



AEGON Asset Backed Securities Fund

Jaarverslag 2009

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
2.1	Algemeen	4
3	Verslag van de Beheerder	6
3.1	Economische ontwikkelingen	6
3.2	Financiële markten	6
3.3	Beleggingsbeleid	7
3.4	Algemene vooruitzichten	8
3.5	Organisatorische wijzigingen	8
4	Jaarrekening 2009 AEGON ABS Fund	9
4.1	Balans per 31 december AEGON ABS Fund	9
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON ABS Fund	10
4.3	Kasstroomoverzicht	10
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	11
5	Overige gegevens	18
5.1	Voorstel resultaatbestemming	18
5.2	Accountantsverklaring	18

1 Algemene informatie

Beheerder

AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie tot 1 oktober 2009 gevoerd werd door:

- dr. W.H. van Houwelingen;
- mr. drs. E.F.M. Rutten;
- drs. W. Horstmann.

Met ingang van 1 oktober 2009 heeft AEGON Investment Management B.V. een gewijzigde directiesamenstelling bestaande uit de volgende personen:

- A.N.R. Fleming;
- dr. W.H. van Houwelingen;
- mr. drs. E.F.M. Rutten;
- P.J.G. Smith.

Bewaarder

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie gevoerd wordt door:

- mr. J.B.M.L. van Besouw;
- drs. A.H. Maatman;
- drs. A. Laning (tot 1 oktober 2009);
- drs. G.E. Sweertman RA (vanaf 1 december 2009).

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 82 02
Fax: (070) 344 84 42
Internetadres: www.AEGON.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

Het AEGON ABS Fund, welke zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie.

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

Het AEGON Asset Backed Securities Fund ('het AEGON ABS Fund' of 'het Fonds') vormt een besloten fonds voor gemene rekening en is opgericht op 1 november 2004. Het Fonds staat alleen open voor vennootschappen behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en entiteiten die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

Doelstelling

Het Fonds belegt hoofdzakelijk indirect in asset backed securities genoteerd in euro of omgezet naar euro, gespreid over verschillende issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in RMBS (Residential Mortgage Backed Securities), CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities), Consumer Loans, Car Loans, Credit Card loans, Whole Business (herverpakking van bedrijven of bedrijfsonderdelen) en overige asset backed securities. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het Fonds belegt niet in asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse hypotheeken als onderpand.

Benchmark

Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized). De verhouding wordt gewogen naar marktwaarde. Asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse residentiële hypotheeken als onderpand worden uit de benchmark gehaald.

Restricties

Maximaal 7,5% van het fondsvermogen mag, weliswaar niet actief en alleen door een downgrade van "investment grade" papier, worden belegd in ABS met een minimale rating van BB, met een limiet per issuer van 1,5%. Maximaal 10% mag worden belegd in ABS met een ratingcategorie van BBB, met een issuer limiet van 2,5%. Maximaal 17,5% mag worden belegd in ABS met een rating van A, met een issuer limiet van 5%. Voor ABS met een ratingcategorie van AA en AAA geldt geen maximum, maar wel een issuer limiet van respectievelijk 7,5% en 10% van de marktwaarde van het Fonds. Per 31 december 2009 geldt voor ratingcategorie AAA dat het issuer limiet van 10% van de marktwaarde van het fonds licht is overschreden door waardestijging van de onderliggende beleggingen. Deze positie is voorsnog niet afgebouwd. De portfoliomanager van het fonds zal deze positie nauwgezet monitoren.

Dividendbeleid

Het Fonds keert maandelijks dividend uit aan de participanten, hetgeen direct wordt herbelegd in het Fonds. Het Fonds geeft voor deze herbelegging maandelijks nieuwe participaties uit.

Fiscaal

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Het Fonds is niet belastingplichtig voor de Wet op de vennootschapsbelasting en de Wet op de dividendbelasting.

Verhandelbaarheid

Het AEGON ABS Fund is niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van het AEGON ABS Fund zijn ondergebracht in de AEGON ABS Pool, in ruil voor participaties in de betreffende Pool. Voor de AEGON Pools wordt een apart jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de Beheerder.

