

# **AEGON Absolute Return Fund**

**Jaarverslag 2006**



---

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>ALGEMENE INFORMATIE .....</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>PROFIEL.....</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER .....</b>	<b>5</b>
3.1	MACRO ECONOMISCHE ONTWIKKELING .....	5
3.2	MARKTONTWIKKELING EN PORTEFEUILLEBELEID.....	5
3.3	VOORUITZICHTEN* .....	5
<b>4</b>	<b>JAARREKENING 2006 AEGON ABSOLUTE RETURN FUND .....</b>	<b>6</b>
4.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	6
4.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON ABSOLUTE RETURN FUND .....	7
4.3	KASTROOMOVERZICHT AEGON ABSOLUTE RETURN FUND.....	7
4.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	8
<b>5</b>	<b>OVERIGE GEGEVENS.....</b>	<b>14</b>
5.1	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	14

## 1 Algemene informatie

### Beheerder van het Fonds

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

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

### Bewaarder van het fonds

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

- drs. J. Hendriks;
- C.M. van Katwijk.

Met ingang van 13 februari 2007 heeft AEGON Custody B.V. een gewijzigde directiesamenstelling bestaande uit de volgende personen:

- mr. J.B.L.M. van Besouw;
- A.H. Maatman;

### 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](http://www.aegon.nl)

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB AMSTERDAM

### Accountant

Ernst & Young Accountants  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ 's-Gravenhage

### Beheer en administratie

Het AEGON Absolute Return Fund, dat 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

### AEGON Absolute Return Fund

Het AEGON Absolute Return Fund ('het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in november 2003. Het Fonds staat open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

Het Fonds wordt beheerd door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V.

### Fiscaal

Het Fonds is niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen.

### Dividendbeleid

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

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is niet ter beurze genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

### Beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk indirect in hedge funds. Hiertoe worden mandaten verleend aan vermogensbeheerders die op hun beurt volgens het multi-manager concept beleggen in hedge funds. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door het behalen van absolute en stabiele rendementen. Deze rendementen zijn beperkt afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. De hedge funds beleggen volgens verschillende actieve beleggingsstijlen zoals equity hedged, relative value, event driven, global macro en managed futures.

### Benchmark

3-maands EURIBOR met een opslag van 300 basispunten.

### Beheervergoeding

De beheerder ontvangt 0,042% beheervergoeding per maand voor haar diensten (0,50% op jaarbasis).

### Toe- en uittredingskosten

De kosten voor toe- en uittreding bedragen 0,50%.

## 3 Verslag van de beheerder

### 3.1 Macro economische ontwikkeling

Voor hedge funds was 2006 een wisselend jaar, met een sterk begin, een slechte periode van mei tot en met juli, licht herstel in augustus en september en een zeer sterk laatste kwartaal. Ondanks de sterke fluctuaties werd het jaar naar tevredenheid afgesloten met een performance van +6.84%, 68 basispunten boven de benchmark van Euribor + 300 basispunten.

Alle hedge fund stijlen startten het jaar positief, met name de aandelenstijlen, Global Macro en Event Driven. Bepalende factoren waren de goede start van de wereldwijde aandelenmarkten, sterke trends in de grondstoffenmarkten en veel fusie en overname activiteit. In emerging markets waren zowel de aandelen als vastrentende posities winstgevend. Convertible Arbitrage managers profiteerden van de toegenomen aandelen volatiliteit in het eerste kwartaal.

De positieve stemming op de aandelenmarkten hield aan in april en begin mei, maar kenterde toen de risicobereidheid van beleggers sterk daalde als gevolg van inflatieangst in de Verenigde Staten en onzekerheid over het beleid van de FED. Er volgde een plotselinge en scherpe correctie in de wereldwijde aandelenmarkten, die ook veel hedge fund managers verraste. Als gevolg hiervan moesten trendvolgende managers de goede rendementen tot en met april weer inleveren in mei en juni doordat veel trends uit voorgaande maanden plotseling stokten.

