

Impactbeleggen

In dit whitepaper lichten we toe hoe Aegon Asset Management (Aegon AM) institutionele beleggers ondersteunt bij het opstellen en implementeren van hun impactdoelstelling. Hierbij hebben we aandacht voor de integratie van impactbeleggingen in het beleggingsbeleid en de portefeuille. Vervolgens gaan we in op de implementatie via passende bouwstenen op ons impactplatform. Ten slotte besteden we aandacht aan het monitoren van en rapporteren over de gemaakte impact.

Managementsamenvatting

- De wereld staat voor grote ecologische en sociale uitdagingen. Wij zien dat institutionele beleggers in toenemende mate een bijdrage willen leveren aan het adresseren van deze problemen, maar moeite hebben met de implementatie in het beleggingsproces.
- Beleggers die een positieve impact willen nastreven, kunnen dit realiseren door impactbeleggingen te integreren in hun beleid. Een eenduidig en specifiek impactraamwerk is het vertrekpunt voor het maken van impact.
- Aegon AM heeft een viertal brede impactthema's gedefinieerd die passen bij een aantal van de grootste uitdagingen waar onze maatschappij voor staat: energietransitie, natuurbeheer, gelijkwaardige samenleving en vitale maatschappij.
- Via ons fiduciaire impactplatform reiken wij institutionele beleggers passende bouwstenen aan voor de implementatie van hun impactbeleid. Hierbij hoort het opstellen van een modelportefeuille en een plan voor de opbouw ervan.
- Beleggingsoplossingen worden getoetst op onder andere hun impactpropositie met ons eigen beoordelingsraamwerk om tot een finale invulling van de impactallocatie te komen.
- We ondersteunen bij het meten en monitoren van impact, zowel op strategieniveau als op investeringsniveau. Key Performance Indicators (KPI's) zijn hierbij fundamenteel en worden vooraf met de investeerders en managers afgesproken. Dit zorgt voor consistente data en maakt verantwoording afleggen mogelijk.
- Visueel aantrekkelijke dashboards, aansprekende voorbeeldinvesteringen en begrijpelijke KPI's verhogen de uitlegbaarheid van de gemaakte impact aan de achterban en andere belanghebbenden. Wij ondersteunen institutionele beleggers hierbij.