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer maandelijks ten laste van het fondsvermogen 0,01% over de vermogenswaarde van het Fonds per ultimo van de voorafgaande maand. Dit komt neer op een beheervergoeding van 0,12% per jaar.

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, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

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% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service

fee van 0,025% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

Toe- en uittredingskosten

Maandelijks kan worden toe- of uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het Fonds. Op de vastgestelde dagwaarde komt ten laste van de toe- dan wel uittredende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het betreffende AEGON ABS Fund een vergoeding ter compensatie voor de met uitgifte dan wel verkrijging verbandhoudende kosten. Deze vergoeding is door de Beheerder vastgesteld op 0,75% van de vastgestelde dagwaarde van de participatie van het AEGON ABS Fund. Vanaf 1 november 2009 is de vergoeding verlaagd naar 0,50% van de vastgestelde dagwaarde van de participatie van het AEGON ABS Fund. De toe- en uittredingskosten kunnen aangepast worden indien de daadwerkelijke kosten hoger of lager uitkomen.

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

Het jaar begon economisch zwak en veel economieën bereikten hun dieptepunt in het tweede kwartaal van het jaar. Gedurende het jaar verbeterden de economische indicatoren. Het vertrouwen bij producenten en consumenten kwam langzaam terug. Aan het einde van 2009 hadden veel landen, de recessie alweer verlaten. De arbeidsmarkt kende een zwaar jaar, waarbij baancreatie uitbleef en de werkloosheid bleef oplopen. Inflatie bevond zich op een laag niveau door de sterk opgelopen overcapaciteit. De recessie heeft eveneens geleid tot hoge begrotingstekorten, waardoor sommige landen hun kredietwaardigheid zagen verslechteren.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie begon het jaar zeer negatief met een krimp van ruim zes procent op jaarbasis. Ook in het tweede kwartaal was nog sprake van krimp, maar vanaf het derde kwartaal begon de economie alweer te groeien. De economische groei werd vooral gedreven door bedrijfsvoorraden. In de eerste helft van het jaar bouwden bedrijven agressief de voorraden af, dat tempo nam in de tweede helft van het jaar af en dit zorgde voor een verbetering in economische groei. Maar ook het stimulerende begrotingsbeleid heeft bijgedragen aan het herstel. Hoewel een groot deel van de belastingverlaging werd opgespaard door consumenten, zorgde het toch voor ondersteuning van groei in de tweede helft van het jaar. De arbeidsmarkt bleef zwak. Gedurende het hele jaar hielden bedrijven een focus op kostenreductie. Investeringsplannen werden uitgesteld en de werkgelegenheid nam af. De werkgelegenheid nam zo sterk af in de VS dat de productiviteitsgroei gedurende kwartalen van krimp nog positief was. Het gevolg was een sterke stijging van de werkloosheid tot rond de 10%. In de tweede helft van het jaar namen de ontslagen wel af en leek de arbeidsmarkt te stabiliseren. Ook de huizenmarkt stabiliseerde in de tweede helft van het jaar.

De Amerikaanse centrale bank, de Fed, had de rente in 2008 tot 0,25% verlaagd, waardoor renteverlaging in 2009 niet meer mogelijk was. Toch bleef de Fed de economie en financiële markten ondersteunen via kwantitatieve beleidsmaatregelen. De Fed kocht beleggingspapier op de markt en verstreekte krediet aan de financiële sector.

Door de grote overcapaciteit op zowel product- als arbeidsmarkt bleef de onderliggende inflatie laag. Inflatie bereikte het laagste punt van het jaar (-2%) in juli. Daarna nam de inflatie snel toe. Dit kwam niet door de onderliggende inflatie, maar was een gevolg van de stijging van olieprijsen. Aan het einde van het jaar stond de inflatie alweer op bijna 3%. Exclusief de volatiele energieprijscapaciteit bleef inflatie echter onder de 2%.

Eurogebied

Het verloop van de recessie toonde grote overeenkomsten met de ontwikkeling in de Verenigde Staten. Het productieverlies was echter groter in het eurogebied en dat kwam door de relatief forse terugval in de wereldhandel. Grote netto exporteurs zoals Duitsland kregen hierdoor via de export te maken met een sterke terugval. In het eurogebied begon de economische groei in het derde kwartaal weer aan te trekken.

