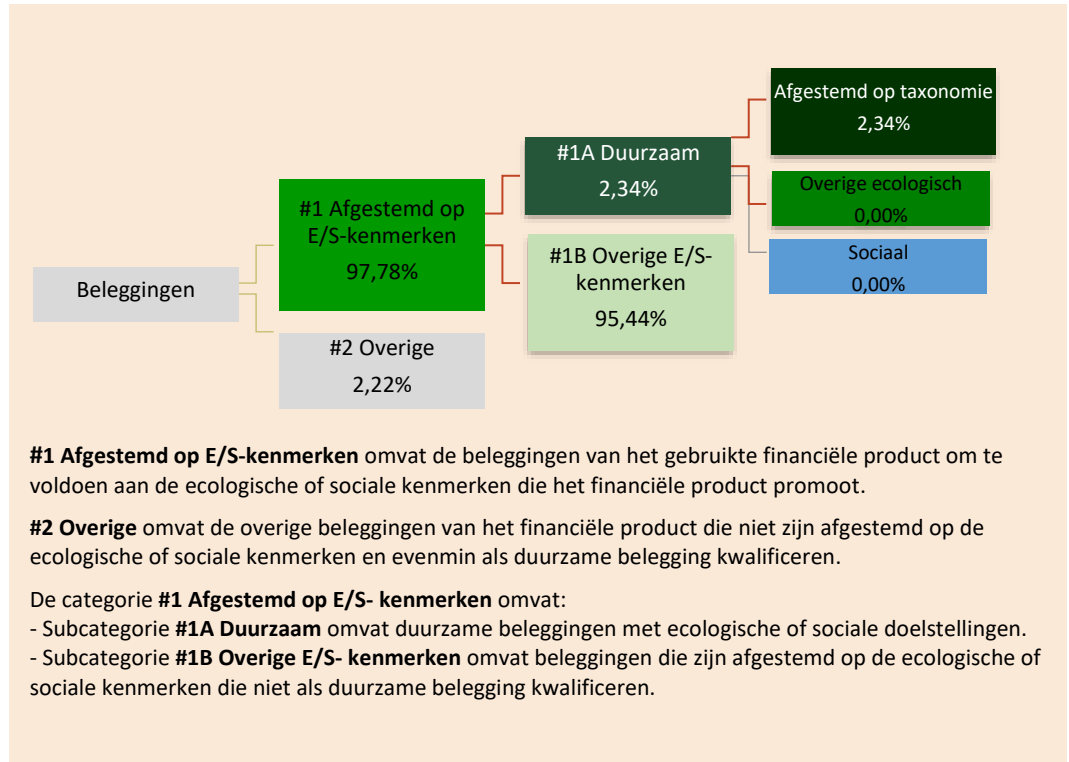
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	49,56%
Niet-cyclische goederen	10,79%
Industrie	10,60%
Cyclische goederen	7,75%
Nutsbedrijven	6,91%
Telecommunicatiediensten	6,59%
Gezondheidszorg	3,54%
Energie	1,10%
Informatietechnologie	0,84%
Overheid	0,10%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is 2,34%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

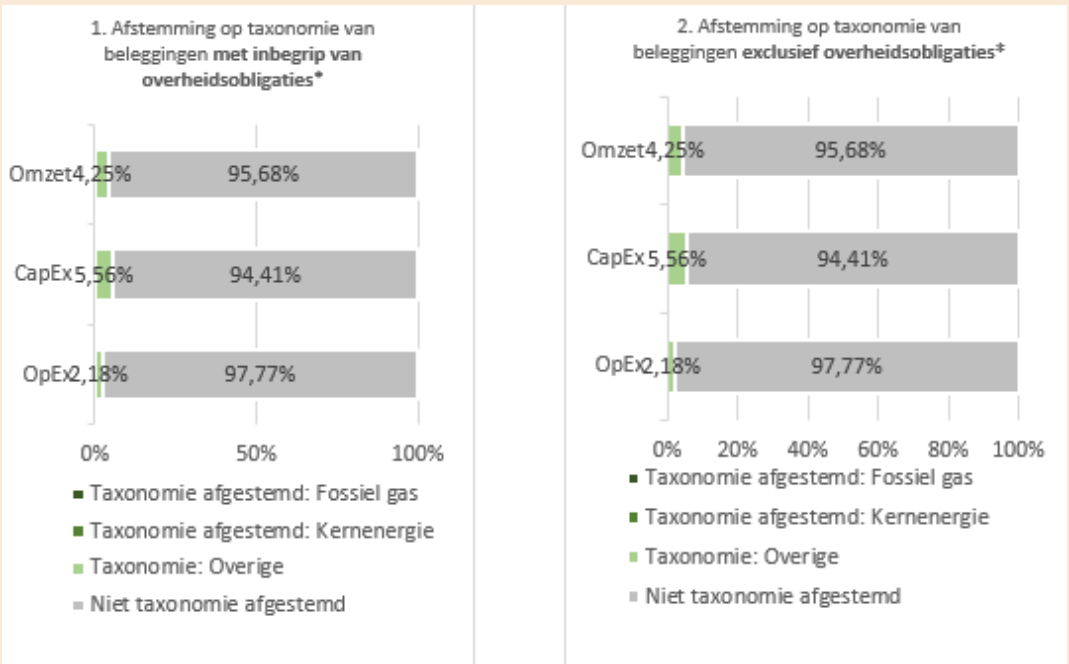
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

Vanwege een te klein percentage niet opgenomen in de grafiek.
Omzet: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,07% incl. overheid, 0,07% excl. overheid
CapEx: Taxonomie afgestemd: Fossiel gas 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid
CapEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid
CapEx: Taxonomie afgestemd: Fossiel gas 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid
OpEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,05% incl. overheid, 0,05% excl. overheid

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

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Omzet	Transition	0,36%
Omzet	Enabling	0,68%
CapEx	Transition	0,29%
CapEx	Enabling	0,69%
OpEx	Transition	0,08%
OpEx	Enabling	0,49%

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

Het percentage duurzame beleggingen in lijn met de EU-taxonomie steeg van 1,42% naar 2,34% vergeleken met de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Dit fonds heeft vermeden te beleggen in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij een aanzienlijk negatief effect hebben op de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en de gezondheid, door zich te houden aan het uitsluitingsbeleid. Voor de actief beheerde onderliggende fondsen van Aegon Asset Management zijn PAI's in aanmerking genomen.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
N.v.t.