Mathijs Lindemulder
Lead Sustainability & Impact. Sr Portfolio Manager



Jasper van der Meulen
Portfolio Manager Private Markets



Gertjan Medendorp
Senior Investment Strategist



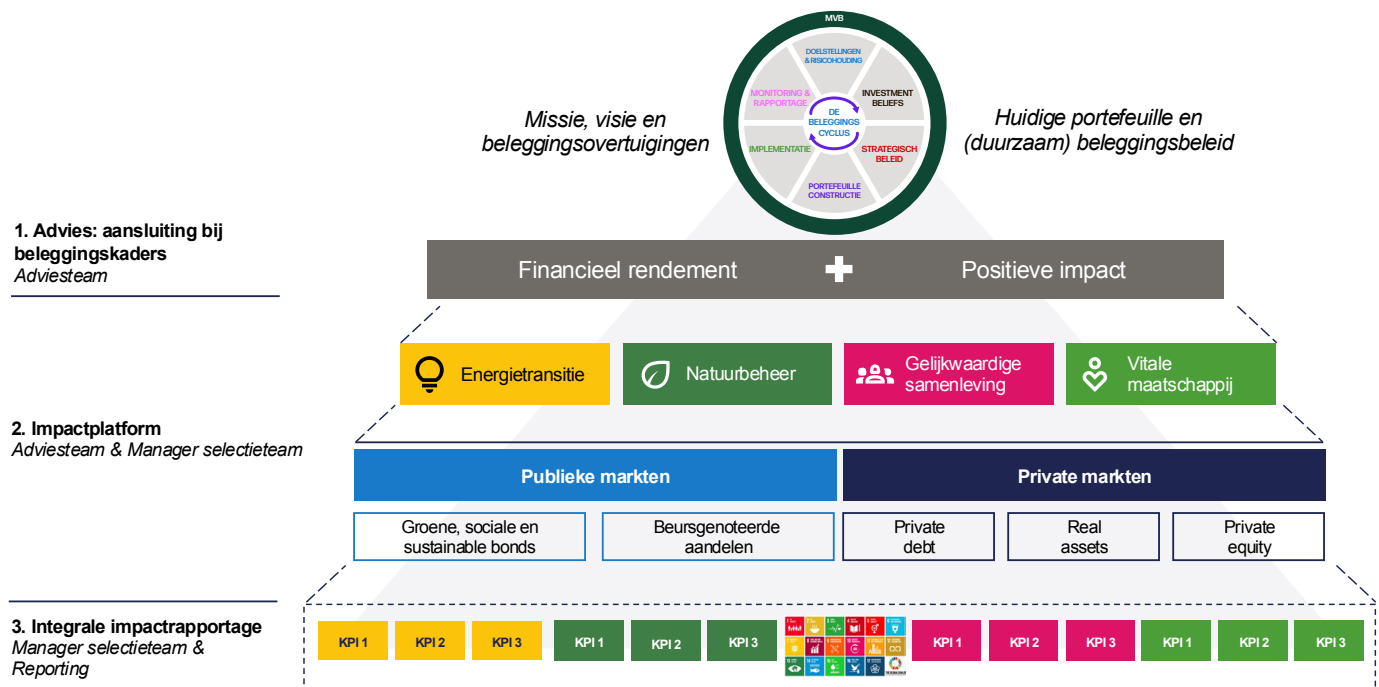
Anna Czylok
Senior Investment Strategist

Inleiding

Wereldwijd hebben we te maken met grote maatschappelijke ontwikkelingen, zoals biodiversiteitsverlies¹ en AI en automatisering². Het bereiken van de Sustainable Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties zal naar verwachting wereldwijd \$5-7 biljoen per jaar kosten.² Beleggers krijgen hierbij ook steeds meer een cruciale rol toegewezen.

De afgelopen jaren heeft impactbeleggen zich ontwikkeld van voornamelijk microfinanciering tot een beleggingsaanpak over verschillende categorieën met ieder een specifiek impact/rendement/risico-profiel. Tegelijkertijd is het een van de meest uitdagende vormen van beleggen, vanwege de extra vereisten en complexiteit. Deze uitdagingen hebben we meegenomen bij de doorontwikkeling van onze fiduciaire impactbeleggen-dienstverlening die hieronder schematisch wordt weergegeven. Deze dienstverlening is voor institutionele beleggers en kunnen we eventueel in samenwerking met uw eigen fiduciair of ESG adviseur aanbieden.

Fiduciaire impactpropositie Aegon AM



1) Advies

De ingrediënten voor het beleggen met impact

Impactbeleggingen zijn investeringen met de intentie om een positieve, meetbare sociale- en/of milieu-impact te maken, naast een positief financieel rendement⁴. Beleggen met impact is in onze aanpak een overkoepelende strategie die geïntegreerd dient te worden in het (duurzaam) beleggingsbeleid en die via één of meerdere beleggingscategorieën kan worden ingevuld. Een van de uitgangspunten van onze advisering is dat het toevoegen van impactbeleggingen aan de portefeuille niet mag leiden tot een verslechtering van het risico/rendementsprofiel. Op dit moment zijn er relatief veel verschillen in de wijze waarop er invulling wordt gegeven aan beleggen met impact. Voor ons is een eenduidig en specifiek impactraamwerk het vertrekpunt voor het maken van impact. Wij ondersteunen klanten bij het opstellen van een dergelijk impactraamwerk.

¹Biodiversity loss and the investment portfolio (aegonam.com)

²ESG Megatrends: AI and Automation

³The costs of achieving the SDGs: About | UNCTAD

⁴What you need to know about impact investing - The GIIN

Financieel rendement

Het borgen van een marktconform rendement/risicoprofiel



Positieve impact

Investeren met de intentie om positieve en meetbare sociale en/of milieu-impact te genereren



Rendement

- Rendementsverwachtingen van impactmanagers zijn vergelijkbaar met niet-impact
- Investeerders geven in surveys aan een vergelijkbaar rendement te behalen
- + Sommige sectoren hebben de wind mee door trends als een fossielvrije toekomst

Risico

- Universum van beschikbare investeringen is kleiner
- Er wordt vaker geïnvesteerd in jonge bedrijven met een hoger risicoprofiel
- + In sommige sectoren financieren overheden mee (lager neerwaarts risico)

Wanneer kwalificeert een investering als impact?

- Intentionaliteit (d.m.v. Theory of Change)
- Meetbaarheid

Mogelijke klantspecifieke vereisten

- Additionaliteit
- EU Taxonomy en wettelijke vereisten (SFDR, DNSH, PAI's, CSRD)
- Net zero / Paris aligned

Impactraamwerk

De kern van ieder impactraamwerk zijn intentionaliteit en meetbaarheid. Hiermee dient gestuurd te worden op werkelijke verandering binnen de gekozen thema's via de zogeheten Theory of Change (zie kader). Deze uitgangspunten kunnen eventueel worden aangevuld met klantspecifieke vereisten zoals alignment met de EU Taxonomie, uitlegbaarheid richting belanghebbenden en de doelstellingen van de sponsor en/of het aantonen van de additionaliteit van een investering.

Intentionaliteit: Theory of Change

Voor impactbeleggingen is het Theory of Change model belangrijk. Dit vormt een schematische weergave van het veranderproces en het traject dat gevolgd wordt richting de gewenste impact. Het concept begint met de context en maatschappelijk uitdagingen, en werkt van daaruit terug om te beschrijven welke activiteiten en uitkomsten nodig zijn en gemeten kunnen worden om de beoogde impact te bereiken. Wij ondersteunen klanten bij het opstellen en implementeren van hun eigen Theory of Change model. Dit biedt een leidraad voor het selecteren van passende beleggingen binnen de vastgestelde thema's door vanuit de maatschappelijke uitdagingen terug te redeneren welke activiteiten en meetbare uitkomsten nodig zijn om het doel (de impact) te bereiken. Ook kunnen beleggers aan de hand van het Theory of Change concept voor iedere belegging een goed beeld creëren van de verhouding tussen de investering, de activiteiten die worden gefinancierd en de verandering die daarmee behaald wordt.

Input





Activities

Outputs

Outcomes

Impact

Hieronder is het Theory of change raamwerk van Aegon AM weergegeven. We ondersteunen institutionele beleggers bij het opstellen van een eigen Theory of change raamwerk.

 Energietransitie	 Natuurbeheer	 Gelijkwaardige samenleving	 Vitale maatschappij
Uitdagingen: Er zijn structureel en grootschalig nieuwe vormen van energievoorziening en -mobiliteit nodig	Uitdagingen: De natuur, planeet en biodiversiteit worden bedreigd door het toedoen van de mens	Uitdagingen: Er is toenemende ongelijkheid en kansarmen hebben niet de mogelijkheden om (financieel) te participeren in de maatschappij	Uitdagingen: Gezondheidszorg, educatie, voedselvoorziening en landbouw staan onder druk door een vergrijzende en toegenomen wereldbevolking
Theory of change			

1: Input & activiteiten

Aegon AM selecteert beleggingsstrategieën die zich richten op oplossingen binnen deze vier impactthema's en toetsen of de onderliggende investeringen voldoen aan gestelde kaders. Deze strategieën worden geselecteerd binnen verschillende beleggingscategorieën, waardoor er een goede spreiding is en een vergelijkbaar rendement kan worden gerealiseerd.

2: Output & uitkomsten

De beleggingsoplossingen dragen direct bij aan de impactdoelstellingen en KPI's binnen de verschillende thema's. Naast het realiseren van impact, wordt er ook gestreefd naar aantrekkelijke financiële rendementen.