De werkgelegenheid is eveneens sterk teruggelopen in het eurogebied hoewel niet zo sterk als in de VS en evenmin zo sterk als de productie. Hierdoor daalde de productiviteitsgroei in het eurogebied. Deels was dit een gevolg van minder flexibiliteit en door getroffen overheidsmaatregelen, waarbij via subsidies geprobeerd werd om te voorkomen dat de werkgelegenheid te sterk zou terugvallen. De consumptie daalde sterker in de VS dan in het eurogebied.

Tijdens de recessie, en vooral in 2009, werden de verschillen tussen de eurolanden duidelijker. Door de recessie liepen de begrotingstekorten op. Voor sommige landen leidde dit tot problemen, zoals in Ierland en Griekenland. De druk op deze landen nam op financiële markten toe.

Azië

In een groot deel van Azië was het economisch herstel al vroeg zichtbaar. Al in het begin van 2009 verbeterden de economische indicatoren. Vooral de economische kracht van China stond centraal. De productiviteitsgroei in de opkomende landen lag al op een structureel hoog niveau. De schuldposities waren sinds de Azië crisis al aanzienlijk afgebouwd. Daar plukten Aziatische landen de vruchten van. De regio was niet geheel ongevoelig voor de recessie in de VS. In Zuid Korea daalde de productie met 5%. Ook kleine landen hadden last van de recessie, zoals Singapore, waar de productie met 9% daalde. Maar productie sprong in deze landen weer snel terug. Al in het derde kwartaal van dit jaar was de productie in Zuid Korea en Singapore weer terug op de oude piek. Ook Japan had veel last van de recessie. Als grote exporteur werd Japan juist zwaar getroffen door de terugval in de wereldhandel. In totaal daalde de productie met ruim 8%. De productie is sinds het dal maar licht gestegen.

3.2 Financiële markten

2009 is zonder meer een turbulent jaar te noemen voor de ABS markt. In het begin van het jaar zag de markt er nog somber uit en werd de ABS markt met name gekenmerkt door aanhoudende (gedwongen) verkoop en was er een volledig gebrek aan kopers. De kredietrisicovergoedingen bleven rond het historische hoogtepunt hangen of verbraken de oude records in sommige ABS sectoren. De ABS markt was – net als veel andere markten – in paniek en er was weinig tot geen primaire en secundaire handel.

De tweede helft van het jaar werd gekenmerkt door het volledig omgekeerde beeld; de angst voor een massale ABS verkoopdruk in een markt zonder kopers sloeg om in een haast wilde zoektocht van een steeds grotere wordende groep kopers naar ABS papier. De secundaire handel beleefde hoogtijdagen en de kredietrisicovergoedingen namen in een razend tempo af. De oorzaak van deze omslag kan met name gezocht worden in de steun aan banken door overheden en de grote liquiditeitsprogramma's van de centrale banken. Deze maatregelen minimaliseerde de verkoopdruk en zorgden voor erg goedkope financieringsmogelijkheden voor kopers en houders van het ABS papier; de technicals sloegen volledig om, waardoor een run ontstond op ABS papier.

De fundamentals zagen er in het begin van 2009 ook niet rooskleurig uit. De huizenprijzen in alle Europese landen lagen zwaar onder druk en in de UK en Ierland werden dalingen van meer dan 20% genoteerd. De prijzen van commercieel vastgoed daalden in de meeste landen nog spectaculairder en (her)financiering van gebouwen was vrijwel onmogelijk geworden. De afschrijvingen op credit card receivables stegen naar een all-time high van ongeveer 11% bij sommige issuers en ook sommige leasemaatschappijen leken zware tijden tegemoet te gaan. Ook hier kwam in de tweede helft van het jaar positiever nieuws naar buiten: de huizenprijzen in een aantal landen leken te stabiliseren, met name in de UK. Daarnaast lieten de afschrijvingen op credit cards een licht dalende trend zien en leken de betalingsachterstanden bij hypotheekpools van Europese landen ook niet zo dramatisch te zijn dan voorheen gedacht. Deze meevallende cijfers waren met name het gevolg van de lage rentestand al dan niet gecombineerd met ingrepen van de overheid om de werkloosheid in toom te houden.

