

## **AEGON Combi Rente Fund**

### **Jaarverslag 2008**

---

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
2.1	Algemeen	4
<b>3</b>	<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>5</b>
3.1	Economische ontwikkelingen	5
3.2	Financiële markten	5
3.3	Beleggingsbeleid	6
3.4	Overige ontwikkelingen	6
3.5	Algemene vooruitzichten	6
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2008 AEGON Combi Rente Fund</b>	<b>7</b>
4.1	Balans per 31 december AEGON Combi Rente Fund	7
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Combi Rente Fund	7
4.3	Kasstroomoverzicht	8
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	8
<b>5</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>15</b>
5.1	Resultaatbestemming	15
5.2	Accountantsverklaring	16

## 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:

- mr. J.B.M.L. van Besouw;
- drs. A.H. Maatman;
- drs. A. Laning (met ingang van 1 juni 2008)

### 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 LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Beheer en administratie

Het AEGON Combi Rente 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 Combi Rente Fund (het "Fonds") is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in juli 2004. Het Fonds staat open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die uit hoofde van een verzekeringsovereenkomst met AEGON beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

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

#### **Doelstelling**

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in obligaties genoteerd in Euro, uit landen die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie met een rating van AAA. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van het door de Beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van het te voeren beleid zijn: selectiebeleid van landen, sectoren en individuele obligaties, het zo nauwgezet mogelijk volgen van de benchmark en het innemen van duration- en yieldcurve posities. Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark: Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.

#### **Dividendbeleid**

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

#### **Fiscaal**

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

#### **Verhandelbaarheid**

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

#### **Beleggingen**

De feitelijke beleggingen van het Fonds zijn ingebracht in het AEGON Rente Fund, in ruil voor participaties. Van het AEGON Rente Fund wordt een separaat jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

#### **Beheervergoeding**

De Beheerder ontvangt 0,125% beheervergoeding per maand voor haar diensten, hetgeen overeenkomt met 1,50% per jaar.

#### **Benchmark**

De benchmark van het Fonds is de Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.

#### **Toe- en uittredingskosten**

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,02% over het transactiebedrag en komt ten goede aan het Fonds.

### 3 Verslag van de beheerder

#### 3.1 Economische ontwikkelingen

##### Wereldeconomie

De financiële crisis heeft diepe sporen achtergelaten in de wereldeconomie. Vooral in de tweede helft van het jaar zijn de economische gevolgen duidelijk zichtbaar geworden. De gevolgen zijn niet alleen beperkt gebleven tot het land waar de problemen zijn begonnen: de Verenigde Staten. Ook in de eurozone, het Verenigd Koninkrijk, Japan en de opkomende landen is de economische activiteit teruggevallen. In de tweede helft van dit jaar raakten veel economieën in een recessie.

De overheid heeft een belangrijke rol gespeeld in het bestrijden van de economische teruggang. Allereerst was er een rol weggelegd voor centrale banken. Al in 2007 waren centrale banken begonnen met het verlagen van de rente en het ondersteunen van liquiditeit. In enkele landen is de rente inmiddels tot bijna 0% verlaagd (Verenigde Staten, Japan). Door de dreigende faillissementen van grote financiële instellingen sprong de overheid wederom bij. Maatregelen die daarbij werden genomen varieerden van kapitaalinjecties en garanties tot nationalisatie van banken.

De inflatie is dit jaar bijzonder volatiel geweest. Deze volatiliteit wordt vooral verklaard door de sterke beweging van de olieprijs. In de zomer noteerde een olievat nog een recordprijs van \$147, maar in december daalde de olieprijs tot onder de \$35. Dit zorgde voor grote inflatieangst wereldwijd rond het midden van het jaar maar de inflatie daalde snel in de tweede helft van het jaar. Inflatieangst maakte plaats voor deflatieangst.

##### Eurozone

De economische situatie is in 2008 sterk verslechterd in de eurozone. In de jaren 2006 en 2007 groeide de economie met gemiddeld 2,7% op jaarbasis. Vanaf het tweede kwartaal van 2008 maakte de economische groei plaats voor krimp. In zowel het tweede als derde kwartaal kromp de economie met 0,2% per kwartaal. In het vierde kwartaal van 2008 is de economie met 1,5% gekrompen.

De Europese economie heeft veel last gehad van de verslechtering in het vertrouwen, dalende wereldhandel en problemen in de bancaire sector. Hierdoor zijn vooral de investeringsgroei en de exportgroei sterk afgenomen. De arbeidsmarkt is vooralsnog sterk. De werkgelegenheidsgroei is in de loop van 2008 afgenomen, maar de werkloosheid bevindt zich nog op een laag niveau.

De inflatie in de eurozone is minder bewegelijk geweest dan in de Verenigde Staten, maar het verloop is vergelijkbaar geweest. In de eerste helft van het jaar steeg de inflatie tot een recordniveau (4%), terwijl de inflatie in de tweede helft van het jaar weer sterk daalde (1,6%). Door de verslechtering van de economie en de afname van de inflatiedruk heeft de ECB de rente in 2008 gehalveerd: van 4% tot 2%.

#### 3.2 Financiële markten

##### Vastrentende waarden

Het jaar voor staatsobligaties kende twee delen. In de eerste helft van het jaar waren er niet alleen zorgen over de economische groei, maar ook over de hoge inflatiecijfers. Grondstoffenprijzen (met name energieprijzen) bleven ondanks de gematigde groeivoorzichten verder stijgen. Centrale banken hielden daarom de rente hoog om te voorkomen dat de inflatie te hard zou oplopen. De staatsobligatierente liet daarom in de eerste helft van het jaar nog een stijging zien. De kentering van deze trend volgde toen de olieprijs na de zomer hard daalde. Vanaf het derde kwartaal begon de economische groei ook in Europa zichtbaar af te nemen. Door de dalende grondstoffenprijzen nam de inflatiedruk snel af. In de tweede helft van het jaar daalde de rente van 4,75% naar ongeveer 3%. Deze sterke daling zorgde voor een hoog rendement op staatsobligaties.

##### Bedrijfsobligaties

De markt voor alle bedrijfsobligaties lag al in 2007 onder druk. Het jaar 2008 was niet anders. Door de snelle verslechtering van de economische vooruitzichten namen de kansen op faillissementen toe. Hierdoor daalden de prijzen van bedrijfsobligaties. Het rendement van zowel kredietwaardige bedrijfsobligaties (investment grade) als bedrijfsobligaties met een minder goede kredietwaardigheid (high yield) was historisch laag. Ook het rendement op obligaties van opkomende landen (emerging market debt) was erg laag als gevolg van de oplopende kredietvergoeding.

### 3.3 Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is erop gericht om waarde aan de portefeuille toe te voegen doormiddel van het nemen van actieve posities ten opzichte van de benchmark obligatie index. De total return van de Merrill Lynch EMU Direct Governments, AAA Rated Index kwam over 2008 uit op 11,1%. Het fondsrendement bedroeg voor kosten 11,1%, hetgeen in lijn lag met het rendement van de benchmark. De 10-jaars staatsrente is in 2008 met 1,35% gedaald. Deze beweging lag in lijn met onze verwachting dat de economische situatie verder zou verslechteren gedurende het jaar. Wij hebben ingespeeld op deze ontwikkeling met long duration posities.

Ook is de rente-curve steiler geworden doordat centrale banken rentes verlaagden. Het faillissement van Lehman verhevigde de kredietcrisis. Hierdoor zijn risicopremies nog verder toegenomen. Wij hebben ingespeeld op deze ontwikkeling doormiddel van het overwegen van Duitse staatsleningen in de portefeuille.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt, welke worden getoetst door risicomangers. In het Fonds wordt gebruik gemaakt van derivaten met als doel een effectieve en efficiënte uitvoering van het beleggingsbeleid mogelijk te maken en beleggingsrisico's af te dekken.

### 3.4 Overige ontwikkelingen

#### **Fund Governance**

Dufas heeft in 2008 de Dufas Principles of Fund Governance gepubliceerd. Het doel hiervan is het geven van nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van (retail) fondsbeheerders dan wel zelfstandig opererende beleggingsinstellingen. Deze zogenoemde 'Fund Governance' dient ertoe om ten behoeve van de deelnemers in de fondsen waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening als bedoeld in artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft. Het gaat daarbij om beleggingsinstellingen die vallen onder de Nederlandse toezichtwetgeving.

Bovengenoemde Fund Governance is door AEGON Investment Management BV in 2008 geïmplementeerd en beschreven in de AEGON Fund Governance Code die gepubliceerd is op de website [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl). De AEGON Fund Governance Code wordt ook zoveel mogelijk (en indien van toepassing) nageleefd voor de niet-Wft fondsen.

### 3.5 Algemene vooruitzichten

#### **Vastrentende waarden**

Wij verwachten dat de kapitaalmarktrentes verder kunnen dalen tot 2,5%. Tevens geldt dat het verschil tussen geldmarktrentes en kapitaalmarktrentes verder kan toenemen (steilere yieldcurve). Wij verwachten dat de huidige hoge renteopslagen op niet-overheidspapier voorlopig niet zullen afnemen.

Den Haag, 29 mei 2009

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

## 4 Jaarrekening 2008 AEGON Combi Rente Fund

### 4.1 Balans per 31 december AEGON Combi Rente Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		381	312
<b>Totaal beleggingen</b>	4.4.2	<b>381</b>	<b>312</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		-	2
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>381</b>	<b>314</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		352	313
Resultaat boekjaar		29	1
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.4.4	<b>381</b>	<b>314</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>381</b>	<b>314</b>

### 4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Combi Rente Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.7	38	4
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>38</b>	<b>4</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.8	(9)	(3)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(9)</b>	<b>(3)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>29</b>	<b>1</b>

#### 4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		29	1
Aankopen van beleggingen		(39)	(76)
Verkopen van beleggingen		8	6
Waardeveranderingen van beleggingen		(38)	(4)
		<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(40)</b>	<b>(73)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties (exclusief de toetredingsvergoedingen)		38	78
Inkoop van participaties (exclusief de uittredingsvergoedingen)		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>38</b>	<b>78</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(2)</b>	<b>5</b>
		<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		2	(3)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>-</b>	<b>2</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

#### 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 Combi Rente 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.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Rente Fund dat belegt in participaties van andere AEGON Pools. Van het AEGON Rente Fund en de AEGON Pools worden separate jaarverslagen opgesteld. De jaarverslagen zijn 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.

**Toelichting presentatie- en stelselwijzigingen**

Met ingang van boekjaar 2008 is, mede in het kader van de herziening van de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving (RJ) standaard 615 Beleggingsinstellingen en van de Richtlijn 290 Financiële instrumenten, een aantal presentatiewijzigingen doorgevoerd in het kader van de verwerking transactiekosten en toe- en uittredingskosten, en is tevens een verfijning van de risicotoelichtingen doorgevoerd. Verder is op grond van de herziene Richtlijn 290 Financiële instrumenten de classificatie van de financiële instrumenten naar handelsportefeuille, gekochte leningen en obligaties, verstrekte leningen en overige vorderingen, investeringen in eigen vermogensinstrumenten en derivaten nader beoordeeld.

Voor boekjaar 2008 werden de transactiekosten bij aankoop van financiële instrumenten, niet zijnde derivaten, geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. Met ingang van 2008 worden transactiekosten bij aankoop van beleggingen 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. De verwerking van transactiekosten bij de verkoop van beleggingen of bij transacties in derivaten blijft ongewijzigd.

Als gevolg van de wijziging van de verwerking van transactiekosten dient op grond van RJ 615.711 de opslag voor transactiekosten bij toe- en uittredingen ten gunste van het resultaat te worden gebracht. Voor boekjaar 2008 werd de opslag voor transactiekosten bij toe- en uittredingen ten gunste van het fondsvermogen verwerkt. De wijziging van verwerking in de winst-en-verliesrekening heeft zowel voor 2008 als voor 2007 geen effect gehad.

De verfijning van de risicotoelichtingen heeft geen effect op het resultaat van het Fonds noch op het fondsvermogen.

De financiële instrumenten van het Fonds (met uitzondering van derivaten) zijn geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten. Waardering vindt plaats tegen reële waarde en waardeveranderingen worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt. Voor boekjaar 2008 werden de financiële instrumenten van het Fonds al als zodanig behandeld en gewaardeerd. De classificatie tot investeringen in eigen-vermogensinstrumenten heeft geen effect op het resultaat van het Fonds en het fondsvermogen. Derivaten worden aangehouden voor handelsdoeleinden. De derivaten zijn geclassificeerd als handelsportefeuille. Waardering vindt plaats tegen reële waarde en waardeveranderingen worden direct 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 aangehouden als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

**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 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 over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

**Bepaling reële waarde**

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Rente Fund waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van dit Fonds. De intrinsieke waarde van dit

Fonds wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van het AEGON Rente Fund op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

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.

#### **Incourante beleggingen**

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Rente Fund, dat belegt in de AEGON Pools, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van 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 het AEGON Rente Fund worden 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 in een bepaald type financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Pools gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente beschikbare informatie waarover de Beheerder beschikt. De Beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen een mate van datering kan gelden. Indien na vaststelling van de intrinsieke waarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren intrinsieke waarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

#### **Mutatieoverzicht beleggingen**

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	312	238
Aankopen van beleggingen	39	76
Verkopen van beleggingen	(8)	(6)
Waardeveranderingen van beleggingen	38	4
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>381</b>	<b>312</b>

#### **4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten**

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.
2. 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.

3. Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de markttrente.

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

#### Valutarisico

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

#### Marktrisico

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

### Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2008		2007	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
<b>Belegging</b>				
AEGON Rente Fund	381	100,0	312	99,4
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>381</b>	<b>100,0</b>	<b>312</b>	<b>99,4</b>

#### Renterisico

Het 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 Combi Rente Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

#### **Kasstroomrisico**

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

Via het AEGON Rente Fund en de AEGON Pools belegt het Fonds voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

#### **Kredietrisico**

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

Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige vastrentende financiële instrumenten (AAA) en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

#### **Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds effecten in- en uitlenen (securities lending) binnen de AEGON Pools. De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

#### **Liquiditeitsrisico**

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten

te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Via de AEGON Pools belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Combi Rente Fund

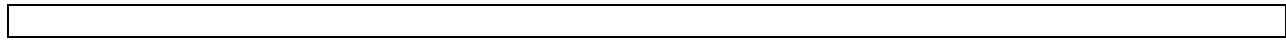
(bedragen x € 1.000)	2008	2007
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	314	235
Uitgifte van participaties	38	78
Inkoop van participaties	-	-
	<hr/>	<hr/>
Eindstand boekjaar	352	313
	<hr/>	<hr/>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>29</b>	<b>1</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>381</b>	<b>314</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Combi Rente Fund

	2008	2007
Aantal participaties per 1 januari	29.420	22.061
Uitgifte van participaties	3.486	7.359
Inkoop van participaties	(22)	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>32.884</b>	<b>29.420</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Combi Rente Fund

	2008	2007	2006
Fondsvermogen (x € 1.000)	381	314	235
Aantal uitstaande participaties (stuks)	32.884	29.420	22.061
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,57	10,67	10,65
Rendement (intrinsieke waarde)	8,4%	0,2%	(1,6%)
Rendement Benchmark	11,1%	1,9%	(0,4%)
3-jaars gemiddeld jaarrendement (intrinsieke waarde)	2,3%	n.v.t.	n.v.t.
3-jaars gemiddeld jaarrendement Benchmark	4,1%	n.v.t.	n.v.t.



#### 4.4.5 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 derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

##### 4.4.6 Direct resultaat beleggingen

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar 2008 bedragen nihil.

##### 4.4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.4.8 Overzicht beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Beheervergoeding	4	3
Accountantskosten	5	-
<b>Totaal kosten</b>	<b>9</b>	<b>3</b>

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening. De kosten voor de controle van de jaarrekening worden deels aan de beheerder in rekening gebracht voor alle AEGON beleggingsfondsen tegelijk en worden niet nader gekwantificeerd per beleggingsfonds. Uit dien hoofde is een 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 2007, 31 maart 2008, 30 juni 2008, 30 september 2008 en 31 december 2008. 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 aan- en verkoopkosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio komt voor 2008 op 2,69% (2007: 1,08%). Binnen het AEGON Rente Fund wordt een beheervergoeding van 0,36% (per jaar) geheven. De totale beheervergoeding (inclusief de beheervergoeding welke binnen het AEGON Rente Fund wordt geheven) van het AEGON Combi Rente Fund bedraagt 0,125% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 1,5% op jaarbasis. De Total expense ratio (TER) komt neer op 3,07% (2007: 1,44%). De sterke stijging van de TER wordt voornamelijk veroorzaakt door de accountantskosten voor de controle van de jaarrekening.

##### 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 + 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 3% berekend (2007: 1%). Dit houdt in dat in 2008 voor een bedrag van 0,03 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 uitredingen zijn verricht.

#### **Gelieerde partijen**

Het Fonds maakt 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. Group Treasury brengt geen vergoeding in rekening voor haar diensten aan het Fonds.

De valutatransacties van het Fonds en de onderliggende fondsen worden voor honderd procent uitgevoerd door de gelieerde partijen. Hiertoe worden dezelfde marktconforme voorwaarden gehanteerd die zijn overeengekomen met vergelijkbare cliënten voor dezelfde soort diensten.

#### **Uitbesteding van taken**

De Beheerder heeft vanaf 1 februari 2008 de berekening van de intrinsieke waarde, de beheervergoeding en de service fee van het Fonds en de onderliggende Fondsen aan Citibank Financial Services Ireland Plc uitbesteed.

#### **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, 15 mei 2009

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

## **5 Overige gegevens**

### **5.1 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 Combi Rente Fund.

### Accountantsverklaring

#### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2008 van AEGON Combi Rente Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2008 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 Combi Rente Fund per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 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, 29 mei 2009

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA