

# **AEGON Paraplufonds IV**

**Jaarverslag 2006/2007**



---

## 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>6</b>
3.1	ONTWIKKELING HEDGE FUNDS.....	6
3.2	BESCHOUWINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	8
3.3	VERKLARING INZAKE BEDRIJFSVOERING .....	9
<b>4</b>	<b>JAARREKENING 2006/2007 .....</b>	<b>10</b>
4.1	BALANS PER 30 SEPTEMBER AEGON PARAPLUFONDS IV .....	10
4.2	WINST-EN-VERLIESREKENING.....	10
4.3	KASTROOMOVERZICHT AEGON PARAPLUFONDS IV.....	11
4.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	12
4.5	OVERIGE TOELICHTINGEN.....	16
<b>5</b>	<b>OVERIGE GEGEVENS.....</b>	<b>16</b>
5.1	GELIEERDE PARTIJEN .....	16
5.2	PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS .....	16
5.3	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	17
<b>6</b>	<b>FINANCIËLE INFORMATIE MAANDPORTEFEUILLES AEGON PARAPLUFONDS IV .....</b>	<b>18</b>

## 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
- drs. W. Horstmann
- mr. drs. E.F.M. Rutten

### Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie met ingang van 13 februari 2007 wordt gevormd door:

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

Tot en met 12 februari 2007 heeft AEGON Custody B.V. de volgende directiesamenstelling gehad:

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

### Adres

AEGONplein 50  
2591 TV Den Haag

Internetadres: [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl)

### Correspondentieadres

AEGON Bank N.V.  
Postbus 2250  
3430 DF Nieuwegein

Telefoon: 030 602 52 50

Fax: 030 604 37 37

Internetadres: [www.spaarbeleg.nl](http://www.spaarbeleg.nl)

Spaarbeleg is een handelsnaam van AEGON Bank N.V.

### Accountant

Ernst & Young Accountants te Den Haag.

### Beheer en administratie

De beheerder van het fonds maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie van het AEGON Paraplufonds IV. De registratie van de vorderingen van de deelnemers op de Stichting AEGON BeleggingsGiro wordt gevoerd door AEGON Bank N.V. in de vorm van participaties AEGON Paraplufonds IV.

## 2 Profiel

### Algemeen

Het AEGON Paraplufonds IV is opgericht in mei 2002. De eerste portefeuille is gestart in november 2002. Het is een beleggingsfonds dat in beginsel per kwartaal een nieuwe portefeuille opent met een looptijd van zeven jaar. Afhankelijk van de vraag naar het beleggingsfonds staat het Spaarbeleg vrij om meer portefeuilles te openen. De laatste portefeuille is gestart in januari 2006.

### Fiscaal

Het AEGON Paraplufonds IV is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Dit laatste impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Het fonds keert geen dividend uit. Na instelling van een nieuwe portefeuille worden geen nieuwe participaties uitgegeven, waardoor naderhand geen nieuwe deelnemers in een bestaande portefeuille kunnen toetreden. Hieruit blijkt het closed-end karakter van het fonds.

Het fonds is een beleggingsinstelling die wordt beheerd door AEGON Investment Management B.V. Per 11 juli 2006 is aan de Beheerder een vergunning verleend als beheerder zoals bedoeld in de Wtb. Bij inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht wordt deze vergunning geacht te zijn verleend op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Op grond van de vergunning mag de Beheerder het beheer voeren over verschillende beleggingsinstellingen waaronder het AEGON Paraplufonds IV. AEGON Paraplufonds IV en de Beheerder zijn onderworpen aan de vergunningseisen krachtens de Wft en staan geregistreerd bij – en onder toezicht van – de AFM hetgeen blijkt uit de inschrijving in het register als bedoeld in artikel 1:107 van de Wft. Dit register ligt voor eenieder ter inzage bij de AFM te Amsterdam.

### Doelstelling

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in callopties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd en de specifieke beleggingsdoelstellingen, worden per portefeuille nader bepaald.

Het beleggingsbeleid is erop gericht om over de looptijd van de portefeuille stabiele, positieve rendementen te behalen die mede gebaseerd zijn op het resultaat van een belegging die gerelateerd is aan een zogenaamd Fund of Hedge Funds, in dit geval het Absolute Return Euro Fund.

Getracht wordt deze doelstelling te behalen, ongeacht de rendementen op wereldwijde aandelenbeurzen in het algemeen en de AEX Index in het bijzonder. Dit wordt beta-neutraliteit genoemd.

De inleg door de participanten wordt veilig gesteld door de garantiewaarden, zoals in de specifieke bepalingen vastgesteld van de AEGON Hedge Garant portefeuilles is vastgesteld.

In het geval van beta-neutraliteit wordt een beta nagestreefd die zo dicht mogelijk bij nul ligt (de ontwikkeling van het onderliggende fund of hedge funds volgt de ontwikkeling van de AEX Index niet). Zou het onderliggende fund of hedge funds als doelstelling hebben de AEX Index in waardeontwikkeling te volgen, dan zou een beta van één worden nagestreefd.

Aangezien binnen het Absolute Return Euro Fund beta-neutraliteit wordt nagestreefd, zijn in dit fonds minder hedge fund managers uit de hedge fund stijl equity hedged opgenomen. Equity hedged hedge funds kenmerken zich namelijk door een relatief hoge beta met aandelenindices. Dit betekent dat indien aandelenmarkten in het algemeen, en de AEX Index in het bijzonder, een sterk positief rendement laten zien over een bepaalde periode, het rendement van het Absolute Return Euro Fund kan achterblijven bij de rendementsontwikkeling op de aandelenbeurzen.

Het Absolute Return Euro Fund wordt beheerd door HFR Europe Ltd, een gerenommeerde vermogensbeheerder op het gebied van hedge funds.

Het Absolute Return Euro Fund belegt in verschillende hedge fund stijlen en verschillende hedge fund managers, hetgeen kan worden aangeduid als een fund of hedge funds structuur. Een belangrijke reden voor de keuze van een dergelijke structuur ligt in het feit dat hiermee op een efficiënte wijze diversificatie binnen de hedge fund portefeuilles kan worden bereikt, aangezien in een aantal verschillende hedge fund stijlen en een groot aantal onderliggende hedge fund managers wordt belegd. Daarnaast geldt dat de fund- of hedge funds manager, die wordt geselecteerd op basis van zijn specifieke kennis van de hedge funds markt, een belangrijke bijdrage levert aan de totale performance van het Absolute Return Euro Fund door de meest aantrekkelijke onderliggende hedge fund managers te selecteren.

Gegeven het beleggingsprofiel is er geen representatieve benchmark voorhanden. In dit verslag is derhalve geen benchmark opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit verslag het verloop van de hedge fund stijlen weergegeven.

Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de aanvangsdatum, de fondswaarden waarin wordt belegd en de voor de portefeuille geldende garantiewaarde.

### **Portefeuilles binnen het fonds**

Participaties in het AEGON Paraplufonds IV zijn gedurende de uitgifteperiode in beginsel ieder kwartaal per serie uitgegeven. Uitgifte van participaties van een serie geschiedde eenmalig. De participaties van een serie corresponderen met een portefeuille, zijnde de AEGON Hedge Garant portefeuilles. Portefeuilles zijn de eenheden waarin het totale fondsvermogen van het AEGON Paraplufonds IV is onderverdeeld. De deelnemers konden door middel van aankoop van participaties toetreden in een nieuw geopende portefeuille. Iedere portefeuille heeft een vooraf vastgestelde looptijd.

Als een deelnemer zijn contract tussentijds wil beëindigen, dan wordt de einddatum van zijn contract de laatste dag van de maand volgend op de maand waarin het product is beëindigd; de participaties worden in dit geval door het fonds ingekocht. Wanneer een deelnemer vervroegd uitstapt, betaalt hij 5% boete over de waarde van de participaties aan AEGON Bank op het moment van uitstappen. Het resterende bedrag wordt vervolgens op een AEGON Bank RenteRekening van de deelnemer gestort. Bij vroegtijdige beëindiging kan de uitkering lager zijn dan de inleg.

### **Verslaggeving**

Het boekjaar van het AEGON Paraplufonds IV loopt van 1 oktober tot en met 30 september.

De verslaggeving over het jaar 2006/2007 is op basis van de Wft en de daarop gebaseerde regelgeving opgesteld.

## 3 Verslag van de beheerder

### 3.1 Ontwikkeling hedge funds

Het eerste kwartaal van het boekjaar 2006/2007, corresponderend met de maanden oktober t/m december 2006, was zeer sterk voor hedge funds. Aandelenmarkten wereldwijd stegen en creëerden daarmee een uitstekend klimaat voor aandelenstrategieën. De aandelenmarkten werden gedurende het kwartaal vooral gedreven door de goede derde kwartaalcijfers die bedrijven publiceerden. Managed futures profiteerden van duidelijke trends in met name grondstoffenprijzen en valutakoersen. Ook global macro managers hadden een goed kwartaal, met name dankzij winsten in metaal, grondstoffen en sterke fluctuaties van de Amerikaanse dollar. 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. Event driven strategieën wisten hier dan ook goed van te profiteren. Ondanks het feit dat volatiliteit op de aandelenmarkten daalde in het begin van het vierde kwartaal hadden relative value managers een goede performance. Managers met een fundamentele benadering leden verliezen in november als gevolg van een korte rally van aandelen die zij van lage kwaliteit achtten.

De performance van hedge funds was wisselend in het eerste kwartaal van 2007. In het vervolg op een zeer goed laatste kwartaal van 2006, begon ook het eerste kwartaal van 2007 positief voor aandelenstrategieën. Goede cijfers van bedrijven steunden de aandelenbeurzen. Hoewel de correctie van eind februari negatieve gevolgen had voor aandelen managers, eindigden veel van hen de maand toch positief omdat zij eerder in de maand aanzienlijke winsten hadden opgebouwd. Vanaf de tweede week van maart herstelden de koersen zich wereldwijd. Ook de volatiliteit daalde, maar bleef op een hoger niveau dan voor de correctie. De global macro strategieën boekten in het begin van het eerste kwartaal wisselende resultaten. Het was met name moeilijk voor managers die zich richten op opkomende markten en grondstoffen. In de tweede helft van het eerste kwartaal droegen alle macro strategieën positief bij door de stijging van de waarde van de Japanse yen, stijgende volatiliteit, dalende rente en stijging van de grondstoffenprijzen. Event driven managers hadden ook een goed eerste kwartaal, daarbij gesteund door sterke aandelenmarkten, met name in de olie en gas sector. De activiteit op het gebied van fusies en overnames bleef hoog en gedurende het kwartaal werden meerdere record overnames aangekondigd door private equity partijen. Van relative value managers in het eerste kwartaal van 2007 presteerden met name de convertible arbitrage managers goed als gevolg van een sterke vraag naar converteerbare obligaties.

De terugval van de aandelenbeurzen eind februari ging gepaard met een sterke stijging van de volatiliteit. Hier konden relative value managers goed van profiteren.

Hedge funds kenden een goed tweede kwartaal in 2007. Met name de aandelenmarkten waren sterk. Vooral de Amerikaanse markt viel daarbij in positieve zin op: de S&P had de beste maand sinds december 2003. In juni sloop er wat meer onzekerheid in de wereldwijde financiële markten. Hierdoor steeg de volatiliteit. De markt voor fusies en overnames bleef de aandelenmarkten sterk ondersteunen. Aandelenmanagers waren in staat om in het tweede kwartaal van 2007 te profiteren van de sterke aandelenmarkten, maar met name die in de Verenigde Staten. Deze goede resultaten werden met name gedreven door goede economische cijfers, goede resultaten van bedrijven en de voortdurende activiteit op de markt voor fusies en overnames. Event managers profiteerden het meest van de grote hoeveelheid transacties op de markt voor fusies en overnames. In Azië was het beeld wat gemengder, waarbij managers met een focus op China of Korea de beste resultaten boekten. Aan het einde van het kwartaal zorgde de toenemende onzekerheid voor wat mindere resultaten. Voor de arbitrage strategieën was het een lastiger kwartaal. Deze managers worstelden in het algemeen met de lage volatiliteit in de markt. Multi strategy managers deden het binnen deze categorie het beste omdat zij het beste in staat waren om snel in te springen op nieuwe beleggingsmogelijkheden. Voor trendvolgers was het tweede kwartaal van 2007 uitstekend, met name gedreven door goede aandelenmarkten, vooral opkomende markten, en sterke bewegingen in de wereldwijde valutamarkten. Hierdoor behoorde deze managers in april en mei tot de best presterende hedge fund strategieën. Managers met een focus op grondstoffen hadden het lastiger, en de resultaten waren daar dan ook gemengd. Managers met een focus op basismetalen deden het goed terwijl agrarische grondstoffen (vee, granen etc.) een lastiger kwartaal hadden.

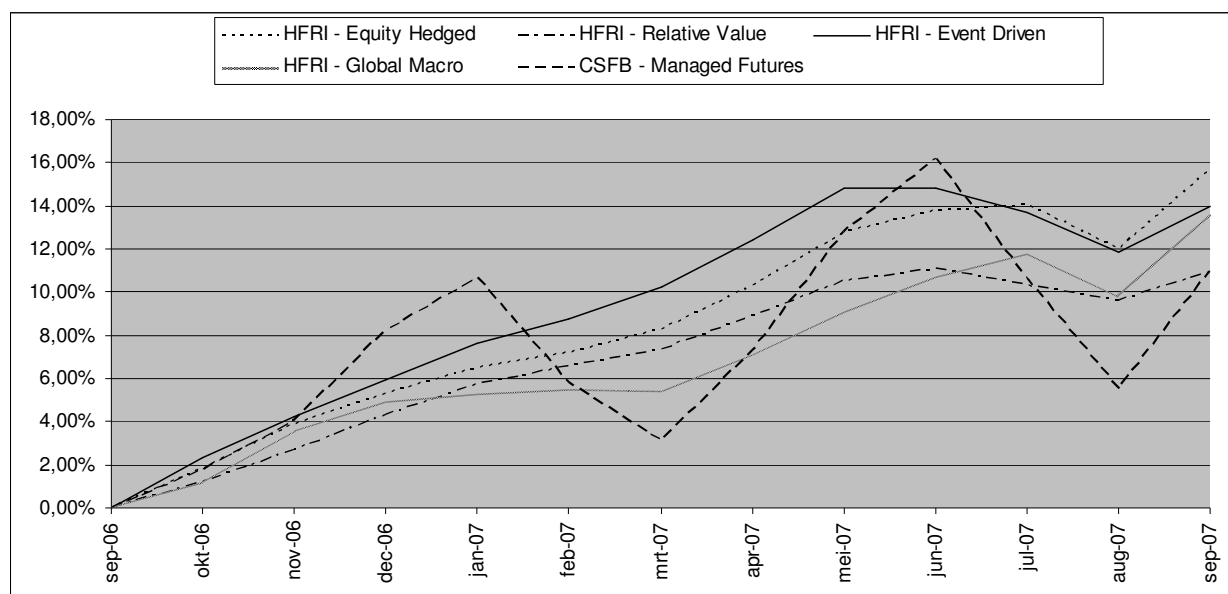
Het derde kwartaal van 2007 werd voor hedge funds gekenmerkt door sterke verstoringen op de aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten. De verstoringen begonnen na half juli en hadden half augustus hun hoogtepunt. Veel hedge funds wisten juli nog positief af te sluiten, maar in augustus was de performance van bijna alle strategieën negatief. Hoewel de markten zich na half augustus herstelden, profiteerden veel managers hier slechts beperkt van, aangezien zij hun posities deels hadden afgebouwd. Met name aandelen managers die zich baseren op fundamentele analyse hadden een slechte performance doordat “kwaliteitsaandelen” in waarde

daalden, terwijl aandelen die van mindere kwaliteit worden geacht in waarde stegen. Dit effect werd versterkt doordat een aantal beheerders met zowel bedrijfsobligaties als aandelenposities zich genoodzaakt zagen om hun meer liquide posities (aandelen) af te bouwen door een waardedaling van hun minder liquide posities. Arbitrage strategieën begonnen het kwartaal goed, maar kregen het moeilijk vanaf de derde week van juli. Managers werden verrast door een plotselinge sterke stijging van kredietvergoedingen en incasseerden daardoor verliezen. Managers met de grootste hefboom ("leverage") in hun posities leden over het algemeen de grootste verliezen. Event managers konden in juli nog profiteren van het goede klimaat op de aandelenmarkten en meer specifiek de markt van fusies en overnames.

De omslag begin augustus veroorzaakte echter de eerste negatieve performance in 12 maanden voor deze strategie. Trendvolgers hadden een slecht kwartaal, met name veroorzaakt door de omkering van trends in de prijzen van aandelen en valuta na half juli, maar ook door de stijging van de korte rente. Deze effecten werden versterkt door het feit dat veel managers het kwartaal waren ingegaan met relatief grote posities op hun boek. Managers met korttermijn focus waren beter in staat om te profiteren van de bewegingen op de markt.

Het Absolute Return Euro Fund behaalde in de periode van oktober 2006 tot en met september 2007 een rendement van 8,6%. Voor meer informatie over het Absolute Return Euro Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het fonds dat verkrijgbaar is bij de beheerder van AEGON Paraplufonds IV.

### Bruto rendementen hedge fund stijlen (hedged naar euro)



De grafiek geeft de ontwikkeling weer van de 5 belangrijkste hedge fund stijlen en moet gezien worden als een indicatie voor de marktontwikkelingen over deze periode. De HFR Indices fungeren niet als benchmark van AEGON HedgeGarant of het Absolute Return Euro Fund. Een goede vergelijking is hierdoor niet mogelijk, de hiervoor gepresenteerde informatie is puur indicatief. Tevens worden in het Absolute Return Euro Fund additionele kosten ingehouden, omdat dit fonds als Fund of Funds fungeert.

## Verdeling van de verschillende beleggingsstijlen van het Absolute Return Euro Fund

Beleggingsstijl	Gewicht per 30 september 2007	Gewicht per 30 september 2006
Distressed Securities	2,6%	6,2%
Equity Hedged	19,0%	31,4%
Equity Market Neutral	3,2%	3,0%
Event Driven	24,6%	18,6%
Global Macro	24,0%	11,4%
Relative Value Arbitrage	26,6%	15,9%
Convertible Arbitrage	0,0%	5,1%
Other	0,0%	8,4%

Gedurende de periode oktober 2006 tot en met september 2007 is de verdeling over de beleggingsstijlen aangepast. Hiermee is beoogd het risico van de portefeuille te verlagen.

### 3.2 Beschouwingen en vooruitzichten

#### *'Sell in May and go away'*

Volgens deze oude beurswijsheid verkoopt de verstandige belegger zijn posities vóór de zomervakantie. Onderzoek laat zien dat het gemiddelde rendement op aandelen in de maanden mei tot en met oktober (dit betreft het 3<sup>e</sup> en 4<sup>e</sup> kwartaal van het boekjaar) niet hoger ligt dan dat op een spaarrekening. Het lopen van extra risico levert dan dus niets extra's op. In 2007 ging het gezegde zeker op. Gemiddeld hebben risicovolle beleggingen het afgelopen kwartaal geen goed rendement laten zien.

#### *Bedrijfsobligaties 'op slot'*

Vooraf de daling van bedrijfsobligaties was opmerkelijk. Aanleiding was het nieuws in juli dat twee hedge funds van Bear Stearns in de problemen zaten. Ze hadden geïnvesteerd in complexe producten, waarbij met een hefboom in Amerikaanse subprime hypotheek werd belegd. Deze waren verstrekt aan mensen met een lage kredietwaardigheid. Een combinatie van stijgende rente en dalende huizenprijzen in de VS bracht deze groep in moeilijkheden. Hierdoor werden de beleggingen minder waard, met alle consequenties van dien voor de genoemde hedge funds. Al snel moesten meer fondsen een slechte performance melden, waaronder Goldman Sachs en BNP Paribas.

#### *Vertrouwenscrisis*

Duidelijk was dat er voor vele miljarden euro's in de Amerikaanse huizenmarkt was belegd. Alleen wist niemand door wie precies. Het gevolg was een heuse vertrouwenscrisis: banken durfden elkaar geen geld meer te lenen. De onrust sloeg over op de bedrijfsobligatiemarkt, die als het ware 'op slot' ging. Hierdoor daalde de waarde van bedrijfsobligaties snel, waarop ook de aandelenmarkten reageerden met een sterke correctie. Gevolg: veel beleggers zochten

een veilige haven in staatsobligaties. Pas in september verbeterde de situatie langzaam, dankzij de helpende hand van de grote centrale banken. Zij stelden meer geld beschikbaar, terwijl de Amerikaanse centrale bank ook nog de rente verlaagde. Dit verbeterde het sentiment op de markten.