Door de grote afname van kredietrisicovergoedingen werd het in het najaar van 2009 voor het eerst sinds 2 jaar weer mogelijk om een nieuwe ABS transactie bij beleggers te plaatsen, in plaats van deze transacties bij de Europese Centrale Bank (ECB) of de Bank of England in onderpand te geven in ruil voor cash (zoals in de afgelopen jaren voor honderden miljarden gebeurde, waarvan 300 miljard in 2009). De kredietvergoedingen op nieuwe ABS zijn echter nog zodanig hoog, dat veel issuers ervoor kozen om hun hypotheek en ander collateral via covered bonds financieren.

3.3 Beleggingsbeleid

In 2009 heeft het AEGON ABS Fund een totaal rendement behaald van ruim 24% voor kosten, tegen een rendement van ruim 13% van de Customized Barclays ABS benchmark. Deze outperformance van ruim 10% had verschillende redenen.

In het begin van het jaar hebben we ons defensief gepositioneerd door ons met name te richten op stukken met een hoge rating (AAA) met lange looptijd (dat is op AAA met een lage cash prijs). Deze stukken hadden op dat moment een erg aantrekkelijk risico- rendementsprofiel. Daarnaast hadden we een grote overweging in Engelse hypotheek opgebouwd en een grote onderweging in commercieel vastgoedhypotheek. Dit heeft in de eerste helft van het jaar een positief bijgedragen aan de performance van het fonds.

In de late lente zijn we begonnen met het verkopen van de AAA met de laagste kredietvergoeding en met het aankopen van ABS stukken met een lagere rating (en een zeer lage cash prijs). In het bijzonder hebben we veel langlopende Engelse ABS stukken gekocht met een single- A en AA rating. Deze switch in posities en de specifieke credit selectie heeft zeer positief bijgedragen aan de performance in de tweede helft van het jaar, resulterend in de total return van ruim 24% voor kosten over 2009.

3.4 Algemene vooruitzichten

De ABS markten functioneren momenteel stukken beter dan een jaar geleden en (de beste) issuers kunnen weer nieuwe ABS deals uitgeven en verkopen aan beleggers. Dit proces zal doorgaan in 2010. Een risico hierbij is wel, dat de markt wordt overspoeld met ABS papier; niet alleen issuers zullen nieuwe deals naar de markt willen brengen, maar ook banken die tijdens de kredietcrisis in de moeilijkheden zijn geraakt, zullen in 2010 een deel van hun assets verkopen en daarnaast zullen de Europese Centrale Bank en de Bank of England waarschijnlijk de criteria aanscherpen voor de belening van o.a. ABS stukken, om nog maar te zwijgen van partijen die ABS stukken goedkoop gekocht hebben en winst willen nemen in 2010. Het is dus waarschijnlijk dat er grote hoeveelheden ABS papier op de markt komt. Dit hoeft echter geen probleem te vormen, aangezien het aantal kopers van ABS papier nog steeds toeneemt en het risico-rendementsprofiel van ABS papier nog steeds een stuk aantrekkelijker is dan andere andere beleggingsmogelijkheden in de Fixed Income markt.

In beginsel verwachten we in 2010 voor de meeste ABS sectoren geen grote problemen, met uitzondering wellicht van commercieel vastgoedhypotheken en recente Ierse en Spaanse hypotheektransacties. Op basis van onze modellen verwachten wij echter ook hier geen verliezen op ABS stukken met een hoge rating, zelfs bij tegenvallende economische ontwikkelingen. Dit in tegenstelling tot vele Amerikaanse hypotheektransacties.

De zoektocht van beleggers naar aantrekkelijke rendementen zonder excessieve risico's te nemen zal in 2010 aanhouden. Vanuit dat perspectief lijkt de ABS markt in 2010 zeker aantrekkelijk.