Vanaf half juli herstelde de aandelenmarkten zich. Aandelen strategieën profiteerden hiervan, maar niet ten volle omdat veel managers na een matig tweede kwartaal hun posities hadden afgebouwd. Ook Event Driven managers presteerden in augustus en september beter dan in juli, dankzij een relatief rustig orkaanseizoen en veel activiteit op de Europese markt van fusies en overnames. De trendvolgende Managed Futures managers hadden in juli een moeilijke maand door een verandering van de trend in de obligatiemarkten en de markten voor olie en gas. Een deel van deze managers wist zich goed te herstellen door zich aan te passen aan de ontwikkelingen van de markt, maar anderen werden verrast door de daling van de olieprijs in augustus en september.

Halverwege september kwam het bericht dat het hedge fund Amaranth, met een omvang van 9 miljard dollar, een verlies had geleden van 70% door excessieve speculatie op de aardgasprijs. In een snelle reactie namen een aantal financiële partijen de verliezende portefeuille van het fonds over en voorkwamen zo een olievlekwerking in de financiële sector. Amaranth maakte deel uit van de portefeuille

van het Absolute Return Fund zodat het fonds de maand en het derde kwartaal eindigde met een verlies. Door de goede risicospreiding in de portefeuille, minder dan 1% was gealloceerd aan dit fonds, was het verlies wel beperkt.

Voor bijna alle hedge fund strategieën was de performance in het vierde kwartaal goed. Daarmee werd een groot deel van de matige performance in het tweede kwartaal en het verlies door Amaranth goed gemaakt. Aandelen strategieën en Managed Futures presteerden het best, gedreven door stijgende aandelenmarkten en duidelijke trends in met name grondstoffenprijzen en valutakoersen. Gedurende het kwartaal steeg de euro/dollar koers van 1,25 naar boven de 1,33. Event Driven managers hadden een uitstekend kwartaal door veel activiteit in de markt voor fusies en overnames. In de Verenigde Staten bereikte het niveau van fusies en overnames in november het hoogste punt sinds januari 2000 met een omvang van 192 miljard dollar.

### 3.2 Marktontwikkeling en portefeuillebeleid

Het AEGON Absolute Return Fund behaalde over 2006 een rendement van 7,1 ten opzichte van een Benchmark van 6,1% en had daarmee een goed jaar. Gedurende het jaar is het vermogen gegroeid en zijn diverse nieuwe investeringen gedaan in de portefeuille van het fonds. De investering in het RMF Investment Strategies SPC Share Class TM1 is verdrievoudigd tot ruim 85% van de Net Asset Value.

### 3.3 Vooruitzichten\*

Met aanhoudend lage rentes en spreads blijft het relatief goedkoop om vreemd vermogen aan te trekken voor Hedge Funds. Verder zorgt het gunstige klimaat voor aandelen voor voldoende mogelijkheden voor het realiseren van investeringen. Keerzijde van het positieve klimaat is dat de risico's voor prijsopdrijving bij nieuwe investeringen of het overmatig gebruik van leverage toenemen.

Den Haag, 30 juni 2008

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

Dr. W.H. van Houwelingen  
Mr. drs. E.F.M. Rutten  
Drs. W. Horstmann

\* De vooruitzichten zijn gedateerd en gebaseerd op informatie zoals die golden aan het einde van het boekjaar waarover wordt gepubliceerd.

## 4 Jaarrekening 2006 AEGON Absolute Return Fund

### 4.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		405.974	162.843
Derivaten		10	-
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>I</b>	<b>405.984</b>	<b>162.843</b>
<b>Overige activa</b>			
Overige vorderingen	<b>II</b>	2	-
Liquide middelen	<b>III</b>	1.067	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1.069</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>407.053</b>	<b>162.843</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen participanten		384.782	151.944
Resultaat boekjaar		22.271	7.851
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>IV</b>	<b>407.053</b>	<b>159.795</b>
<b>Beleggingen</b>			
Derivaten		-	73
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>I</b>	<b>-</b>	<b>73</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		-	7
Schulden aan kredietinstellingen		-	2.968
<b>Totaal overige passiva</b>		<b>-</b>	<b>2.975</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>407.053</b>	<b>162.843</b>

## 4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Absolute Return Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	23.338	8.492
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>23.338</b>	<b>8.492</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en rentelasten	VI	1.067	641
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>1.067</b>	<b>641</b>
<b>Nettoresultaat</b>		<b>22.271</b>	<b>7.851</b>

## 4.3 Kasstroomoverzicht AEGON Absolute Return Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	22.271	7.851
Aankopen van beleggingen	(227.444)	(51.835)
Verkopen van beleggingen	7.568	538
Waardeveranderingen van beleggingen	(23.338)	(8.492)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2)	-
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(7)	7
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(220.952)	(51.931)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte (inkoop) van participaties	224.987	49.350
Dividenduitkering	-	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	224.987	49.350
<b>Netto kasstroom</b>	<b>4.035</b>	<b>(2.581)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(2.968)	(387)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>1.067</b>	<b>(2.968)</b>

### 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 Absolute Return 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.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

#### 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 2006. 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.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
US dollar	€ 0,7584	€ 0,8478

#### 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 Balans

#### (I) Beleggingen

##### *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 de beleggingen, niet zijnde derivaten, worden geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. Transactiekosten bij de verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verwerkt. Transactiekosten bij transacties in derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

##### *Bepaling reële waarde*

De beleggingen bestaan voornamelijk uit participaties in andere beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke maand vastgesteld door de beheerder van het onderliggende fonds. De waarde ultimo boekjaar wordt getoetst aan het jaarverslag van het beleggingsfonds voor zover deze beschikbaar is op het moment van opstellen van de jaarrekening van het Fonds. Hierdoor kunnen verschillen ontstaan in de intrinsieke waarde ultimo boekjaar van het Fonds zoals berekend en afgegeven door de beheerder van het Fonds en de intrinsieke waarde volgens de jaarrekening van het Fonds.

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure waarde als niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

##### *Presentatie derivaten*

De positieve marktwaarde van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten worden als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans kan pas plaatsvinden indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

**Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten**

Het beleggen in financiële instrumenten brengt verschillende soorten risico's met zich mee. Binnen de richtlijnen van de fondsen is het toegestaan gebruik te maken van derivaten voor de aansturing van de risico's binnen de portefeuille. Het past niet in het beleid om deze instrumenten voor handelsdoeleinden aan te houden, wel worden deze instrumenten aangehouden om de portefeuille te sturen.

*Marktrisico*

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren en valuta's.

*Kredietrisico*

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het Fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

*Renterisico*

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op veranderingen in de rente. Het AEGON Absolute Return Fund belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is niet hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

*Liquiditeitsrisico*

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als het risico dat het Fonds niet aan haar directe verplichtingen kan voldoen. Het Fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het Fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Voor de beleggingen van het Fonds geldt dat lock-up periodes van toepassing kunnen zijn, hetgeen inhoudt dat gedurende een vastgestelde periode niet uitgetreden kan worden. Het liquiditeitsrisico wordt gedeeltelijk beperkt doordat aandeelhouders van het Fonds eens per kwartaal kunnen uittrreden met een notice periode van 95 dagen. De beheerder van het Fonds heeft gelimiteerde discretie om uittredingen te faciliteren in welk geval op maandbasis kan worden uitgetreden.

*Valutarisico*

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Het Fonds dekt het valutarisico af tot een restrisico van +2% tot -2% door gebruik te maken van valutadekkingcontracten. Hierdoor is het Fonds ultimo 2006 niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

**Portefeuilleoverzicht AEGON Absolute Return Fund per 31 december**

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
<b>Beleggingsfonds</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
Prisma Spectrum Fund Ltd.*	52.077	12,8%	53.451	33,5%
RMF Investment Strategies SPC Share Class TM1**	353.897	86,9%	109.392	68,5%
<b>Totaal beleggingsfondsen</b>	<b>405.974</b>	<b>99,7%</b>	<b>162.843</b>	<b>102,0%</b>
<b>Derivaten</b>				
USD-EUR Swap 31/1/07	10	0,0%	-	0,0%
USD-EUR Swap 31/1/06	-	0,0%	(73)	(0,1%)
<b>Totaal derivaten</b>	<b>10</b>	<b>0,0%</b>	<b>(73)</b>	<b>(0,1%)</b>
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>405.984</b>	<b>99,7%</b>	<b>162.770</b>	<b>101,9%</b>

\* Fonds kent een gebroken boekjaar. De waardering gebaseerd op de koers zoals afgegeven door de externe fund manager per 31 december

\*\* De waardering is gebaseerd op de koers per 31 december zoals opgenomen in de gecontroleerde jaarrekening van dit fonds.

**Mutatieoverzicht beleggingen**

(bedragen x € 1.000)	2006	2006	2006	2005
	<b>Beleggingsfondsen</b>	<b>Derivaten</b>	<b>Totaal</b>	<b>Totaal</b>
<b>Beleggingen</b>				
Stand per 1 januari	162.843	(73)	162.770	102.981
Aankopen van beleggingen	224.285	3.159	227.444	51.835
Verkopen van beleggingen	-	(7.568)	(7.568)	(538)
Waardeveranderingen	18.846	(4.492)	23.338	8.492
<b>Stand beleggingen per 31 december</b>	<b>405.974</b>	<b>10</b>	<b>405.984</b>	<b>162.770</b>

**Informatie met betrekking tot de beleggingsfondsen in de portefeuille van het Fonds***Prisma Spectrum Fund Ltd.*

Het Prisma Spectrum Fund Ltd. is per 1 mei 2005 gestart. Het Fonds heeft Prisma Spectrum Fund Ltd. voor het eerst per 30 juni 2005 opgenomen in de portefeuille. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door Prisma Capital Partners L.P. Het fonds richt zich op het behalen van lange termijn kapitaal groei voor haar investeerders met een lagere volatiliteit dan, en lagere correlatie tot, algemene aandelen en vastrentende waarden indices. Het fonds zal haar vermogen alloceren aan een brede groep van alternatieve vermogensbeheerders. Het Fonds staat niet onder toezicht, het jaarverslag van het fonds is opvraagbaar bij de beheerder van het Fonds.

Het fonds behaalde over 2006 een rendement van 9,0% (in USD). Over 2005 behaalde het fonds een rendement van 7,9% (in USD) over de periode sinds oprichting.

**RMF Investment Strategies SPC Share Class TM1**

Het RMF Investment Strategies SPC Share Class TM1: AEGON Alpha Strategies is een gesepareerde portefeuille van het RMF Investment Strategies SPC (voorheen RMF Investment Strategies Ltd.). Het subfonds richt zich op het behalen van kapitaalgroei tegen een aantrekkelijk risicorendement verhouding door te investeren in een gediversificeerde portefeuille bestaande uit niet-traditionele beleggingsfondsen volgens de hieronder volgende verdeling:

<b>Strategie</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
Equity Hedged Strategies	10%	30%
Relative Value Strategies	10%	40%
Event Driven Strategies	10%	35%
Global Macro Strategies	10%	35%
Managed Futures/ CTA's Strategies	10%	35%

Het fonds kan gebruik maken van een leverage tot 25% van het vermogen. Het fonds behaalde over 2006 een rendement van 8,0% (2005: 6,2%).

**(II) Vorderingen**

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen interest op de banktegoeden.

**(III) Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

**(IV) Fondsvermogen****Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Absolute Return Fund**

(bedragen x € 1.000)	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Beginstand fondsvermogen	159.795	102.594
Uitgifte (inkoop) van participaties	224.987	49.350
	<b>384.782</b>	<b>151.994</b>
Netto resultaat	22.271	7.851
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>407.053</b>	<b>159.795</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Absolute Return Fund 2006**

(bedragen x € 1.000)	<b>Bedrag</b>	<b>Aantal</b>
Stand per 1 januari	159.795	13.912.380
Uitgifte participaties	469.963	40.174.665
Inkoop participaties	(244.976)	(20.999.008)
<b>Stand per 31 december</b>	<b>384.782</b>	<b>33.088.037</b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Absolute Return Fund**