#### *Aandelen: beweeglijker*

In juli stegen de aandelenmarkten wereldwijd nog naar nieuwe hoogtepunten. In augustus volgde een stevige correctie. Het ingrijpen van de centrale banken in september herstelde het vertrouwen, waarna aandelen weer de weg omhoog vonden. Wat opviel was dat het rendement op opkomende landen relatief stabiel bleef: normaal gaat deze categorie bij een correctie het hardst omlaag. Voor de komende maanden voorzien wij zeer risicovolle en dus beweeglijke markten. Zolang de economie niet teveel verzwakt zijn de fundamenten voor aandelen echter goed. We verwachten daarom een positief vierde kwartaal.

#### *Staatsobligaties: 'safe haven'*

In het voorjaar lieten de Europese obligatierentes een zeer sterke stijging zien tot wel 4,7% voor de 10-jaarsrente. Staatsobligaties gelden als een veilige belegging in tijden van financiële onrust. Dit deed de rente in juli en augustus weer snel dalen. Nu het vertrouwen in de markt langzaam lijkt terug te komen, verwachten wij een stijging van de rentes. Het niveau zal lager liggen dan vóór de crisis, aangezien nu de economische groei is aangetast.

#### *Vergoeding op bedrijfsobligaties verdubbeld*

Het derde kwartaal verdubbelde de kredietvergoeding voor 'investment grade' bedrijfsobligaties. Deze lag de laatste twee jaar gemiddeld tussen de 0,4% en de 0,5%, maar piekte in het afgelopen kwartaal op meer dan 0,9%. Deze snelle beweging verraste en bevroor de markt. Het sentiment verbeterde pas toen veel

beleggers terugkeerden in de obligatiemarkt en de centrale banken ingrepen. 'High yield' obligaties en 'emerging market debts' volgden een vergelijkbaar scenario. Voor de komende maanden verwachten wij een opleving van de handel in bedrijfsobligaties. Een snelle verlaging van de kredietvergoeding naar de oorspronkelijke lage vergoeding is echter niet waarschijnlijk. Tijdens de onzekere zomermaanden hoopten zich veel nieuw uit te geven bedrijfsobligaties op. Om dit nieuwe papier te plaatsen zal een goede vergoeding gegeven moeten worden.

*Vastgoedmarkt: uitgebodemd?*

De problemen in de financiële markten vinden hun oorsprong in de Amerikaanse huizenmarkt. Na enkele extreem goede jaren voor vastgoedaandelen, was het kennelijk tijd voor een correctie. Van maart tot en met augustus daalden de koersen, met name van Europees en Brits vastgoed. Het lijkt erop dat de vastgoedmarkt inmiddels zijn bodem heeft gevonden. De waardering van vastgoed is weer in lijn met de fundamentele factoren. Daarnaast is de dalende rente gunstig voor vastgoedbeleggingen. Naar onze inschatting zal vastgoed nog enige tijd beweeglijk blijven, maar kan dit een goed instapmoment zijn voor lange termijnbeleggers.

*Hedge funds: kansen na moeilijk kwartaal*

Net zoals veel hedge funds heeft ook het Paraplufonds IV in augustus, als gevolg van het zeer negatieve sentiment op de wereldwijde financiële markten, een slechte performance gehad.

Hedge funds hadden het afgelopen kwartaal te maken gehad met sterke verstoringen op de aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten. Met name aandelenmanagers die uitgaan van fundamentele analyse lieten in augustus een slechte performance zien. Dit omdat 'kwaliteitsaandelen' in waarde daalden, terwijl aandelen die lager worden aangeslagen juist in waarde stegen. Over de nabije toekomst zijn hedge funds echter positief. Zowel de verstoringen als de toegenomen volatiliteit hebben kansen gecreëerd op de aandelen- en de bedrijfsobligatiemarkten.

### 3.3 Verklaring inzake bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor AEGON Paraplufonds IV te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 1 oktober 2006 t/m 30 september 2007 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 28 januari 2008

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

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

## 4 Jaarrekening 2006/2007

### 4.1 Balans per 30 september AEGON Paraplufonds IV

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Activa</b>			
Beleggingen	(I)	16.936	16.835
<b>Totaal activa</b>		<b>16.936</b>	<b>16.835</b>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Kostprijs participaties		16.190	17.108
Overige reserves		(310)	472
Resultaat boekjaar		1.016	(777)
<b>Eigen vermogen</b>	(II)	<b>16.896</b>	<b>16.803</b>
Kortlopende schulden	(III)	40	32
<b>Totaal passiva</b>		<b>16.936</b>	<b>16.835</b>

### 4.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	01-10-2006 t/m 30-9-2007	01-10-2005 t/m 30-9-2006
Waardeveranderingen van beleggingen	(IV)	1.016	(777)
<b>Nettoresultaat</b>		<b>1.016</b>	<b>(777)</b>

### 4.3 Kasstroomoverzicht AEGON Paraplufonds IV

Binnen het fonds vinden geen kasstromen anders dan de inkopen van participaties binnen de maandportefeuilles van het Fonds plaatsvinden en de hieraan gerelateerde verkopen van beleggingen. Het onderstaande kasstroomoverzicht is opgesteld op grond van de directe methode.

(bedragen x € 1.000)	01-10-2006 t/m 30-9-2007	01-10-2005 t/m 30-9-2006
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen van beleggingen	915	943
	<u>          </u>	<u>          </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	915	943
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(915)	(943)
	<u>          </u>	<u>          </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(915)	(943)
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Netto kasstroom</b>	-	-
Liquide middelen beginstand boekjaar	-	-
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Liquide middelen eindstand</b>	-	-
	<u>          </u>	<u>          </u>

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

### 4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van AEGON Paraplufonds IV is ingericht overeenkomstig de modellen van het Besluit Model Jaarrekening zoals deze krachtens het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen artikel 119 van overeenkomstige toepassing zijn verklaard.

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 de maandportefeuilles noteren in Euro en alle transacties van de maandportefeuilles plaatsvinden in Euro.

#### 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

Het AEGON Paraplufonds IV belegt in OTC-opties gerelateerd aan een zogenaamd Fund of Hedge Funds, in dit geval het Absolute Return Euro Fund, en in zero -coupon obligaties.

De obligaties garanderen dat na zeven jaar een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van het Absolute Return Fund.

De verhouding OTC-opties / zero coupon obligaties in de portefeuilles is afhankelijk van de marktomstandigheden en van de resterende looptijd. Bij de start van een portefeuille zal de weging in de regel in de orde van grootte van 20% optie en 80% obligatie zijn.

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de optie bestaat uit drie componenten; de intrinsieke waarde, de tijds waarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere verwachte dividenden en volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende

waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen die tevens als tegenpartij van de OTC-optiecontracten optreden. De opgegeven reële waarde wordt intern beoordeeld op validiteit. De waardewijzigingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat in de winst- en verliesrekening verantwoord. De frequentie van de validatie is maandelijks, waardoor een betrouwbare waardevaststelling op elk uittredingsmoment wordt gewaarborgd. Voor beleggingen zonder een frequente marktnotering dient op grond van BW2 Titel 9 een herwaarderingsreserve te worden gevormd. Voor het AEGON Paraplufonds IV is dit evenwel niet zinvol daar tussentijds geen uitkeringen aan participanten worden verricht en het resultaat pas uitgekeerd wordt bij daadwerkelijke uittreding van de participant of bij liquidatie van de maandportefeuilles. Om deze reden worden de waardewijzigingen als onderdeel van het resultaat lopend boekjaar in het volgende boekjaar als mutatie in de overige reserve in de balans verantwoord.

De doelstelling van het fonds is het realiseren van absoluut rendement. Dit rendement is mede gebaseerd op het resultaat van het Absolute Return Euro Fund, waarbij sprake is van een inleggarantie van 100%. De garantiewaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

#### Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds

##### Marktrisico

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Het AEGON Paraplufonds IV belegt voor een belangrijk gedeelte in OTC opties en loopt hierdoor een significant marktrisico.

##### Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Het AEGON Paraplufonds IV belegt voor een substantieel gedeelte (80%) in zerocoupon obligaties met een initiële looptijd van 7 jaar waardoor het renterisico significant is.

*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 AEGON Paraplufonds IV gaat geen transacties in vreemde valuta aan. Het Absolute Return Euro Fund heeft wel investeringen in US Dollar, waardoor indirect sprake is van valuta exposure. Over het geheel beschouwd is geen sprake van een significant valutarisico.

*Kredietrisico*

Kredietrisico is te omschrijven als het risico dat tegenpartijen (de uitgevende instelling van de OTC opties) niet aan de contractuele verplichtingen kunnen voldoen. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het ontvangen collateral (financieel onderpand) en doordat alleen met partijen met een hoge creditrating zaken wordt gedaan.

**Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)	<b>Marktwaaarde 30/9/2007</b>	<b>Marktwaaarde 30/9/2006</b>
<i>Derivaten</i>		
Portefeuille November 2002	5.974	5.606
Portefeuille Januari 2003	657	631
Portefeuille April 2003	525	527
Portefeuille Juli 2003	938	922
Portefeuille Oktober 2003	822	831
Portefeuille Januari 2004	741	747
Portefeuille Mei 2004	1.601	1.578
Portefeuille November 2004	2.070	2.214
Portefeuille Mei 2005	1.579	1.800
Portefeuille Januari 2006	2.029	1.979
	-----	-----
<i>Totaal derivaten</i>	16.936	16.835
	-----	-----
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>16.936</b>	<b>16.835</b>
	=====	=====

**Mutatieoverzicht en samenstelling beleggingen**

(bedragen x € 1.000)	<b>01-10-2006 t/m 30-9-2007</b>	<b>01-10-2005 t/m 30-9-2006</b>
<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
Beginstand	16.835	16.383
Toetredingen	-	2.172
Verkopen	(915)	(943)
Beleggingsresultaat	1.016	(777)
	-----	-----
<b>Stand ultimo</b>	<b>16.936</b>	<b>16.835</b>
	=====	=====
<b>Samenstelling beleggingen</b>		
Obligaties	13.656	14.160
Opties	3.280	2.675
	-----	-----
<b>Totaal</b>	<b>16.936</b>	<b>16.835</b>
	=====	=====

**(II) Fondsvermogen****Kostprijs participaties**

De participaties van het AEGON Paraplufonds IV van de maandfondsen worden in beginsel tegen een nominale waarde van € 10,00 uitgegeven. De werkelijke uitgifteprijs wordt gebaseerd op de marktwaarde van beleggingen waarvoor ingeschreven is op het moment van investering. Het kan zijn dat door de wijziging in marktwaarde deze uitgifteprijs significant afwijkt.

**Overige reserves**

De overige reserves worden gevormd door de niet uitgekeerde resultaten boekjaar, de realisatie op inkopen van participaties en de realisatie op expiraties.

**Samenstelling en verloop eigen vermogen**

(bedragen x € 1.000)	01-10-2006 t/m 30-9-2007	01-10-2005 t/m 30-9-2006
<b>Kostprijs participaties</b>		
Beginstand boekjaar	17.108	15.906
Ontvangen op geplaatste participaties	-	2.172
Betaald op ingekochte participaties	(918)	(970)
	<hr/>	<hr/>
<b>Stand per 30 september</b>	<b>16.190</b>	<b>17.108</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Overige reserves</b>		
Beginstand boekjaar	472	(35)
Toevoeging resultaat vorig boekjaar	(777)	493
Gerealiseerd bij inkoop participaties	(5)	14
	<hr/>	<hr/>
<b>Stand per 30 september</b>	<b>(310)</b>	<b>472</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Netto resultaat</b>	<b>1.016</b>	<b>(777)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>16.896</b>	<b>16.803</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**(III) Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden bestaan uit de nog met de participanten te verrekenen uitredingsgelden.

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

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met wie de OTC-optiecontracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd.

De omvang van deze waarborg fluctueert in samenhang met de beleggingen en is gesteld op 100% dekking min € 500.000 (de zogenaamde threshold).

De waarborg bedroeg € 16,4 miljoen euro in cash en is off-balance verantwoord per 30 september 2007 (per 30 september 2006 bedroeg de waarborg € 16,3 miljoen).

De aan de zero-coupon obligatie en optie uitgevende instelling toegekende credit rating is ten minste AA volgens S&P en Moody's.

Het eventuele restrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door de minimumeis aan de credit rating van de uitgevende instelling.

### 4.4.3 Winst- en verliesrekening

#### (IV) Algemeen

In de winst- en verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Het AEGON Paraplufonds IV heeft gedurende het jaar geen bedrijfsactiviteiten anders dan de inkoop van participaties en het verwerken van de expiratie van maandportefeuilles. Als gevolg hiervan zijn geen baten en lasten in de winst-en-verliesrekening opgenomen anders dan de waardeveranderingen van beleggingen.

#### Kostenstructuur

In de fondsen worden geen aan- en verkoopkosten in rekening gebracht. Alle kosten worden geheven in het onderliggende fonds (Absolute Return Euro Fund) en zijn inbegrepen in de waardering van dit fonds.

De jaarlijkse beheervergoeding ten laste van het Absolute Return Euro Fund bedraagt 4,5% per jaar. Deze wordt op maandbasis berekend over de actuele waarde van AREF. Deze jaarlijkse beheervergoeding van het Absolute Return Euro Fund wordt opgesplitst in 2% die bestemd is voor de individuele hedge fund managers en 2,5% op het Fund of Fund niveau. Van deze 2,5% is 2,3% bestemd voor AEGON Bank in de vorm van een retourprovisie en 0,2% voor de beheerder van het Absolute Return Euro Fund (HFR Europe Ltd.). AEGON HedgeGarant brengt zelf geen beheerkosten in rekening.

Daarnaast komt jaarlijks ten laste van het Absolute Return Euro Fund een prestatievergoeding van 27% over een behaald netto positief rendement. Deze prestatievergoeding wordt opgesplitst in 20% die bestemd is voor de individuele hedge fund managers (afhankelijk van een positieve performance) en 7% op het Fund of Fund niveau. Van deze 7% is 5% bestemd voor de beheerder van AEGON HedgeGarant (AEGON Investment Management) in de vorm van een retourprovisie en 2% voor de beheerder van het Absolute Return Euro Fund (HFR Europe Ltd.).

In het onderstaande rekenvoorbeeld wordt de werking van de diverse beheer- en prestatievergoedingen nader uitgewerkt. In het rekenvoorbeeld wordt de aanname gedaan dat het rendement lineair groeit gedurende het jaar. De fictieve inleg in een AEGON Hedge Garant portefeuille is gesteld op €1.000 met een fictief rendement van 12% op jaarbasis. Benadrukt wordt dat dit een fictief voorbeeld is en dat de feitelijke kostenvergoeding over de periode 1 oktober 2006 tot en met 30 september 2007 aanzienlijk lager is, met name door het achterblijven van de prestatievergoeding.

	Waarde	Rendement	Vergoeding betrokken partijen			
			Hedge fund	HFR Europe Ltd.	AEGON Bank	Totaal
Startwaarde inleg	1.000,00					
Waarde inleg jaareinde	1.120,00	12,00%				
Af: beheerfee onderliggende hedge funds	21,20		21,20			
Waarde na beheerfee onderliggende hedge funds	1.098,80	9,88%				
Af: prestatievergoeding onderliggende hedge funds	19,76		19,76			
Waarde na fees onderliggende hedge fund managers	1.079,04	7,90%				
Af: beheerfee HFR (vast)	2,08			2,08		
Af: beheerfee AEGON Bank	23,91				23,91	
Waarde na vaste beheerfee	1.053,05	5,31%				
Af: prestatievergoeding HFR	1,06			1,06		
Af: prestatievergoeding AEGON Bank	2,65				2,65	
<b>Eindwaarde klant</b>	<b>1.049,34</b>	<b>4,93%</b>	<b>4,10%</b>	<b>0,31%</b>	<b>2,66%</b>	<b>7,07%</b>

- I. De 2% beheervergoeding voor de onderliggende hedge fund managers wordt berekend over de gemiddelde waarde van de inleg over het jaar. In dit voorbeeld komt dit neer op  $2\% * (1.000 + 1.120)/2 = 21,20$ .
- II. De 20% prestatievergoeding voor de onderliggende hedge fund managers wordt berekend over de positieve waardeverandering na beheerfee. In dit voorbeeld komt dit neer op  $20\% * (1.098,80 - 1.000) = 19,76$ .
- III. De 0,2% beheerfee voor HFR wordt berekend over de gemiddelde waarde van de inleg na de fees voor de onderliggende hedge fund managers. In dit voorbeeld komt dit neer op  $0,2\% * (1.079,04 + 1.000)/2 = 2,08$ .
- IV. De 2,3% beheerfee voor AEGON Bank wordt net als de beheerfee voor HFR berekend over de gemiddelde waarde van de inleg na de fees voor de onderliggende hedge fund managers. In dit voorbeeld komt dit neer op  $2,3\% * (1.079,04 + 1.000)/2 = 23,91$ .
- V. De 2% prestatievergoeding voor HFR wordt berekend over de positieve waardeverandering na de vaste beheerfee. In dit voorbeeld komt dit neer op  $2\% * (1.053,05 - 1.000) = 1,06$ .
- VI. De 5% prestatievergoeding voor AEGON Bank wordt net als de prestatievergoeding voor HFR berekend over de positieve waardeverandering na de vaste beheerfee. In dit voorbeeld komt dit neer op  $5\% * (1.053,05 - 1.000) = 2,65$ .

### **Expense Ratio**

In het AEGON HedgeGarant wordt zoals hierboven reeds genoemd geen kosten in rekening worden gebracht maar alleen in het onderliggende Absolute Return Euro Fund. Als gevolg hiervan wordt in het verslag geen expense ratio opgenomen.

De synthetische expense ratio van het Absolute Return Euro Fund bij een fictief rendement van 12%, die rekening houdt met de indirecte beleggingen groter dan 10%, is 7,07%. Benadrukt wordt dat dit een fictief voorbeeld is en dat de feitelijke kostenvergoeding over de periode 1 oktober 2006 tot en met 30 september 2007 lager is.

### **Turnover Ratio**

Gezien de aard van de portefeuilles is de omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) niet opgenomen en is er ook geen vergelijking gemaakt met voorgaande jaren.

## **4.5 Overige toelichtingen**

### **Security Lending**

Binnen de portefeuilles kan geen uitleen van onderliggende waarden plaatsvinden. Om deze reden wordt in het verslag geen informatie inzake securities lending opgenomen.

### **Uitbesteding van taken**

Het AEGON Paraplufonds IV heeft geen kerntaken uitbesteed aan derden.

### **Personeel**

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

### **Stembeleid**

De beleggingen van het AEGON Paraplufonds IV bestaan uitsluitend uit OTC opties en zero-coupon obligaties. Hierdoor is geen sprake van stemrechten op de beleggingsportefeuille en is derhalve geen stembeleid geformuleerd.

## **5 Overige gegevens**

### **5.1 Gelieerde partijen**

Het AEGON Paraplufonds IV maakt gebruik van de volgende gelieerde partijen:

- Stichting AEGON BeleggersGiro en AEGON Bank N.V. treden op als houder van participaties voor rekening van de deelnemers en geeft daar tegenover aan de deelnemers (fracties van) participaties uit;
- BAGON B.V. / Bedrijfsfinanciering B.V.: marktonderhoudende partij waarbij de transacties tussen het fonds en BAGON B.V. / bedrijfsfinanciering tegen de overeenkomstig het prospectus verschuldigde aan- of verkoopprijs plaatsvinden. BAGON B.V. / Bedrijfsfinanciering brengt geen vergoeding in rekening voor haar optreden als marktonderhoudende partij;
- 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.

### **5.2 Persoonlijke belangen bestuurders**

Per 30 september 2007 bestaan geen persoonlijke belangen van de directie, die ook het Fonds of de Maandportefeuilles houden (per 30 september 2006: geen persoonlijke belangen directie).

Den Haag, 28 januari 2008

De directie van  
AEGON Investment Management B.V.  
namens deze:

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

### 5.3 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van AEGON Paraplufonds IV.

#### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2006/2007 van AEGON Paraplufonds IV te Den Haag bestaande uit de balans per 30 september 2007 en de winst-en-verliesrekening over 1 oktober 2006 tot en met 30 september 2007 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 en de Wet op het financieel toezicht. 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 Paraplufonds IV per 30 september 2007 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2006 tot en met 30 september 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

#### **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, 28 januari 2008

Ernst & Young Accountants  
namens deze

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

## **6 Financiële informatie maandportefeuilles AEGON Paraplufonds IV**