3.5 Organisatorische wijzigingen

AEGON N.V. heeft besloten met ingang van 1 oktober 2009 haar organisatie structuur zodanig te wijzigen dat er één global asset management organisatie is opgericht waarbinnen de asset management organisaties van het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Nederland nauw zullen samenwerken. Als gevolg van deze organisatorische wijziging heeft een wijziging in de directie van AEGON Investment Management B.V. plaatsgevonden. De AFM heeft aan deze wijziging haar goedkeuring verleend. Tevens zijn als gevolg van deze organisatorische wijziging nieuwe contracten gesloten binnen AEGON met gelieerde partijen waardoor de Mantelovereenkomst met AEGON Bank is komen te vervallen. Vanaf 1 oktober 2009 heeft AEGON Investment management B.V. een Service Level Agreement afgesloten met AEGON Bank. In de SLA zijn afspraken opgenomen over onderlinge samenwerking en dienstverlening door AEGON Bank en de Beheerder met betrekking tot de beleggingsfondsen die door AEGON Bank worden gedistribueerd. Hieronder vallen ondermeer de volgende afspraken: product development en beheer, kosten en provisies, processen dagfondsen, maandfondsen, financiële afrekeningen, administratie, rapportages, performancemeting en attributie.

Den Haag, 9 juni 2010

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

A.N.R. Fleming
dr. W.H. van Houwelingen
mr. drs. E.F.M. Rutten
P.J.G. Smith

4 Jaarrekening 2009 AEGON ABS Fund

4.1 Balans per 31 december AEGON ABS Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		429.167	378.495
Totaal beleggingen	4.4.2	429.167	378.495
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		108.830	52.948
Overige vorderingen		-	8
Totaal vorderingen		108.830	52.956
Totaal activa		537.997	431.451
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		335.773	429.594
Resultaat boekjaar		92.582	(51.545)
Totaal fondsvermogen	4.4.4	428.355	378.049
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		65.176	53.315
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.5	23	33
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		44.397	-
Overige schulden	4.4.6	46	54
Totaal kortlopende schulden		109.642	53.402
Totaal passiva		537.997	431.451

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON ABS Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.8	1	-
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.9	92.181	(51.236)
Totaal beleggingsresultaat		92.182	(51.236)
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	4.4.10	1.010	147
Totaal overig resultaat		1.010	147
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.11	(610)	(456)
Totaal bedrijfslasten		(610)	(456)
Netto resultaat		92.582	(51.545)

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		92.582	(51.545)
Aankopen van beleggingen		(94.871)	(124.556)
Verkopen van beleggingen		136.380	14.525
Waardeveranderingen van beleggingen		(92.181)	51.236
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(55.874)	(49.856)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		56.250	50.318
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		42.286	(109.878)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(207.954)	(35.499)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		181.473	163.849
Dividenuitkering		(15.795)	(18.455)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(42.276)	109.895
Netto kasstroom		10	17
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(33)	(50)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(23)	(33)

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

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

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON ABS Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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.

Het Fonds belegt in de AEGON ABS Pool. Het jaarverslag van AEGON Pools is opvraagbaar bij de Beheerder.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december van het boekjaar.

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

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

Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de onderstaande paragraaf.

4.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking 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.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Pools, waarvan de waardering plaatsvindt 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 de AEGON Pools op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

De AEGON Pools beleggen elk in een bepaald type financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Pools gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuille van de AEGON ABS Pool bestaan uit futures en Asset Backed Securities. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats op basis van een beurskoers, een opgave door dataprovider Barclays of bij gebrek daaraan, worden stukken geprijsd op basis van een discounted cash flow model van een gerenomeerde datavendor.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Pools. De waarde van deze participaties wordt op elke (Nederlandse) beursdag vastgesteld en de participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde plus of minus een eventuele op- of afslag. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen en de waardering wordt frequent vastgesteld. Op grond hiervan is geen sprake van een directe belegging in incurante beleggingen. De intrinsieke waarde van alle AEGON Pools wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het Fonds.

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Pools

De AEGON Pools beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Pools gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	378.495	319.700
Aankopen	94.871	124.556
Verkopen	(136.380)	(14.525)
Waardeveranderingen	92.181	(51.236)
Eindstand boekjaar	429.167	378.495

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico 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 markttrente.

Het begrip prijrisico 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.