3: Impact

Transitie naar duurzame vormen van energie door innovatie en schaalvergroting	Behoud en versterken van natuur, biodiversiteit en natuurlijke bronnen	Gelijke kansen voor en een eerlijke verdeling van welvaart over verschillende bevolkingsgroepen	Toekomstbestendige gezondheidszorg, onderwijs en duurzame en gezonde voedselproductie
			

De toegevoegde waarde van impactbeleggingen in de portefeuille

Aan de hand van het impactraamwerk bepalen we samen met de klant waar impact gemaakt kan worden en welke investeringen binnen welke beleggingscategorie zich daar het beste voor lenen. De beleggingsovertuigingen, risicohouding en strategische kaders zijn leidend voor de omvang en samenstelling. In algemene zin achten wij het impactpotentieel van beleggingen in private markten hoger⁴.

Uit onze analyses blijkt dat het toevoegen van impactbeleggingen via private markten leidt tot een verbetering van het verwachte rendement/risicoprofiel van de portefeuille (na kosten). Onze ervaring is dat gemiddeld genomen de rendementen en risico's van impactbeleggingen niet (significant) hoeven af te wijken van die van de onderliggende beleggingscategorieën. Een belegger kan dit als een voorwaarde stellen en borgen door de gehanteerde uitgangspunten als financiële doelstellingen (naast de impactdoelstellingen) op te nemen in het mandaat aan de vermogensbeheerder. Wel zijn er aantal aanvullende risico's (zoals het risico op impactwashing), waardoor goed portefeuillebeheer, managerselectie en een impact due diligence essentieel zijn.

Is elk impactthema even goed belegbaar?

Aegon AM heeft een viertal brede impactthema's gekozen die passen bij de grootste uitdagingen waar onze maatschappij voor staat: energietransitie, natuurbeheer, gelijkwaardige samenleving en vitale maatschappij. Binnen de thema's zijn subthema's gedefinieerd. Aegon AM heeft onderstaande heatmap gemaakt op basis van het actuele aanbod investeerbare beleggingsoplossingen en de mate waarin wij een bepaald subthema belegbaar achten. We hebben wereldwijd een groot team van beleggingsspecialisten die de verschillende markten volgt. Zo hebben we goed zicht op de specifieke karakteristieken en aandachtspunten van iedere beleggingscategorie.

⁴Bij illiquide beleggingen is er sprake van een duidelijke koppeling tussen de investering en de maatschappelijke impact op de reële economie. In vergelijking met publieke markten is er een grotere kans dat de projecten, producten of de geleverde diensten vaak zonder het kapitaal van deze beleggers niet tot stand waren gekomen. Daarnaast moet er vaak naar een langere horizon worden gekeken om een concrete positieve sociale- en/of ecologische impact te maken.

Belegbaarheid per beleggingscategorie en impactthema

		Energietransitie		Natuurbeheer				Gelijkwaardige samenleving		Vitale maatschappij	
		Infrastructuur	Mobiliteit	Klimaat (technologie)	Circulaire economie	Biodiversiteit	Water	Gedeelde welvaart	Financiële inclusiviteit	Gezondheid & educatie	Voeding & agricultuur
GSS bonds	GSS Bonds	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Beursgenoteerde aandelen	Generalistisch	✓	✓	✓	✓	~	✓	~	✓	✓	✓
	Thematisch	✓	✓	✓	✓	~	✓	~	✓	✓	✓
Private debt	Corporate debt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Infra debt	✓	✓	~	~	~	!	!	!	!	!
	Real estate debt	~	!	✓	✓	!	!	!	✓	✓	!
Real assets	Vastgoed	~	!	✓	✓	!	!	!	✓	✓	!
	Infrastructuur	✓	✓	~	~	~	!	!	!	!	~
Private equity	Generalistisch	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Thematisch	✓	✓	✓	✓	✓	~	~	~	✓	✓

Goed belegbaar (✓)

Belegbaar (~)

Beperkt belegbaar (!)

2) Impactplatform

Impactplatform: de bouwstenen van de impactportefeuille

Nadat we met de klant hebben vastgesteld welke beleggingscategorieën geschikt zijn om impact te maken binnen de gekozen thema's, kunnen we verder inzoomen op de beschikbare beleggingsoplossingen. Deze zijn toegankelijk via ons fiduciaire impactplatform. Op deze beleggingsoplossingen heeft een voorlopige beoordeling plaatsgevonden, met specifieke aandacht voor het impactprofiel. Hierdoor profiteren klanten van de schaalvoordelen van Aegon AM en kan er bij bepaalde beleggingsoplossingen gebruik worden gemaakt van bestaande overeenkomsten. Daardoor hebben onze klanten flexibiliteit bij de keuzes van beleggingsoplossingen en kunnen er tevens op relatief korte termijn stappen worden gezet bij de implementatie. Hieronder is het impactplatform met een overzicht van de beleggingsstrategieën per thema en beleggingscategorie schematisch weergegeven.

Het fiduciaire impactplatform: bouwstenen per thema en beleggingscategorie

		Publieke markten		Private markten					
		Groene, sociale en sustainable bonds	Beursgenoteerde aandelen	Private Debt		Real Assets		Private Equity	
				Corporate debt	Infra debt	Infrastructuur	Vastgoed		
Energietransitie	Multi Manager oplossing – twee externe managers	Geïnvesteerd	Generalistische strategie	Investeringstraject	Geïnvesteerd	Voorkeursmanager	Thematisch Geïnvesteerd	Generalistisch	Thematisch
Natuurbeheer	Geïnvesteerd	Voorkeursmanager			Investeringstraject	Voorkeursmanager	Thematisch Voorkeursmanager	Geïnvesteerd	Voorkeursmanager
Gelijkwaardige samenleving	Eventueel toevoegen Social Bonds	Voorkeursmanager			Voorkeursmanager	Voorkeursmanager	Thematisch Voorkeursmanager	Voorkeursmanager	Thematisch
Vitale maatschappij		Voorkeursmanager			Voorkeursmanager	Thematisch Voorkeursmanager	Voorkeursmanager	Thematisch	

Geïnvesteerd

In investeringstraject

Voorkeursmanager

Impact due diligence als additioneel selectie-element

De impactstrategieën worden onderworpen aan een uitgebreide due diligence. Naast de standaard selectie-elementen vindt er ook een uitgebreide impact due diligence plaats. Hierbij wordt gekeken naar de impactpropositie van een manager, of de investeringen passen binnen het impactraamwerk en het Theory of Change model van de klant en is er speciale aandacht voor het risico op impactwashing. Hiervoor wordt een intern ontwikkeld Impact Assessment Framework gebruikt, die voortborduurde op de vijf dimensies van impact van het breed in de markt gebruikte Impact Management Project. Er wordt voor investering altijd een aparte impact deepdive sessie gepland met de manager om de impactpropositie door te lichten, waarbij het beoordelingsraamwerk als leidraad dient. Wij bieden onze klanten de mogelijkheid om bij een dergelijke sessie aanwezig te zijn om te evalueren of de strategie past bij wat de belegger voor ogen heeft. Onderstaande tabel toont een deel van het raamwerk met speciale aandacht voor impactwashing. In totaal bestaat het raamwerk uit ongeveer dertig indicatoren gegroepeerd over vijf categorieën.

-  Track record
-  Team & organisatie
-  Operationele Due Diligence
-  Juridische voorwaarden
-  Kostenstructuur
-  ESG
-  Risicomanagement
-  Impact Due Diligence

Voorbeeld toetsingscriteria impactpropositie managers

Categorie	Voorbeeldcriteria	Uitleg
Impactdoelen en -strategie	Is er een duidelijke motivatie voor het starten van een impactstrategie?	Sommige managers zien impact als een manier om extra omzet te genereren of klanten te binden
Impactinvesteringen	Welke instrumenten gebruiken impactmanagers? Bijvoorbeeld ratchets, covenanten, sponsorkeuze, engagement	Kijk naar de onderliggende investeringen en hoe hun producten/diensten impact maken
Team & organisatie	Is impact geïntegreerd in het investeringsteam of in een apart responsible investments/impactteam?	Soms hebben we goede discussies over impact met het RI-team maar helemaal niet met de investeerders
Investeringsproces & impactframework	Gebruik van best practice frameworks of 'proprietary' tooling?	Vaak gebruiken managers eigen impactframework in plaats van market practices wat extra onderzoek vereist
Impact meten & rapporteren	Zijn impact-KPI's specifiek, kwantitatief, aggregaerbaar, te linken aan doelen? Ook: kwaliteit en inhoud van rapportages	Sommige managers publiceren vage impactrapporten met veel tekst, maar zonder duidelijke impact-KPI's





De uitkomst van de impact due diligence is een uitgebreide onderbouwing van de mate waarin een bepaalde manager past binnen het impactraamwerk van de klant en voldoet aan de eisen die Aegon AM en de klant stellen aan impactbeleggingen.

3) Monitoring en rapportage

KPI's essentieel voor impactmonitoring

De onderbouwing en kwantificering van de verwachte impact door middel van KPI's vormt het fundament van iedere impactbelegging en is daarmee essentieel voor gedegen monitoring en evaluatie. Daarnaast helpen KPI's om de juiste focus in de uitvoering van het beleid aan te brengen. Het doorlopen van de Theory of Change vormt een goed vertrekpunt voor het onderbouwen van het definiëren van relevante KPI's. We hebben op basis van ons eigen Theory of Change model een aantal impact KPI's geïdentificeerd die passen bij de door ons gekozen thema's. Uiteraard kunnen de thema's en KPI's per klant verschillen. We maken een onderscheid tussen overkoepelende KPI's en sub-KPI's. Beide types wordt illustratief weergegeven in onderstaande figuur, met de sub-KPI's onder de vier thema's.

Integrale impactrapportage

Integrale impactrapportage		CO ₂ voetafdruk	SDG's	% net zero-aligned investeringen
Overkoepelende KPI: Vermijden CO ₂ emissies		Overkoepelende KPI: Aantal begunstigen		
 Energietransitie	 Natuurbeheer	 Gelijkwaardige samenleving	 Vitale maatschappij	
Hernieuwbare energie gegenereerd	Vermijden (plastic) afval	Aantal persoonlijke leningen verstrekt	Aantal patiënten geholpen	
Geïnstalleerde capaciteit	Vermijden waterverspilling	Aantal (hoogwaardige) banen gecreëerd	Vermijden voedselafval	
	Hoeveelheid land beschermd		Duurzaam geproduceerd voedsel	

De overkoepelende KPI's dienen als leidraad voor de evaluatie van de impactdoelstelling(en) van de belegger. Hierbij worden de data van de onderliggende investeringen geaggregeerd en gemonitord op portefeuilleniveau. Tegelijkertijd maken we ook gebruik van specifieke sub-KPI's die per investering kunnen verschillen. Op strategie- en mandaatniveau leggen we daarom voor zover mogelijk vooraf met managers in afspraken vast over welke KPI's en met welke frequentie zij rapporteren over de investeringen. Tevens maken we waar mogelijk afspraken met managers over het verkrijgen van impactdata op bedrijfs- of projectniveau.

Communicatie met belanghebbenden

Onze ervaring is dat het voor veel beleggers belangrijk is dat de toegevoegde waarde van impactbeleggen duidelijk kan worden onderbouwd en gecommuniceerd aan de achterban. Daarom vertalen we de impactdata naar betekenisvolle en aansprekende voorbeelden voor de deelnemers. Voor een deelnemer kan het bijvoorbeeld lastig te interpreteren zijn wat de impact is van het vermijden van 300 kiloton CO₂. Een meer praktische vertaling van deze data is dat er met de investeringen van een deel van het pensioengeld van de deelnemers CO₂ is vermeden wat gelijk staat aan wat 12.000 bomen jaarlijks aan CO₂ uit de lucht halen.



Verder wordt er door middel van verhalende case studies van investeringen in bedrijven of projecten toegelicht hoe het pensioenkapitaal van deelnemers bijdraagt aan een betere wereld en meer specifiek impact realiseert op de gekozen thema's van de belegger. In de impactrapportages die we opstellen komt dit voorbeeld ook terug in het overzicht met nieuwe investeringen.

Conclusie

Er is een groeiende vraag naar beleggen met impact. In deze White paper over impactbeleggen beschrijven we hoe een belegger een ambitie op het gebied van impact kan vertalen naar achtereenvolgens beleid, implementatie en verantwoording. Wij begeleiden meerdere institutionele beleggers in bijvoorbeeld workshops of via werkgroepen om samen, vanuit hun doelstellingen en ambities, impactbeleggingen een passende plek te geven in het beleggingsbeleid. We adviseren klanten daarbij over het opstellen van een impactraamwerk.

Na het opstellen van een klantspecifiek impactraamwerk begint de implementatiefase van impactbeleggen. Via de bouwstenen die beschikbaar zijn via ons impactplatform adviseren we klanten over passende bouwstenen bij de gewenste impactthema's en belegbare beleggingscategorieën. Via ons impactplatform profiteren onze klanten van schaal en nemen wij hen werk uit handen. Met het invullen van de portefeuille is de selectiefase klaar en ondersteunen we bij de implementatie en contractfase. Hierbij is er onder andere aandacht voor rapportages, Service Level Agreements, aansprakelijkheid en overige juridische aspecten.

Daarnaast ondersteunen wij institutionele beleggers door op strategieniveau als op investeringsniveau de impact te meten en monitoren. Op strategie- en mandaatniveau leggen we daarom vooraf met managers in afspraken vast over welke KPI's en met welke frequentie zij rapporteren over de investeringen, voor zover

mogelijk. De impact-KPIs van de onderliggende bedrijven of projecten aggregeren we naar achtereenvolgens fonds-, beleggingscategorie-, impactthema- en portefeuilleniveau. Tevens stellen we een overkoepelende impactrapportage op voor de belegger en ondersteunen we bij het communiceren van de impact aan de achterban.

De integratie van impactbeleggen binnen het beleggingsbeleid van institutionele beleggers



Integrale opzet waarbij de ambitie, uitgangspunten en criteria van de belegger leidend zijn



Eenduidige en specifieke impactdoelstellingen als onderdeel van het impactraamwerk



Belegbaarheid per thema en plek in strategische asset allocatie



Een uitgebreide en specifieke impact due diligence voor iedere belegging



Sturen op verandering en koppeling met Theory of Change



Ons fiduciaire impactplatform biedt passende bouwstenen voor de inrichting van de impactportefeuille



Monitoring en impactrapportage



Heldere communicatie met stakeholders

Disclosures

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

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

Alle beleggingen houden risico's in en kunnen hun waarde verliezen.

Verantwoord beleggen is kwalitatief en subjectief van aard en er is geen garantie dat de criteria of het oordeel van een bedrijf van Aegon Investment Management B.V. de overtuigingen of waarden van een bepaalde belegger weerspiegelen. Normen voor verantwoord beleggen verschillen per regio. Er is geen garantie dat de toegepaste strategie en technieken voor verantwoord beleggen succesvol zullen zijn.

Meningen en andersoortige subjectieve uitingen vertegenwoordigen onze kennis van de huidige en historische markten en worden gebruikt om de vermogensbeheermogelijkheden van Aegon Investment Management B.V. te promoten: het is geen beleggingsaanbeveling, onderzoek of advies. De gebruikte bronnen worden door Aegon Investment Management B.V. op het moment van schrijven betrouwbaar geacht. Merk op dat deze promotie niet is opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoeken niet onderworpen is aan een handelsverbod door Aegon Investment Management B.V. of haar medewerkers voorafgaand aan de publicatie. Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd.

Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd.

Aegon Investment Management B.V. (KVK-nummer 27075825) staat bij de Autoriteit Financiële Markten geregistreerd als een vergunninghoudende fondsbeheerder. Op basis van haar fondsbeheervergunning is Aegon Investment Management B.V. ook bevoegd tot het verlenen van discretionair vermogensbeheer, beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders.

AdTrax: 6547241.4

Expiry Date: 26 september 2026