	<b>31-12-2006</b>	<b>31-12-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	407.053	159.795	102.594
Aantal uitstaande participaties (stuks)	33.088.037	13.912.380	9.428.519
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,30	11,49	10,88
Rendement (intrinsieke waarde)	7,1%	5,6%	8,8%
Rendement benchmark	6,1%	7,0%	8,2%

\* De intrinsieke waarde per aandeel per 31 december 2006 van € 12,30 wijkt af van de waarde zoals deze ten behoeve van het dagelijkse NAV proces is afgegeven (€ 12,12). Dit wordt veroorzaakt doordat in het dagelijkse NAV proces, conform de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, de NAV wordt berekend op basis van de laatst bekende koers. Voor alle beleggingen is na balansdatum een opgave van de NAV ontvangen per ultimo 2006. De impact hiervan op het fondsvermogen betreft een stijging van € 6,1 miljoen en leidt tot een stijging van het fondsrendement per participatie van 1,6%.

**Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen***Valutadekkingcontracten*

De onderliggende waarde van de valutadekkingcontracten zijn per 31 december niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. De valutadekkingcontracten lopen in januari 2007 af. In het onderstaande overzicht zijn de afdekkingbedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)	<b>Bedrag afdekking in vreemde valuta</b>	<b>Bedrag afdekking in €</b>
US Dollar	(66.048)	49.934
<b>Totaal afdekking</b>		<b>49.934</b>

De valutadekkingcontracten zijn aangegaan om het valutarisico op de US dollar belegging in het Prisma Spectrum Fund te hedgen.

### 4.4.3 Winst- en verliesrekening

#### Algemeen

In de winst- en verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk in het verkoopbedrag opgenomen. De aan- en verkoopkosten van derivaten worden daarentegen direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

#### (V) Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. De beleggingen van het Fonds worden maandelijks gewaardeerd door de beheerder (of administrateur) van het onderliggende fonds. Op grond hiervan is feitelijk sprake van een minder frequente marktnotering. Het Fonds kan elke maand uittreden tegen de door de beheerder/administrateur vastgestelde waarde. Op grond hiervan is geen sprake van incurante beleggingen waardoor geen onderscheid gemaakt is tussen de gerealiseerde- en ongerealiseerde waardeveranderingen.

#### (VI) Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	25	19
Beheervergoeding	1.014	622
Bewaarloon	2	-
Overige lasten	26	-
<b>Saldo einde boekjaar</b>	<b>1.067</b>	<b>641</b>

#### 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 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

De expense ratio komt voor 2006 op 0,54% (2005: 0,52%). De beheervergoeding van het AEGON Absolute Return Fund bedraagt 0,042% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,504% op jaarbasis. Deze beheervergoeding is exclusief de beheervergoeding die betaald wordt aan externe managers.

#### 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 kan een indruk worden verkregen van 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 + effectenverkoppen)

*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 5% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,05 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 toen uitredingen zijn verricht.

### 4.4.4 Overige toelichtingen

#### Gelieerde partijen

De Fondsen maken gebruik van de diensten van gelieerde partijen. De overeenkomsten met deze gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden afgesloten en betreffen de volgende:

- Group Treasury van AEGON N.V.: Group Treasury treedt op als tegenpartij van de beheerder. Transacties worden afgesloten tegen de dan vigerende marktprijzen. Group Treasury treedt op als tegenpartij bij alle valutatransacties en verzorgt het cash management voor het fonds.

#### Personeel

De Fondsen maken gebruik van de diensten van de beheerder (directie) van het Fonds, AEGON Investment Management B.V. en hebben dientengevolge 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 de Fondsen aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste

van de Fondsen of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de beheerder.

## 5 Overige gegevens

### 5.1 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van het AEGON Absolute Return Fund.

#### ACCOUNTANTSVERKLARING

##### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2006 van het AEGON Absolute Return Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 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 het AEGON Absolute Return Fund per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 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 e 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, 30 juni 2008

Ernst & Young Accountants  
namens deze

w.g. A.F.J. van Overmeire RA