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON ABS Pool	429.167	100,2	378.495	100,1
Totaal per 31 december	429.167	100,2	378.495	100,1

Renterisico

Via de AEGON ABS Pool belegt het Fonds voornamelijk in financiële instrumenten met een variabele rentepercentage en het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De AEGON ABS Pool belegt grotendeels in financiële instrumenten met een variabel rentepercentage 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 AEGON ABS Fund belegt in de AEGON ABS Pool. Dit fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in financiële instrumenten met een hoger rendement/risico profiel. Ondanks de aangebrachte spreiding over het aantal issuers is door de gevolgen van de kredietcrisis de kans op een default wel aanzienlijk. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 108.830.000 (2008: EUR 52.956.000). Inclusief de belegging in de AEGON ABS Pool bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft EUR 537.997.000 (2008: EUR 431.451.000).

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon 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.

Maandelijks kan worden uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het Fonds. Het Fonds belegt in de AEGON ABS Pool waar eveneens maandelijks toe- of uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON ABS Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	378.049	319.699
Inkoop van participaties	(207.954)	(35.499)
Uitgifte van participaties	181.473	163.849
Dividenduitkering	(15.795)	(18.455)
Eindstand boekjaar	335.773	429.594
Netto resultaat lopend boekjaar	92.582	(51.545)
Totaal fondsvermogen per 31 december	428.355	378.049

Verloopoverzicht participaties AEGON ABS Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	47.261.409	32.628.782
Inkoop van participaties	(22.410.262)	(3.784.229)
Uitgifte van participaties	19.911.427	18.416.856
Aantal participaties per 31 december	44.762.574	47.261.409

Meerjarenoverzicht AEGON ABS Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	428.355	378.049	319.699
Aantal uitstaande participaties (stuks)	44.762.574	47.261.409	32.628.782
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,57	8,00	9,80
Rendement (intrinsieke waarde)	24,5%	(14,0%)	1,4%
Rendement Benchmark	13,6%	(15,0%)	1,2%

4.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Nog te betalen beheervergoeding	37	38
Nog te betalen service fee	9	-
Nog te betalen accountantskosten	-	7
Lopende interest	-	9
Totaal per 31 december	46	54

4.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

4.4.8 Direct resultaat beleggingen

De direct resultaat beleggingen bestaan uit intrestopbrengsten bankrekeningen.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 798.732 (vorig boekjaar: EUR 492.067).

4.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. Aangezien alle beleggingen van het Fonds een frequente marktnotering hebben zijn de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gezamenlijk als waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd.

4.4.10 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,50% (tot 1 november 2009 0,75%) over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

4.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	483	427
Service fee	127	-
Accountantskosten	-	16
Overige lasten	-	13
Totaal kosten	610	456

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste 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 van 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, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee

van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

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% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

Expense ratio

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,15% (2008: 0,13%).

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloopfactor 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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -39% berekend (2008: -17%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,39 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

Gelieerde partijen

Het Fonds maakt geen gebruik van de diensten van gelieerde partijen.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft de administratie van het Fonds uitbesteed aan Citibank Financial Services Ireland Plc. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie en rapportage aan De Nederlandsche Bank. De administratievergoeding is inbegrepen in de service fee.

Personeel

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van de Beheerder (directie) van het Fonds, AEGON Investment Management B.V. en heeft zelf geen personeel in dienst. Het personeel van AEGON Investment Management B.V. is in dienst van AEGON Nederland N.V.

Vergoedingen aan distributeurs

De Beheerder heeft de mogelijkheid om vergoedingen te geven aan distributeurs als tegenprestatie voor het aanbieden van het Fonds aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van het Fonds of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

Den Haag, 9 juni 2010

De Beheerder
AEGON Investment Management B.V., namens deze:

A.N.R. Fleming
dr. W.H. van Houwelingen
mr. drs. E.F.M. Rutten
P.J.G. Smith

5 Overige gegevens

5.1 Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het resultaat over het boekjaar toe te voegen aan het Fondsvermogen participanten.

5.2 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als Beheerder van AEGON ABS Fund.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van AEGON ABS Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Beheerder

AEGON Investment Management B.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het Fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die AEGON Investment Management B.V. daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

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 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 9 juni 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA