

AEGON Paraplufonds IV

Jaarverslag 2005/2006

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie.....	3
2.	Profiel.....	4
3.	Verslag van de beheerder	6
3.1	Economische ontwikkelingen.....	6
3.2	Vooruitzichten.....	8
4.	Jaarrekening 2005/2006.....	9
4.1	Balans per 30 september 2006.....	9
4.2	Winst- en verliesrekening.....	9
4.3	Toelichting op de jaarrekening.....	10
4.3.1.	Balans	10
4.3.2.	Winst- en Verliesrekening.....	14
5.	Overige gegevens.....	15
5.1	Gelieerde partijen	15
5.2	Persoonlijke belangen	15
5.3	Accountantsverklaring.....	15
	Bijlage: AEGON Paraplufonds IV Portefeuilles.....	17

1. Algemene informatie

Beheerder van het fonds

AEGON Investment Management B.V.,
gevestigd te Den Haag, waarvan de directie
wordt gevoerd door drs. W. Horstmann, dr.
W.H. van Houwelingen en mr. drs. E.F.M.
Rutten.

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den
Haag, waarvan de directie wordt gevormd
door drs. J. Hendriks en de heer C.M. van
Katwijk.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

www.aegon.nl

Correspondentie-adres

AEGON Bank N.V.
Postbus 2250
3430 DG Nieuwegein

Telefoon: 030 - 6025250

Fax: 030 - 6043737

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 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

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. De laatste portefeuille is gestart in januari 2006. Afhankelijk van de vraag naar het beleggingsfonds staat het Spaarbeleg vrij om meer portefeuilles te openen.

Het AEGON Paraplufonds IV is een besloten fonds voor gemene rekening en is fiscaal transparant. Dit laatste impliceert dat de opbrengsten 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. Bij uitgifte van participaties is derhalve geen kapitaalsbelasting (afgeschaft per 1 januari 2006) verschuldigd.

Het fonds is een beleggingsinstelling die wordt beheerd door AEGON Investment Management B.V. Aan AEGON Investment Management B.V. is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verleend op grond van de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Doelstelling

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in call-opties 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 er op 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 participant wordt via de beleggingsstructuur veilig gesteld door de garantiewaarden, zoals in de specifieke bepalingen 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 zo dicht mogelijk bij 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 worden in beginsel ieder kwartaal per serie uitgegeven. Uitgifte van participaties van een serie geschiedt 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 kunnen 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 op het moment van uitstappen aan Spaarbeleg. Het resterende bedrag wordt vervolgens op de Spaarbeleg RenteRekening van de deelnemers 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.

Wet Toezicht Beleggingsinstellingen

De nieuwe Wet Toezicht Beleggingsinstellingen (Wtb) en het daarop gebaseerde Besluit beleggingsinstellingen zijn op 1 september 2005 in werking getreden. Ten aanzien van de verslaggeving is deze regelgeving vanaf 2006 wettelijk van kracht, echter is deze nog niet van toepassing op de jaarverslagen met een gebroken boekjaar eindigend na 1 maart 2006. De impact van de nieuwe Wtb op de verslaglegging is, gezien de structuur van het Paraplufonds IV bovendien zeer gering. De AO/IC verklaring van de beheerder zal voor het eerst in het jaarverslag over 2006/2007 worden opgenomen.

3. Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Het boekjaar 2005/2006 werd bij de start, in het vierde kwartaal van 2005, gekenmerkt door een aantal sterke reversals in financiële markten, waaraan ook de meeste hedge fund managers niet konden ontsnappen.

Aangezien de financiële markten over de hele breedte, van aandelen tot grondstoffen, aan het einde van het kwartaal toch nog sterk omhoog gingen, konden veel managers in de laatste maand eerdere verliezen goedmaken. Met name hedge fund managers die zich richten op aandelenmarkten konden hiervan profiteren. Relative value managers hadden het daarentegen lastiger, vooral door de lage volatiliteit op aandelen- en obligatiemarkten. Toch wisten zij het vierde kwartaal positief af te sluiten.