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

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

Productbenaming: AEGON Global High Yield Fund (EUR)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300Q2ZE8LOYD7UQ28

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 1,12%

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingscriteria worden opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	5,281.72 (71%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	987.07 (71%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	50,187.66 (71%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	56,456.45 (71%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetadruk (tCO2eq/EURm)	1,155.52 (71%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	1,083.87 (69%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	6.54% (79%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	13.06% (19%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0.93% (72%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (1%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.04 (8%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.03 (1%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (1%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.01 (2%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.02 (1%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (3%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (78%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (1%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.87 (11%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0% (78%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	12.89% (41%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0.38% (3%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	10.91% (31%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (79%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)
		0.00 (0%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0.00 / 0% (0%)
---------------	---	--	----------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 41.66% (79%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 17.95% (33%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 0.00 (0%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Vmed O2 UK Limited	Telecommunicatiediensten	2,13	Groot-Brittannië
Zeppelin-Stiftung Ferdinand gGmbH	Cyclische goederen	1,57	Duitsland
Charter Communications, Inc.	Telecommunicatiediensten	1,48	Verenigde Staten
Iliad Holding	Telecommunicatiediensten	1,37	Frankrijk
Ford Motor Company	Cyclische goederen	1,10	Verenigde Staten
Altice USA, Inc.	Telecommunicatiediensten	1,07	Verenigde Staten
Avis Budget Group, Inc.	Industrie	1,06	Verenigde Staten
Tenet Healthcare Corporation	Gezondheidszorg	1,04	Verenigde Staten
INA-Holding Schaeffler GmbH & Co. KG	Cyclische goederen	0,98	Duitsland
Forvia	Cyclische goederen	0,98	Frankrijk
Post Holdings, Inc.	Niet-cyclische goederen	0,96	Verenigde Staten
Albertsons Companies, Inc.	Niet-cyclische goederen	0,91	Verenigde Staten
Crown Holdings, Inc.	Industrie	0,91	Verenigde Staten
Dana Incorporated	Cyclische goederen	0,88	Verenigde Staten
Renault	Cyclische goederen	0,87	Frankrijk

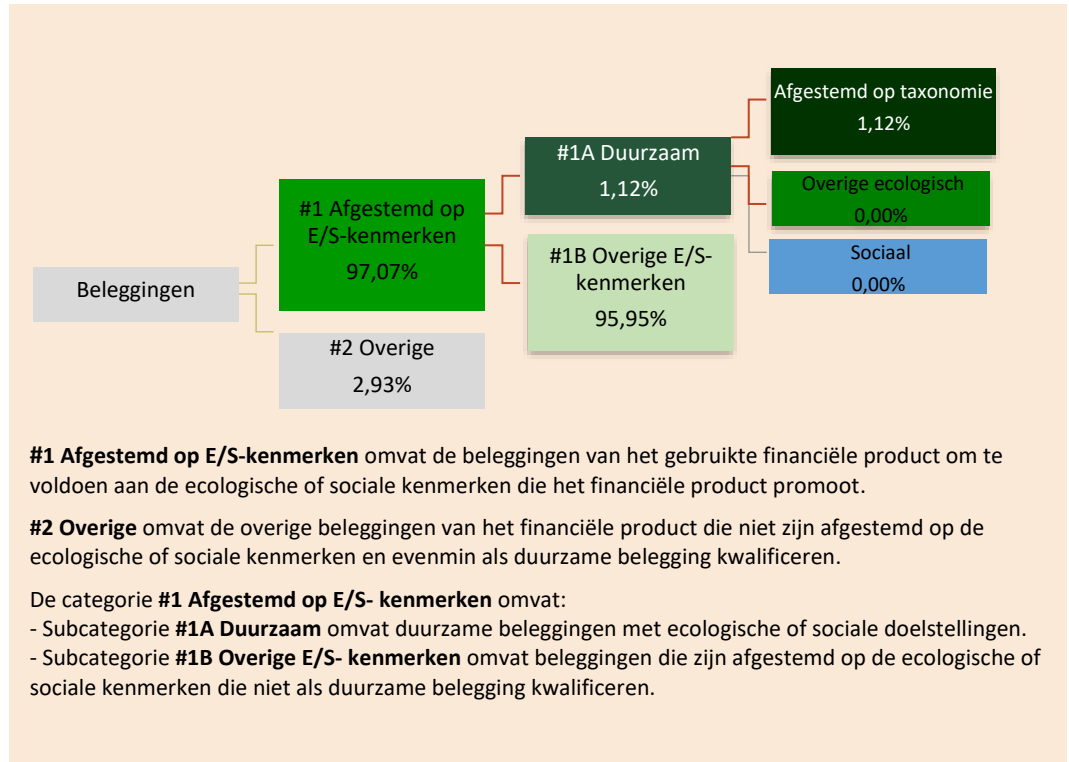
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Industrie	26,10%
Cyclische goederen	19,89%
Telecommunicatiediensten	15,87%
Niet-cyclische goederen	9,02%
Financiële diensten	8,62%
Informatietechnologie	5,78%
Gezondheidszorg	4,99%
Energie	4,86%
Nutsbedrijven	2,23%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is 1,12%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

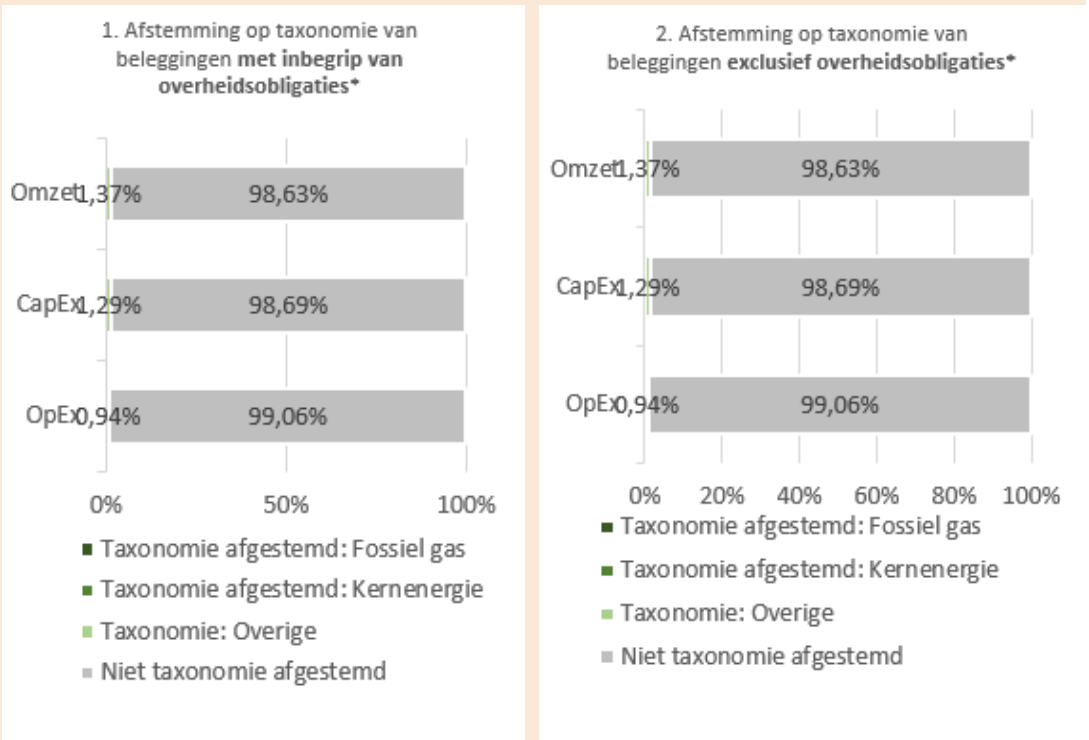
- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;.
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door
- de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven**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

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

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

☐ **Nee**

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



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

Vanwege een te klein percentage niet opgenomen in de grafiek.
CapEx: Taxonomie afgestemd: Fossiel gas 0,02% incl. overheid, 0.02% excl. overheid

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

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Omzet	Transition	0,09%
Omzet	Enabling	0,47%
CapEx	Transition	0,02%
CapEx	Enabling	0,40%
OpEx	Transition	0,00%
OpEx	Enabling	0,37%

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie is gestegen met 0,30% ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.



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

De benchmark van dit fonds bevordert niet de ESG-kenmerken die het fonds wel heeft. De benchmark van het fonds is een standaard referentiepunt dat de beoordeling en monitoring van de koolstofemissies van het fonds in vergelijking met de benchmark vergemakkelijkt. Daarom kan de benchmark helpen bij de beoordeling van de geschiktheid van het fonds door de klant. Meer informatie over de methodologie voor de berekening van de benchmark is te vinden op de website van de benchmarkbeheerder en/of is op verzoek verkrijgbaar via de Beleggingsbeheerder.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
N.v.t.

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

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

Productbenaming: AEGON Hypotheken Fonds

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300D9NND4ZHY9TP83

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 14,06%

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

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

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

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



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

N.v.t.

- **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

N.v.t.

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

N.v.t.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?**

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste nadelige effecten (PAI's) indien zinvol en indien er gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk slechts beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar). Derde-partijbeleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingscriteria in onze verschillende Duurzaamheids- en Impactbeleidslijnen worden opgesteld door screening op bepaalde voornaamste negatieve effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.)

Engagement:

Belangrijkste negatieve effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor corporate en sovereign emittenten.

Portfoliobeheer:

Waar relevant en van toepassing, is de overweging van PAI's tijdens het portfoliobeheerproces opgenomen in de Investment Management Agreement.

PAI's worden beschouwd binnen de context van het mandaat en de doelstelling en volgens voldoende beschikbaarheid van gegevens

De overweging van PAI's wordt regelmatig gemonitord op basis van gegevens van AAM.

Risicobeheer:

PAI's worden besproken met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	0
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	0
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	0
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	0
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO2eq/EURm)	0
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	0
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0

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

10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen

0

11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken

0

12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen

Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd

0

13. Genderdiversiteit in het bestuur

Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd

0

14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens

0

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)
		0

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0
---------------	---	--	---

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor		Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen	0
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed	59% (100%)

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor		Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs	0
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	0

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor		Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	0
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	0

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

De berekening van bovenstaande PAI-metrics volgt de Regulatory Technical Standards zoals vereist door COMMISSION DELEGATED REGULATION (EU) 2022/1288) en aanvullende adviezen uit de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47; JC 2022 62) en maakt gebruik van gegevens van onze externe dataleverancier als input, waar beschikbaar. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens verstrekt door Aegon Hypotheken B.V.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
AEGON Hypotheken BV	Hypothecaire producten	81,52	Nederland
STORM B.V.	Hypothecaire producten	7,31	Nederland
Candide Financing	Hypothecaire producten	3,46	Nederland
Green Lion 2023-1 B.V.	Hypothecaire producten	2,67	Nederland
EDML	Hypothecaire producten	2,04	Nederland
ASR Nederland N.V.	Hypothecaire producten	1,71	Nederland
Green Lion 2024-1 B.V.	Hypothecaire producten	1,41	Nederland
Green Apple	Hypothecaire producten	0,54	Nederland
Eurex 10 Year Euro BUND Future	Overheid	0,20	Duitsland

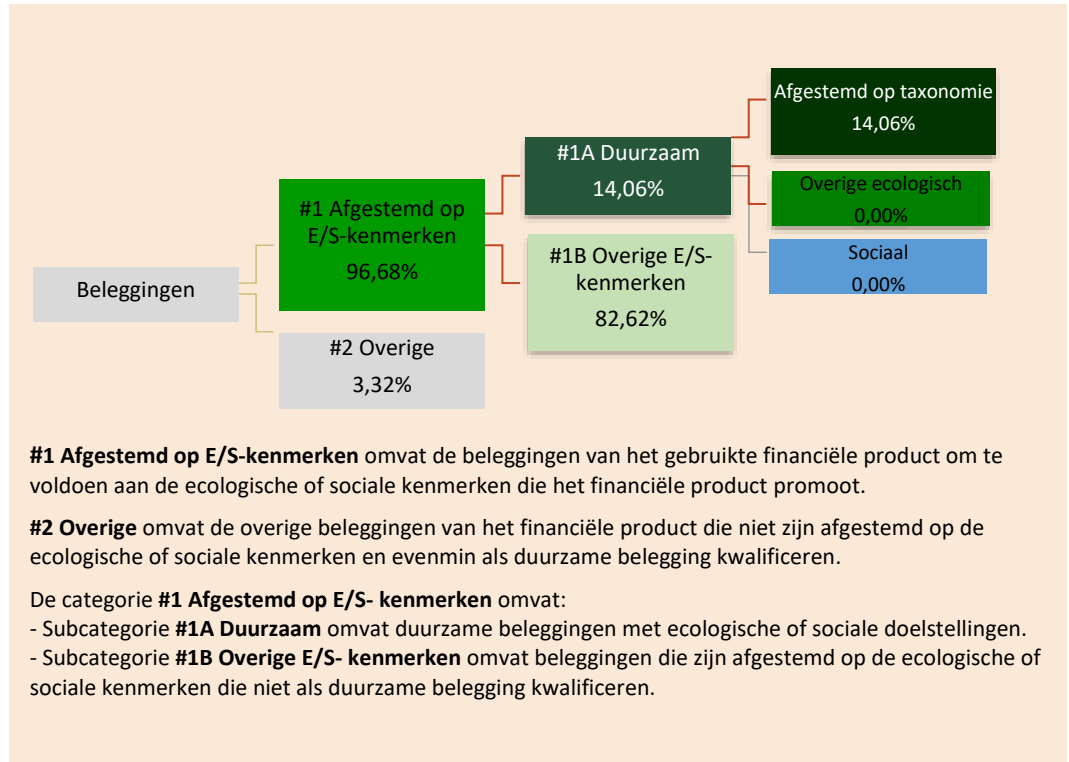
De top 9 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Hypothecaire producten	97,31%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling dat is afgestemd op de EU-taxonomie van dit product is 14,06% van de belegde hypotheke. Om tot deze conclusie te komen, heeft de Beheerder de huidige investeringen beoordeeld op basis van de gerapporteerde Taxonomie-alignment van de dataverstrekker.

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

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

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

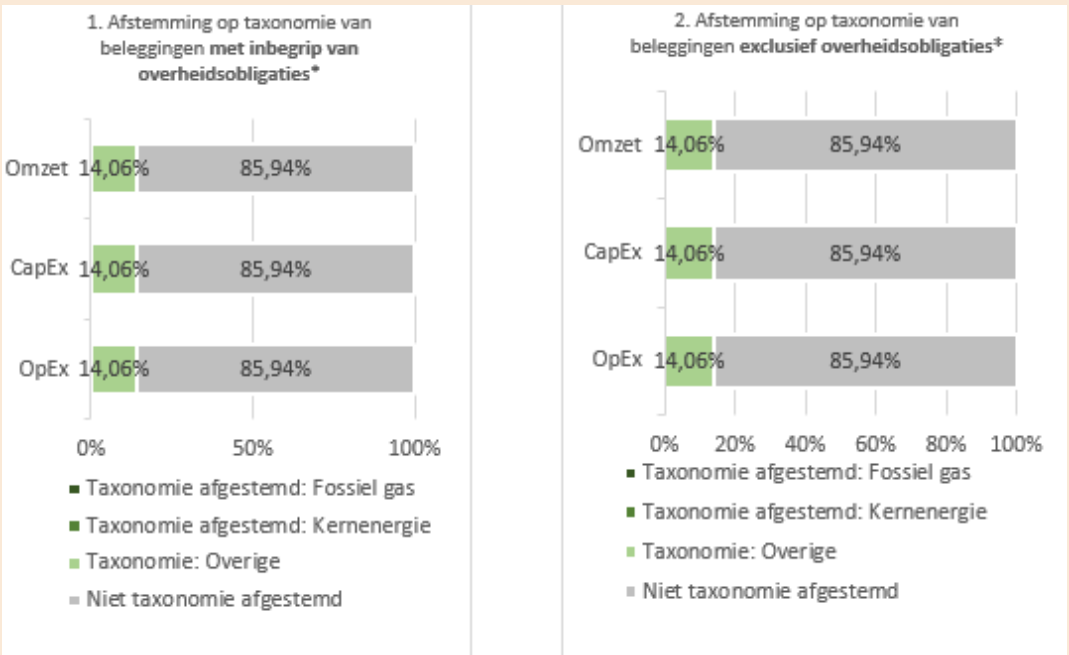
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie steeg van 12,35% naar 14,06% ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

N.v.t.



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

N.v.t.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

N.v.t.

- *In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

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

Productbenaming: AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300UDW02GZNHLVJ44

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



☒ Nee

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

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

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

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingscriteria worden opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	0.00 (0%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	0.00 (0%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	0.00 (0%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	0.00 (0%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO2eq/EURm)	0.00 (0%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	0.00 (0%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0% (0%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (0%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0% (0%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	0% (0%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (0%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)
		225.27 (100%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0.00 / 0% (100%)
---------------	---	--	------------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 0% (0%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 0% (0%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 3.02 (100%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	43,55	Duitsland
French Republic	Overheid	29,79	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	11,62	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	6,55	België
Republik Oesterreich	Overheid	4,70	Oostenrijk
Republic Of Finland	Overheid	2,84	Finland
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	0,95	Luxemburg

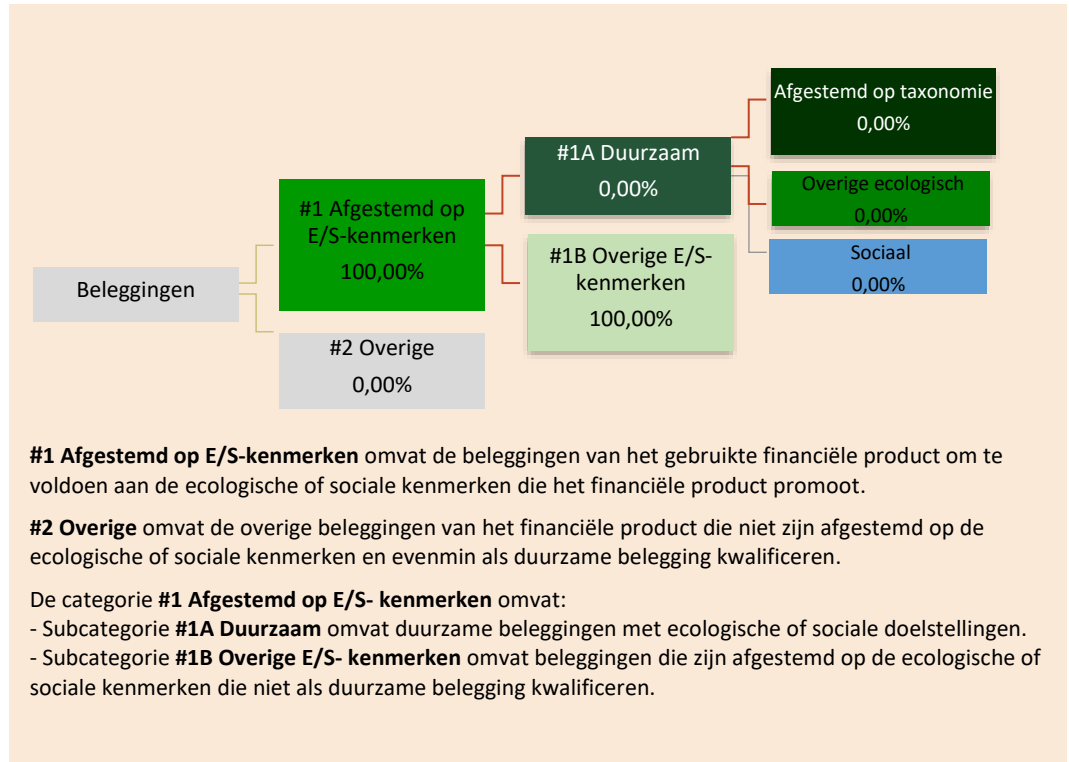
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	100,00%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is <0,5%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

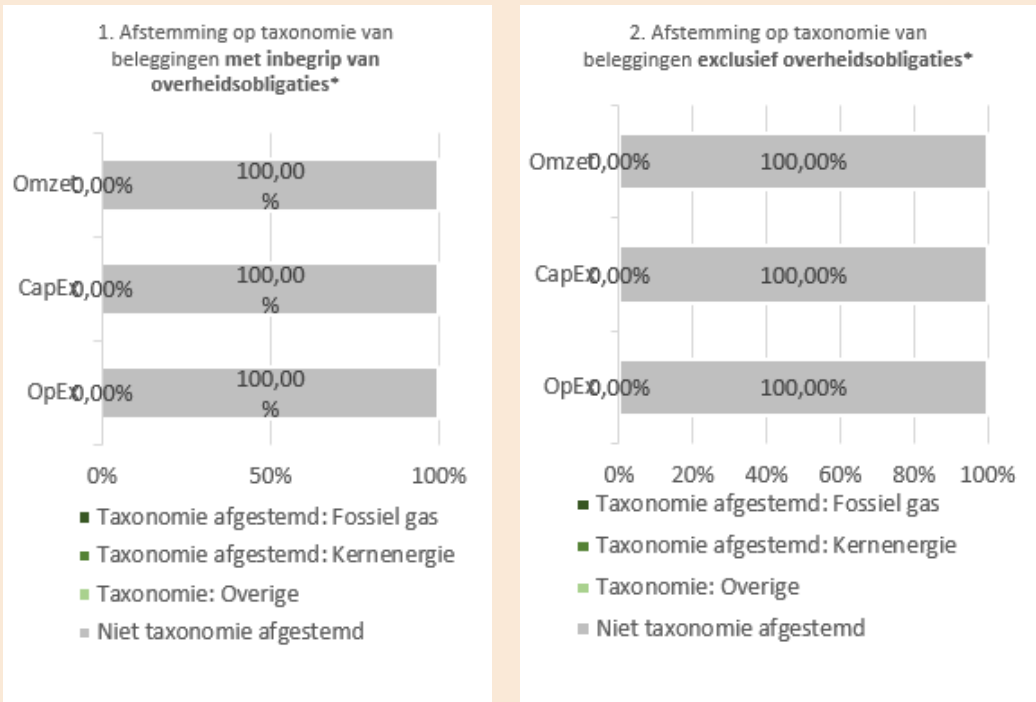
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie is onveranderd ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
N.v.t.

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

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

Productbenaming: AEGON Rente Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300S7O77NPV45WC79

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

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

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

Duurzame belegging:

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingscriteria worden opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	0.54 (9%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	0.73 (9%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	1,271.79 (9%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	1,273.06 (9%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetadruk (tCO2eq/EURm)	13.92 (9%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	56.63 (5%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0% (4%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (4%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (4%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0% (4%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	0% (4%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (4%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO ₂ eq/EURm)
		198.76 (84%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0.00 / 0% (84%)
---------------	---	--	-----------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 9.11% (4%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 3.81% (4%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 2.56 (84%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	24,28	Duitsland
Staat der Nederlanden	Overheid	17,56	Nederland
French Republic	Overheid	17,01	Frankrijk
Republik Oesterreich	Overheid	13,40	Oostenrijk
Republic Of Finland	Overheid	6,81	Finland
Kingdom of Belgium	Overheid	6,06	België
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	5,55	Supranationaal
World Bank Group/The	Overig	3,87	Supranationaal
European Union	Overig	1,71	Supranationaal
State of North Rhine-Westphalia	Overheid	1,50	Duitsland
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	1,08	Luxemburg
European Financial Stability Facility	Overig	1,01	Supranationaal
Eurex 30 Year Euro BUXL Future	Overheid	0,25	Duitsland
IKA	Financiële diensten	0,13	België
French Government Bond Futures	Overheid	0,01	Frankrijk

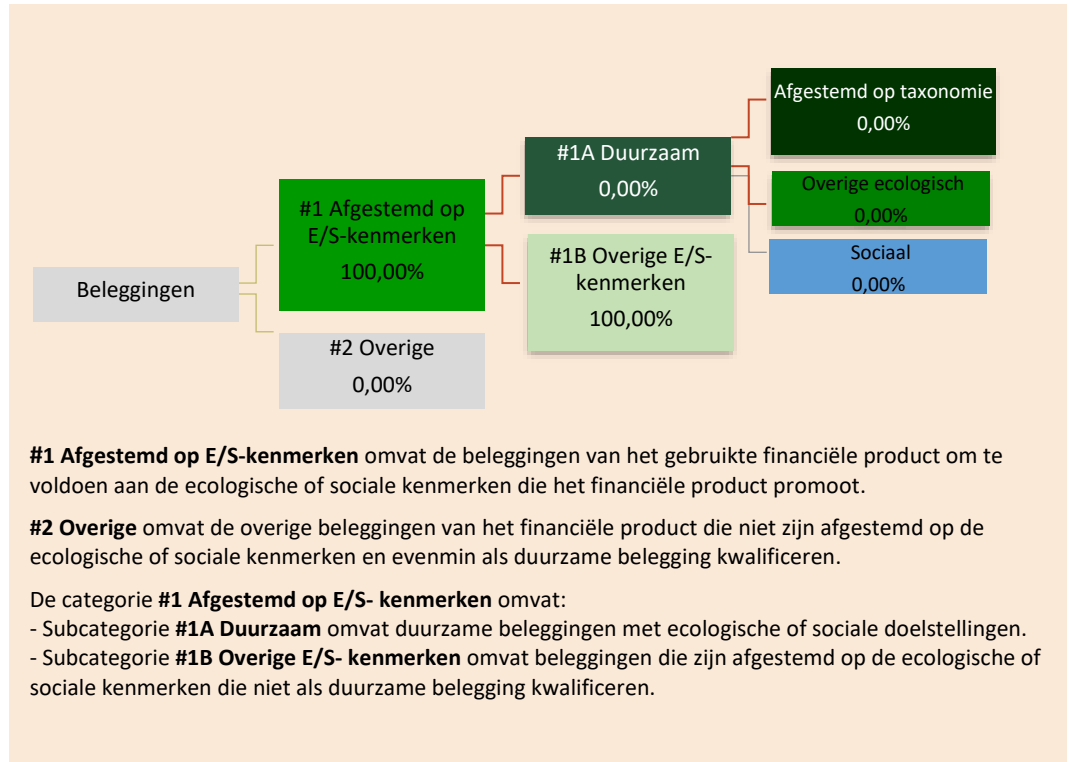
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	88,31%
Overige	6,63%
Financiële diensten	5,71%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is <0,5%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

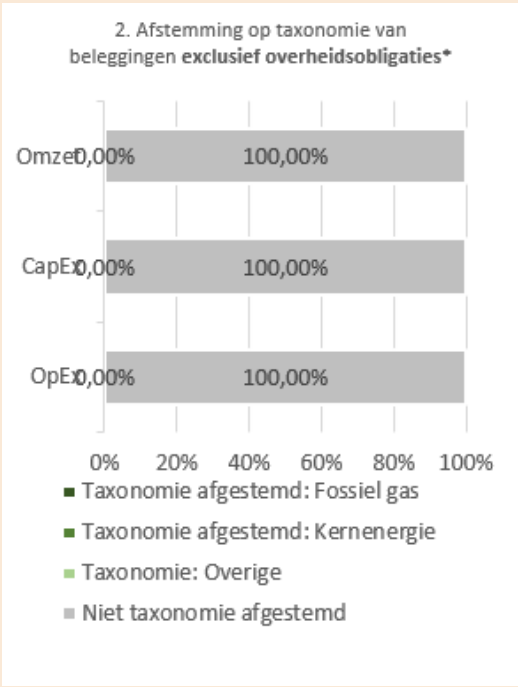
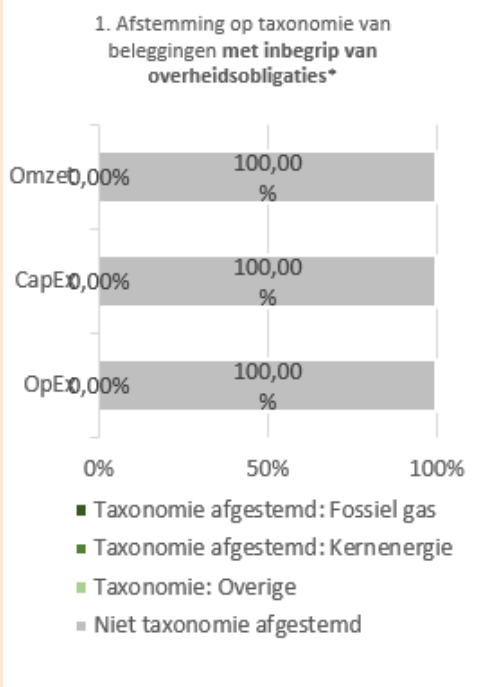
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie is onveranderd ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

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

Productbenaming: AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493004VT7SW81CTGH64

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 0,28%

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

Na de Russische inval in Oekraïne heeft Aegon Investment Management B.V. in maart 2022 aangekondigd dat het in de toekomst geen beleggingen in Rusland of Wit-Rusland zal doen. Ook heeft het, het beleid inzake verantwoord beleggen overeenkomstig aangepast. Daarnaast heeft Aegon Investment Management B.V. ook gekeken naar mogelijkheden om haar bestaande beleggingspositie in Russische en Wit-Russische emittenten te verminderen. Hierbij zijn de belangen van alle belanghebbenden in overweging zijn genomen. Het verminderen van deze posities was een uitdaging vanuit financieel en juridisch oogpunt. Dit is de reden dat deze investeringen werden aangehouden en afgewaardeerd naar 0 nadat zij op de uitsluitingslijst waren geplaatst. De posities in deze emittenten zijn nu verwaarloosbaar.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingscriteria worden opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	20,626.01 (11%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	4,589.61 (11%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	270,415.23 (11%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	295,630.85 (11%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO2eq/EURm)	72.57 (11%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	146.71 (11%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	1.03% (11%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	2.35% (4%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0.19% (11%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (1%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (11%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.03 (3%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0.03% (11%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	1.2% (8%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0.16% (1%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	2.63% (6%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (11%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)
		57.91 (25%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	26.50 / 0.6% (25%)
---------------	---	--	--------------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 4.48% (11%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 2.66% (7%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 0.76 (25%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V..

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
AEGON Hypotheken BV	Hypothecaire producten	32,16	Nederland
Federal Republic of Germany	Overheid	17,93	Duitsland
French Republic	Overheid	12,27	Frankrijk
Staat der Nederlanden	Overheid	4,79	Nederland
STORM B.V.	Hypothecaire producten	2,91	Nederland
Kingdom of Belgium	Overheid	2,70	België
Republik Oesterreich	Overheid	1,93	Oostenrijk
Candide Financing	Hypothecaire producten	1,38	Nederland
Republic Of Finland	Overheid	1,17	Finland
Green Lion 2023-1 B.V.	Hypothecaire producten	1,09	Nederland
EDML	Hypothecaire producten	0,81	Nederland
ASR Nederland N.V.	Hypothecaire producten	0,71	Nederland
Green Lion 2024-1 B.V.	Hypothecaire producten	0,62	Nederland
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	0,39	Luxemburg
JPMorgan Chase & Co.	Financiële diensten	0,26	Verenigde Staten

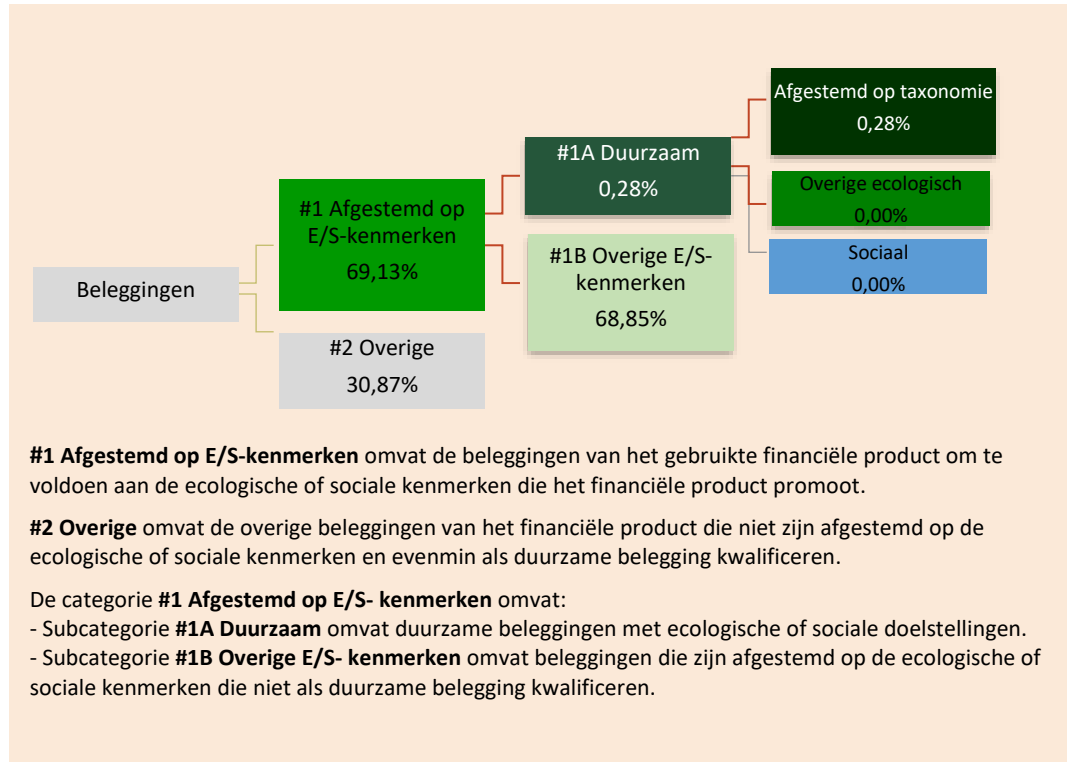
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	29,04%
Hypothecaire producten	28,75%
Financiële diensten	3,98%
Asset Backed Securities	1,55%
Industrie	1,44%
Cyclische goederen	1,03%
Niet-cyclische goederen	0,97%
Telecommunicatiediensten	0,92%
Nutsbedrijven	0,63%
Gezondheidszorg	0,34%
Energie	0,33%
Informatietechnologie	0,18%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is <0,5%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

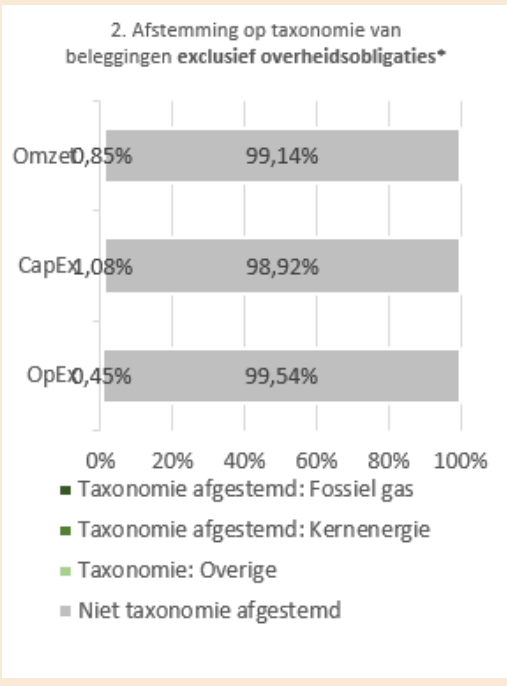
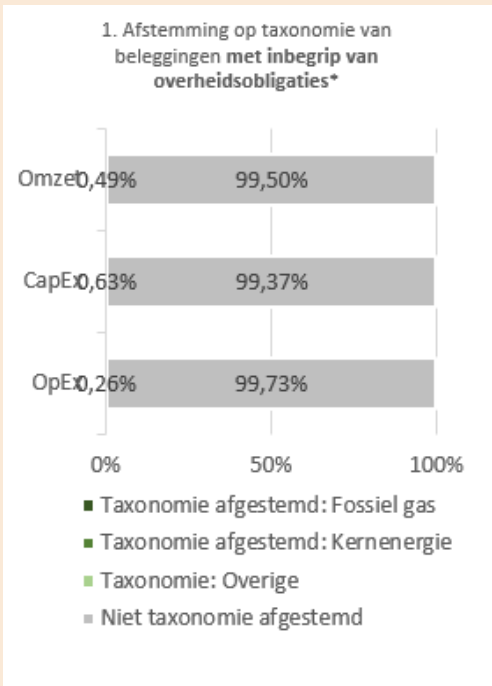
- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;.
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door
- de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven**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

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

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

☐ **Nee**

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



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

Vanwege een te klein percentage niet opgenomen in de grafiek.
Omzet: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid
OpEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid

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

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

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Omzet	Transition	0,04%
Omzet	Enabling	0,09%
CapEx	Transition	0,03%
CapEx	Enabling	0,09%
OpEx	Transition	0,01%
OpEx	Enabling	0,06%

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie daalde van 0,50% naar 0,28% ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

Na de Russische inval in Oekraïne heeft Aegon Investment Management B.V. in maart 2022 aangekondigd dat het in de toekomst geen beleggingen in Rusland of Wit-Rusland zal doen. Ook heeft het, het beleid inzake verantwoord beleggen overeenkomstig aangepast. Daarnaast heeft Aegon Investment Management B.V. ook gekeken naar mogelijkheden om haar bestaande beleggingspositie in Russische en Wit-Russische emittenten te verminderen. Hierbij zijn de belangen van alle belanghebbenden in overweging zijn genomen. Het verminderen van deze posities was een uitdaging vanuit financieel en juridisch oogpunt. Dit is de reden dat deze investeringen werden aangehouden en afgewaardeerd naar 0 nadat zij op de uitsluitingslijst waren geplaatst. De posities in deze emittenten zijn nu verwaarloosbaar.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

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

Productbenaming: AEGON Rente Fund Pensioen

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300YGHYPYHM88QJZ11

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

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

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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

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

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



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die meer dan 10Mt thermische kolen per jaar produceren.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe thermische kolenmijnen ontwikkelen of bestaande mijnen uitbreiden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsproductie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die nieuwe kolengestookte energieopwekkingscapaciteit van minstens 100MW ontwikkelen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die niet in lijn zijn met het Akkoord van Parijs, geclassificeerd als "niet in lijn" volgens de interne scoringsmethodologie van AVB.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >5% van hun inkomsten halen uit de productie en het transport van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van grondstoffeninvesteringen in alle vormen van olie, aardgas en kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >50% van hun inkomsten halen uit kernenergieproductie, kernonderdelen en -diensten, en/of uraniummijnbouw.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die palmolie produceren of distribueren waarvan <95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO-normen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met <60% FSC-certificeringsdekking (of een gelijkwaardige certificering).	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die >0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabak en tabaksproducten.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de gokindustrie en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die controversiële wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die offensieve wapens produceren en/of verkopen, en >0% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in 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.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de milieu-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de sociale uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in overheidsuitgevers die niet voldoen aan de governance-uitsluitingscriteria.	(% betrokken)	0

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

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

De duurzaamheidsindicatoren zijn in 2024 in lijn gebracht met die van ASR.

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

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Dit financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) waar zinvol en gegevens beschikbaar zijn (voor bepaalde soorten effecten of activaklassen zijn mogelijk beperkte of geen PAI-gegevens beschikbaar) en externe beleggingsbeheerders zijn ook verplicht dit te doen.

Uitsluitingen:

De uitsluitingsscriteria worden opgesteld door te screenen op bepaalde belangrijke ongunstige effecten (klimaatverandering, mensenrechten, enz.).

Engagement:

De belangrijkste ongunstige effecten worden gebruikt om betrokkenheidsactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Onderzoek:

PAI-indicatoren zullen worden opgenomen in onze onderzoeksrapporten voor zakelijke en soevereine emittenten.

Portefeuillebeheer:

PAI werden overwogen tijdens het portefeuillebeheerproces. De PAI-gegevens van Sustainalytics zijn toegankelijk in Explore (voor zover dekking beschikbaar is). PAI's worden beschouwd in de context van de beleggingsrichtlijnen en -doelstelling van het fonds en op basis van voldoende beschikbare gegevens.

Risicobeheer:

PAI's zullen worden beoordeeld met portefeuillebeheerders tijdens risicovergaderingen voor relevante fondsen.

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2024
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	0.94 (9%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	1.29 (9%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	2,240.91 (9%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	2,243.15 (9%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetadruk (tCO2eq/EURm)	13.92 (9%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	56.63 (5%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	0% (4%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (0%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0% (4%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (0%)

Biodiversiteit

7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0% (4%)

Watergehalte

8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

Afval

9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (0%)

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

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0% (4%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen en om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	0% (4%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	0% (0%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (4%)

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

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO ₂ eq/EURm)
		198.75 (84%)

Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0.00 / 0% (84%)
---------------	---	--	-----------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen -
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed -

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs 9.11% (4%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid 3.81% (4%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2024
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties -
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore 2.56 (84%)

Gegevens verstrekt door 

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV. en ASR Levensverzekering N.V.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

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

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Federal Republic of Germany	Overheid	24,28	Duitsland
Staat der Nederlanden	Overheid	17,56	Nederland
French Republic	Overheid	17,01	Frankrijk
Republik Oesterreich	Overheid	13,40	Oostenrijk
Republic Of Finland	Overheid	6,81	Finland
Kingdom of Belgium	Overheid	6,06	België
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële diensten	5,55	Supranationaal
World Bank Group/The	Overig	3,87	Supranationaal
European Union	Overig	1,71	Supranationaal
state of North Rhine-Westphalia	Overheid	1,50	Duitsland
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Overheid	1,08	Luxemburg
European Financial Stability Facility	Overig	1,01	Supranationaal
Eurex 30 Year Euro BUXL Future	Overheid	0,25	Duitsland
IKA	Financiële diensten	0,13	België

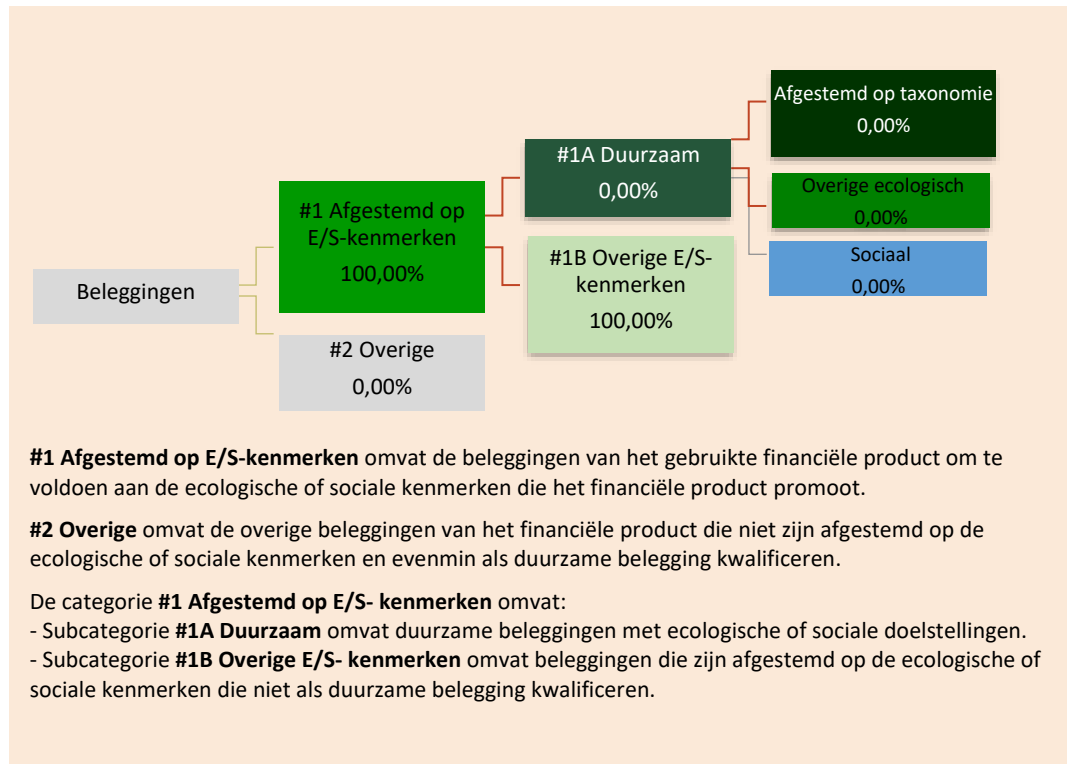
De top 14 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	88,29%
Overig	6,63%
Financiële diensten	5,71%

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



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

Het percentage duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in lijn met de EU-taxonomie van dit product is <0,5%. Om tot deze conclusie te komen heeft de fondsbeheerder de huidige beleggingen beoordeeld op basis van de gerapporteerde en gemodelleerde afstemming van de taxonomie. De gegevensleverancier heeft verduidelijkt dat de door hen beschikbaar gestelde gemodelleerde gegevens als voldoende gelijkwaardig worden beschouwd onder de EU-taxonomie. Daarom wordt rekening gehouden met de gemodelleerde gegevens.

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

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

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

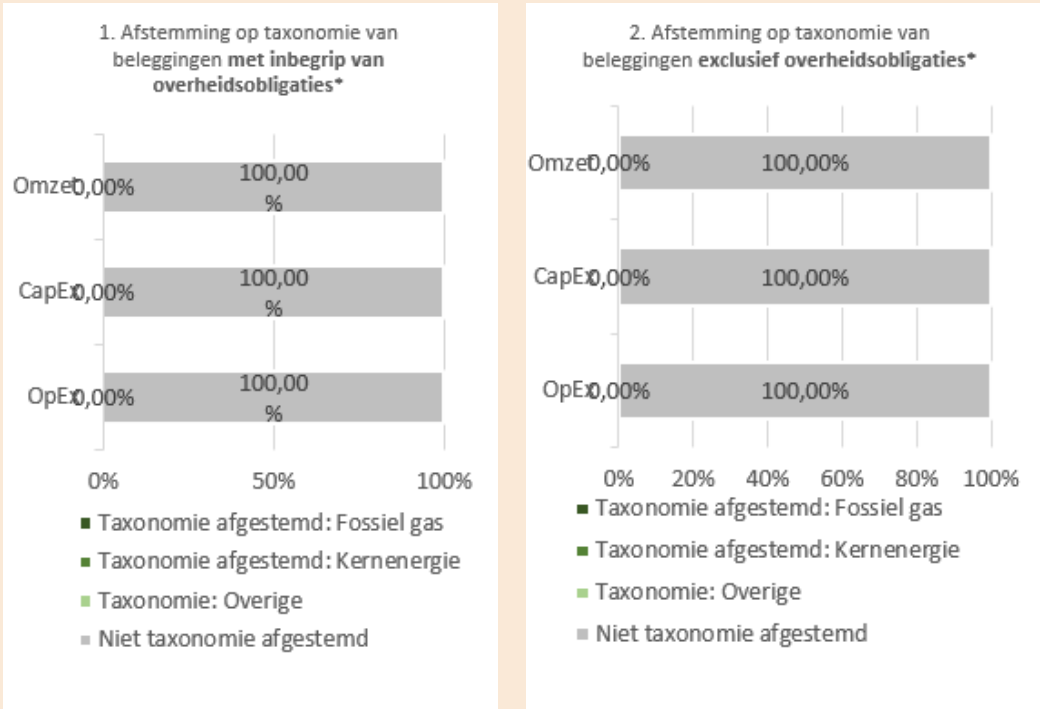
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie is onveranderd ten opzichte van de vorige referentieperiode.



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

N.v.t.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beheerder heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het fonds.



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

Dit Fonds heeft vermeden te beleggen in bedrijven (indien van toepassing) en landen (indien van toepassing) waarvan is vastgesteld dat ze aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren, waaronder, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, door zich aan het uitsluitingsbeleid te houden. Er hebben zich in de verslagperiode geen overtredingen van het uitsluitingsbeleid voorgedaan.

Nieuwe beleggingen

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

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Bestaande posities

In het geval dat posities niet langer voldeden aan het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy, zijn ze in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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

N.v.t.

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