In 2006 profiteerden de aandelenstijlen van een goede start van wereldwijde aandelenmarkten. Ook trendvolgende stijlen konden profiteren, met name van sterke trends in emerging markets en grondstoffen. In het tweede kwartaal kwamen veel hedge funds echter in zwaarder weer terecht. Met name in mei, toen de risicobereidheid van beleggers sterk daalde als gevolg van inflatieangst in de VS en onzekerheid over het beleid van de Federal Reserve (Fed), beleefden de meeste wereldwijde aandelenmarkten een plotselinge en scherpe correctie. Veel managers moesten hierdoor een groot gedeelte van het tot dan toe behaalde rendement inleveren, met name degenen die zich richtten op aandelenmarkten en emerging markets. Aan het einde van het tweede kwartaal keerde de rust weer enigszins terug.

Aandelenmarkten daalden begin juli nog licht, maar kenden vanaf half juli een sterk kwartaal. Voor veel strategieën was dit een stevige rugwind voor het behalen van goede rendementen. Aandelenmanagers profiteerden echter niet volledig aangezien velen van hen, na het matige tweede kwartaal, posities hadden afgebouwd.

Ook *event driven* managers herstelden zich goed in het derde kwartaal. Dit kwam met name door het relatief rustige orkaanseizoen en veel activiteit op de Europese markt voor

fusies en overnames. Voor trendvolgende stijlen was het beeld echter gemengd. In juli hadden zij nog een moeilijke maand door veranderingen in de trend in obligatiemarkten en olie- en gasprijzen. Later in het kwartaal wist een deel van de managers zich goed te herstellen door zich aan te passen aan de richting van de markt.

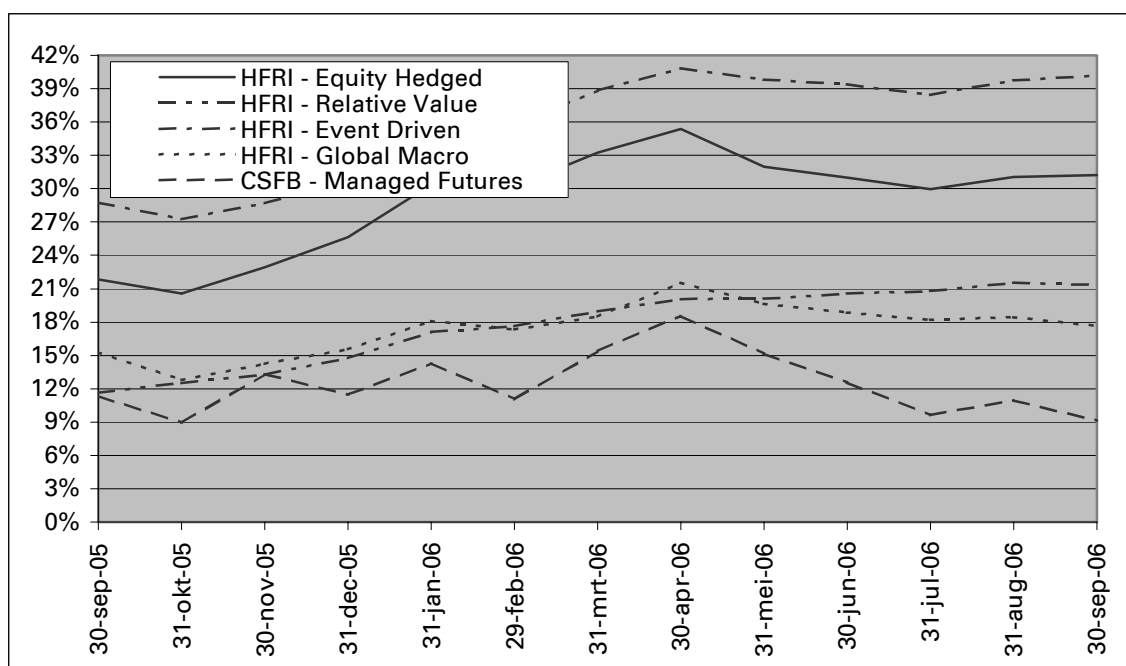
Grote smet op het goede derde kwartaal was het bericht dat een hedge fund van EUR 9 miljard (Amaranth) een verlies had geleden van 65% door speculatie op de aardgasprijs. Het fonds kon op korte termijn wel aan al zijn verplichtingen voldoen, maar beraadt zich nog op zijn toekomst. Vooralsnog lijkt er echter olievlekwerking van uit te gaan in de financiële sector.

Het fonds heeft met name te maken met prijs- en kredietrisico's. Voor een nadere toelichting alsmede het risicobeheer hieromtrent wordt verwezen naar paragraaf 4.3.1.

Het Absolute Return Euro Fund behaalde in de periode van oktober 2005 tot en met september 2006 een rendement van -2,4%.

Voor de rendementen van de individuele AEGON Hedge Garant portefeuilles wordt verwezen naar de bijlage.

Cumulatieve 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. 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
Distressed Securities	6,2%
Equity Hedged	31,4%
Equity Market Neutral	3,0%
Event Driven	18,6%
Macro	11,4%
Relative Value Arbitrage	15,9%
Convertible Arbitrage	5,1%
Other	8,4%

3.2 Vooruitzichten

Val van verwachte winsten

De huidige winstverwachtingen van de aandelenmarkten staan op recordhoogtes. Hoewel wij denken dat winstverwachtingen wel iets zullen moeten worden bijgesteld, hoeft een zachte landing helemaal niet slecht te zijn voor aandelen en de bedrijfswinsten. Ons voornaamste risicoscenario is dat de consument blijft besteden en daarmee de winsten van bedrijven toch hoog houdt. Deze aanhoudende economische groei zal kunnen leiden tot druk op de inflatie. Dit kan voor de Fed een reden zijn de rente toch nog verder te verhogen, waardoor aandelenmarkten daarna onder druk kunnen komen.

Obligatiemarkt klaar voor zachte landing

De obligatiemarkten hebben het zachte landing scenario al ingeprijsd. Een deel van de markt denkt zelfs aan een harde landing. Dit is volgens ons niet gerechtvaardigd en zou op korte termijn tot een correctie kunnen leiden.

Stabiliteit blijft in bedrijfsobligaties

De spreads van investment grade en high yield corporates worden verwacht stabiel te blijven. De portefeuilles zijn niettemin defensief ingericht, met onderwegingen in de meest risicovolle sectoren, omdat daar de spreads eventueel onder druk kunnen komen te staan. Eveneens zien wij dat emerging market debt spreads stabiel blijven. Door de gunstige fundamentele omgeving verwachten wij dat emerging markets papier een outperformance zal laten zien ten opzichte van Europees overheidspapier.

Vastgoed blijft aantrekkelijk

De vooruitzichten voor vastgoed zijn gunstig. In een omgeving van lage rente en gematigde economische groei blijft vastgoed aantrekkelijk. De vooruitzichten voor Amerikaans vastgoed zijn, gezien onze verwachting voor een afzwakkende economie, minder gunstig dan voor Europees en Japans vastgoed. De aanhoudende economische groei in China vormt in onze verwachting een belangrijke steun voor de regionale vastgoedmarkten.

Grondstoffen blijven gewild

De recente daling van de grondstoffenprijzen heeft gezorgd voor iets meer lucht op de markten. Natuurlijk blijft onderliggende structurele vraag vanuit opkomende landen aanwezig. Mocht de groei in de Verenigde Staten sterk blijven, dan geeft dit weer cyclische prijsdruk op de grondstoffenmarkt.

Lagere volatiliteit

De vooruitzichten voor hedge funds in de rest van 2006 zijn gematigd. Aandelenvolatiliteit is in het derde kwartaal sterk afgenomen. Veel aandelenmanagers zijn voorzichtig met een relatief lage exposure naar de markt. De markt voor grondstoffen biedt nog steeds goede kansen. Grondstoffenprijzen zijn aanzienlijk lager sinds juli, maar historisch nog hoog. Managers zullen zich wel voorzichtig opstellen gezien het recente debacle met Amaranth.

Het goede klimaat voor aandelen, alsmede duidelijke trends in valutakoersen en grondstoffenprijzen zijn in het algemeen gunstig voor zowel aandelen gerelateerde hedge funds als voor trendvolgende managers. Aan de andere kant is de volatiliteit in de aandelenmarkt op een zeer laag niveau, hetgeen het voor de relative value fondsen moeilijker maakt om voldoende kansen te identificeren voor 2007.

Den Haag, 30 januari 2007
AEGON Investment Management B.V.

4. Jaarrekening 2005/2006

4.1 Balans per 30 september 2006

bedragen x € 1.000	30-09-2006	30-09-2005
Activa		
Beleggingen	16.835	16.383
Overige Activa	-	-
Totaal activa	16.835	16.383
Passiva		
Eigen vermogen	16.804	16.364
<i>Kostprijs participaties</i>	<i>17.109</i>	<i>15.905</i>
<i>Overige reserves</i>	<i>472</i>	<i>-34</i>
<i>Resultaat boekjaar</i>	<i>-777</i>	<i>493</i>
Kortlopende schulden	31	19
Totaal passiva	16.835	16.383

4.2 Winst- en verliesrekening

bedragen x € 1.000	2005/2006	2004/2005
Waardeverandering van beleggingen	-777	493
Netto resultaat	-777	493

4.3 Toelichting op de jaarrekening

4.3.1. Balans

De jaarrekening is een optelling van de onderliggende portefeuilles zoals in de bijlage van dit verslag gepresenteerd.

Beleggingen en daarbij behorende risico's
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 obligatie 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.

Overige reserves

De overige reserves omvatten het saldo van het beleggingsresultaat van de voorgaande jaren gecorrigeerd voor de bestaande herwaardering op ingekochte participaties.

Kortlopende schulden

Hier wordt de schuld aan AEGON Bank inzake tussentijdse uittredingen van participanten weergegeven. Voor 30 september 2006 staat hier een positie van € 31.000. Voor 30 september 2005 stond hier nog een positie open van € 19.000.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van absoluut rendement. Dit rendement is mede gebaseerd op het resultaat van het Absolute Return Fund, waarbij er een inlegteruggarantie is 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.

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 EUR 500.000 (de zogenaamde threshold). De waarborg bedroeg 16,3 miljoen euro in cash en is off-balance verantwoord per 30 september 2006.

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

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 beheervergoeding ten laste van het Absolute Return Euro Fund bedraagt 4,5% per jaar. Deze wordt op maandbasis berekend over de actuele waarde van AEGON HedgeGarant. 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 Spaarbeleg 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 (voor zover het rendement de high water mark te boven gaat). 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 Spaarbeleg in de vorm van een retourprovisie en 2% voor de beheerder van het Absolute Return Euro Fund (HFR Europe Ltd.).

In het onderstaand rekenvoorbeeld wordt de werking van de diverse beheer- en prestatievergoedingen nader uitgewerkt. In het voorbeeld 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. Rekening houdend met een fictief rendement van 12% is de syntetische total expense ratio van het Absolute Return Euro Fund 7,07%. Benadrukt wordt dat dit een fictief voorbeeld is en dat de feitelijke kostenvergoeding over de periode 1 oktober 2005 tot en met 30 september 2006 aanzienlijk lager is, met name door het achterblijven van de prestatievergoeding.

		Rendement		Vergoeding betrokken partijen			Totaal
				Hedge fund	HFR Europe Ltd.	Spaarbeleg	
startwaarde inleg	1.000,00						
waarde inleg jaareinde	1.120,00	12,00%					
af: beheerfee onderliggende hedge funds	21,20		I	21,20			
waarde na beheerfee onderliggende hedge funds	1.098,80	9,88%					
af: prestatievergoeding onderl. hedge funds	19,76		II	19,76			
waarde na fees onderl. Hedge fund managers	1.079,04	7,90%					
af beheerfee HFR (vast)	2,08		III		2,08		
af beheerfee Spaarbeleg	23,91		IV			23,91	
waarde na vaste beheerfee	1.053,05	5,31%					
af prestatieverg. HFR	1,06		V		1,06		
af prestatieverg. Spaarbeleg	2,65		VI			2,65	
Eindwaarde klant	1.049,34	4,93%		4,10%	0,31%	2,66%	7,07%

- 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 waardeandering 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 Spaarbeleg 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 Spaarbeleg wordt net als de prestatievergoeding voor HFR berekend over de positieve waardeverandering na de vaste beheerfee. In dit voorbeeld komt dit neer op $5\% * (1.053,05 - 1.000) = 2,65$.

Overige

In dit verslag is geen kasstroomoverzicht opgenomen, omdat er geen exploitatiekosten en geen doorlopende directe kasstromen in het fonds zijn.

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

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

Hieronder treft u de mutatie-overzichten aan, die betrekking hebben op de balansposten, zoals gepresenteerd in hoofdstuk 4.1 van dit verslag. De mutatie-overzichten hebben voor

beide boekjaren betrekking op de periode van 1 oktober tot en met 30 september.

Mutatie-overzicht beleggingen

bedragen x € 1.000	2005/2006	2004/2005
Beginstand boekjaar	16.383	11.642
Toetredingen	2.172	4.477
Verkopen	-943	-229
Beleggingsresultaat	-777	493
Stand ultimo september	16.835	16.383

Mutatie-overzicht kostprijs participaties

bedragen x € 1.000	2005/2006	2004/2005
Beginstand boekjaar	15.905	11.664
Verstrekingen	2.172	4.477
Inkopen	-968	-236
Stand ultimo september	17.109	15.905

Mutatie-overzicht overige reserves

bedragen x € 1.000	2005/2006	2004/2005
Beginstand boekjaar	-34	300
Toevoeging uit resultaat vorig boekjaar	493	-336
Inkoop resultaten op participaties	13	2
Stand ultimo september	472	-34

Mutatie-overzicht participaties

	2005/2006	2004/2005
Beginstand boekjaar	1.540.735	1.135.907
Aantal verstrekingen	213.626	427.564
Aantal inkopen	-93903	-22.736
Stand ultimo september	1.660.458	1.540.735

4.3.2. Winst- en Verliesrekening

Hier worden de waardeveranderingen van beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, verantwoord.

In het AEGON Paraplufonds IV zijn geen baten en lasten voortvloeiend uit bedrijfsactiviteiten gedurende het boekjaar verantwoord omdat er geen exploitatie-resultaten in het fonds zijn.

De eerder vermelde kostenstructuur is volledig inbegrepen in de waardering van het Absolute Return Euro Fund.

5. Overige gegevens

5.1 Gelieerde partijen

Op grond van het Besluit Toezicht Beleggingsinstellingen maakt het AEGON Paraplufonds IV 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

Per 30 september 2006 zijn er geen persoonlijke belangen van de bestuurders en er hebben geen mutaties gedurende het verslagjaar plaatsgevonden in de persoonlijke belangen.

5.3 Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2005/2006 van het AEGON Paraplufonds IV te Den Haag bestaande uit de balans per 30 september 2006 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2005 tot en met 30 september 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 en de Wet toezicht beleggingsinstellingen. 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 de vennootschap. 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 de directie van 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 Paraplufonds IV per 30 september 2006 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2005 tot en met 30 september 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

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 verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 30 januari 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze

A.F.J. van Overmeire RA

Bijlage: AEGON Paraplufonds IV Portefeuilles