



## **AEGON Asset Backed Securities 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>6</b>
3.1	Economische ontwikkelingen	6
3.2	Financiële markten	7
3.3	Beleggingsbeleid	8
3.4	Overige ontwikkelingen	8
3.5	Algemene vooruitzichten	8
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2008 AEGON ABS Fund</b>	<b>9</b>
4.1	Balans per 31 december AEGON ABS Fund	9
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON ABS Fund	10
4.3	Kasstroomoverzicht	11
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	11
4.5	Overige toelichtingen	19
<b>5</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>20</b>
5.1	Accountantsverklaring	20

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

## 2 Profiel

### 2.1 Algemeen

#### Algemeen

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

#### Doelstelling

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

#### Benchmark

Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (customized) en de Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized). Voorheen was dit de Lehman Brothers Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Lehman Brothers Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized).

Asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse residentiële hypotheek als onderpand worden uit de benchmark gehaald.

#### Restricties

Maximaal 7,5% van het fondsvermogen mag, weliswaar niet actief en alleen door een downgrade van "investment grade" papier, worden belegd in ABS met een minimale rating van BB, met een limiet per issuer van 1,5%. Maximaal 10% mag worden belegd in ABS met een ratingcategorie van BBB, met een issuer limiet van 2,5%. Maximaal 17,5% mag worden belegd in ABS met een rating van A, met een issuer limiet van 5%. Voor ABS met een ratingcategorie van AA en AAA geldt geen maximum, maar wel een issuer limiet van respectievelijk 7,5% en 10% van de marktwaarde van het Fonds.

#### Dividendbeleid

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

#### Fiscaal

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

#### Verhandelbaarheid

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

#### Beleggingen

De feitelijke beleggingen van het AEGON ABS Fund zijn ondergebracht in de AEGON ABS Pool, in ruil voor participaties in de betreffende Pool.

Voor de AEGON Pools wordt een apart jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de Beheerder.

#### Beheervergoeding

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

**Toe- en uittredingskosten**

Maandelijks kan worden toe- of uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het Fonds. Op de vastgestelde dagwaarde komt ten laste van de toe- dan wel uittredende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het betreffende AEGON ABS Fund een vergoeding ter compensatie voor de met uitgifte dan wel verkrijging verbandhoudende kosten. Deze vergoeding is door de Beheerder vastgesteld op 0,10% van de vastgestelde dagwaarde van de participatie van het AEGON ABS Fund. De toe- en uittredingskosten kunnen aangepast worden indien de daadwerkelijke kosten hoger of lager uitkomen.

Als gevolg van gestegen transactiekosten is door de directie van AEGON Investment Management B.V. per 30 november 2008 besloten, als tijdelijke maatregel, de toe- en uittredingskosten te verhogen van 10 basispunten naar 75 basispunten.

### 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.

##### Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bevindt zich al vanaf de tweede helft van 2006 in een groeivertraging. De economie vertraagde aanvankelijk alleen via de daling van de huizenmarkt. Deze problemen leidden tot problemen op financiële markten. Uiteindelijk mondde dit uit in een financiële crisis en een recessie. In de eerste helft van 2008 was de economische groei weliswaar positief, maar niet veel hoger dan 0%. In de tweede helft van 2008 werd de recessie echt merkbaar, waarbij de economische activiteit vooral aan het einde van het jaar sterk kromp met 0,8%.

Door de sterke stijging van de olieprijs in de eerste helft van 2008 liep de inflatie sterk op. In juli bereikte de inflatie een niveau van 5,6%. Door de sterke daling van de olieprijs in de tweede helft van het jaar viel de inflatie terug tot een niveau van 0,1% in december.

De Amerikaanse centrale bank, de Fed, heeft de rente aanzienlijk verlaagd in 2008. Aan het begin van 2008 stond het rentetarief van de Fed nog op 4,25%. In de periode tot april werd dit in stapjes verlaagd tot 2,0%. Pas toen de economie sterk verder begon te verslechteren in het najaar werd de rente verlaagd tot een zone van 0 tot 0,25%.

##### 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%.

##### Japan

Net als in Europa presteerde de Japanse economie aanzienlijk slechter vanaf het tweede kwartaal. In het tweede kwartaal van 2008 kromp de economie zelfs met 1,4%. Ook voor Japan geldt dat de terugval in de wereldhandel de groeiontwikkeling sterk heeft belemmerd. Japan heeft de laatste jaren sterk geprofiteerd van aanhoudende sterke exportgroei naar China. Maar in de tweede helft van 2008 liep de economische groei ook in China sterk terug. Dit heeft vooral gevolgen gehad voor de industriële sector. In 2008 is de industriële productie met bijna 21% gedaald.

Door de sterk gestegen grondstofprijzen in de eerste helft van 2008 steeg ook de inflatie in Japan sterk. De inflatie bereikte in de zomer een niveau van 2,3%. Dit niveau had de inflatie in Japan sinds 1998 niet meer bereikt. Echter, deflatie lijkt in Japan weer snel dichterbij te komen door de dalende grondstoffenprijzen en verslechtering van de conjunctuur. In december daalde de inflatie tot 0,4%.

Door de verslechtering van de economie heeft ook de Bank of Japan de rente weer verlaagd in 2008. In de jaren 2006 en 2007 werd de rente geleidelijk verhoogd van 0% tot 0,5%. Aan het einde van 2008 was de rente alweer verlaagd tot 0,1%.

### **Financiële crisis**

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 teruggelopen. 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 is de overheid wederom bij gesprongen. Maatregelen die daarbij werden genomen varieerden van kapitaalinjecties en garanties tot nationalisatie van banken.

## 3.2 Financiële markten

### **Vastrentende waarden**

Voor staatsobligaties kende het jaar 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 olopende kredietvergoeding.

### **Marktontwikkeling**

Voor de ABS markten was 2008 een bewogen jaar. Wat betreft de primaire markt was de omvang van de nieuwe uitgifte vergelijkbaar met voorgaande jaren: ongeveer €500 miljard. Het grootste deel van de primaire markt investeerders was echter weggevaagd: de SIVs (Structured Investment Vehicles) waren geliquideerd en de ABCP (Asset Backed Commercial Paper) conduits werden geconsolideerd op de balansen van de banken waardoor ook de kooplust bij banken zelf sterk afnam. Slechts enkele transacties konden dus publiek geplaatst worden en het leeuwendeel werd dan ook ter belening gedeponneerd bij de ECB.

In de secundaire markt waren de effecten van liquidaties van SIVs en hedge funds en de-risking bij banken en andere financiële instellingen groot. De kredietvergoedingen liepen sterk uit over alle ABS asset classes. Relatief gesproken liepen de kredietvergoedingen van de AAA obligaties meer uit dan die van junior obligaties, dit kwam onder andere doordat AAA stukken over het algemeen met veel meer schuld waren gefinancierd die nu moeilijk gefinancierd kon worden, waardoor de AAA stukken in grote getale op de markt kwamen.

Bewegingen in de krediet vergoedingen waren veelal technisch van aard: met name gedreven door gedwongen verkopen, biedlijsten en markt sentiment. Ook bleven kopers aan de zijlijn staan in afwachting van verdere uitloop van kredietvergoedingen en werkten op deze manier de uitloop verder in de hand. Een andere ontwikkeling die kopers terughoudend maakte was de mark-to-market gevoeligheid van bepaalde investeerders, waarbij strikte accounting regels hen dwongen om ongerealiseerde verliezen te nemen op hun investeringen. Natuurlijk droegen ook de negatieve macro-economische ontwikkelingen, dalende prijzen van huizen en commercieel vastgoed en onzekerheid over het bancaire systeem bij tot volatiliteit in de kredietvergoedingen. Tenslotte waren er specifieke gebeurtenissen die het negatieve markt sentiment versterkten, zoals de downgrades bij de obligatieverzekeraars, de ontbinding van een van de grootste RMBS programma's in de UK (de Granite Master Trust) en de ineenstorting van de commercial paper markt.

Hoewel in de ABS markt over de hele linie de spreads uitliepen werd er wel een duidelijk onderscheid zichtbaar tussen asset classes, bijvoorbeeld tussen Nederlandse RMBS enerzijds (350 bps over Euribor) en Spaanse RMBS anderzijds (650 bps over Euribor). Dit onderscheid was met name fundamenteel van aard en reflecteerde het verschil tussen de relatief stabiele Nederlandse huizenmarkt en de steeds verder afbrokkelende Spaanse huizenmarkt.

### 3.3 Beleggingsbeleid

In 2008 heeft het AEGON ABS Fund een totaal rendement behaald van -13.9%, voor beheerkosten, tegen een rendement van -15,0% van de Customized Barclays benchmark. De belangrijkste reden voor de outperformance van 1,1% was, net als in 2007, de terughoudende positie ten opzichte van de zekere sectoren van de markt. In het bijzonder hebben we Britse non-prime hypotheek, Spaanse hypotheek en commerciële vastgoedleningen onderwogen. Verder hebben we ons ook meer gericht op stukken met een hoge (AAA) rating en aangezien de prijs van dergelijke stukken minder is gedaald dan stukken van minder goede kwaliteit, zoals bijvoorbeeld BBB, leverde dit een goede performance ten opzichte van de benchmark.

### 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

De vooruitzichten voor de ABS markten in Europa zijn momenteel zeer onzeker en het zal ons inziens nog geruime tijd duren voor ze weer normaal functioneren. We zien wel dat niet alleen in de Verenigde Staten maar nu ook in Europa van overheidswege maatregelen worden genomen om de ABS markten te ondersteunen, echter de effecten hiervan zullen nauw samenhangen met de ontwikkeling van de economie als geheel.

Desalniettemin zijn wij van mening dat door de aanzienlijke dislocatie in sommige sectoren van de ABS markten er juist nu veel waarde te behalen zal zijn voor de komende jaren. Hierbij denken we met name aan AAA stukken met kwalitatief goed onderpand.

#### 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, 30 juni 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 ABS Fund

### 4.1 Balans per 31 december AEGON ABS Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		378.495	319.700
<b>Totaal beleggingen</b>	4.4.2	<b>378.495</b>	<b>319.700</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen	4.4.4	52.956	3.100
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>52.956</b>	<b>3.100</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>431.451</b>	<b>322.800</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		429.594	316.633
Resultaat boekjaar		(51.545)	3.066
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.4.5	<b>378.049</b>	<b>319.699</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.7	33	50
Schulden uit hoofde van effectentransacties		53.315	3.051
Overlopende passiva	4.4.8	54	-
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>53.402</b>	<b>3.101</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>431.451</b>	<b>322.800</b>

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON ABS Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.4.10	-	(14)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.11	(51.236)	3.309
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(51.236)</b>	<b>3.295</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Toe-en uittredingsvergoeding	4.4.12	147	110
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>147</b>	<b>110</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.13	(456)	(339)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(456)</b>	<b>(339)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(51.545)</b>	<b>3.066</b>

#### 4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		(51.545)	3.066
Aankopen van beleggingen		(124.556)	(89.639)
Verkopen van beleggingen		14.525	7.064
Waardeveranderingen van beleggingen		51.236	(3.309)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(49.856)	(2.860)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		50.318	2.810
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(109.878)</b>	<b>(82.868)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties (exclusief de toetredingsvergoedingen)		163.849	107.902
Inkoop van participaties (exclusief de uittredingsvergoedingen)		(35.499)	(13.594)
Dividenuitkering		(18.455)	(11.088)
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>109.895</b>	<b>83.220</b>
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>17</b>	<b>352</b>
		<u>          </u>	<u>          </u>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(50)	(402)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(33)</b>	<b>(50)</b>
		<u>          </u>	<u>          </u>

#### Toelichting

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

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

##### 4.4.1 Algemeen

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

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

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

##### Vreemde valuta

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

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

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

### **Toelichting presentatiewijzigingen**

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. Het effect van de wijziging van verwerking op de winst-en-verliesrekening bedraagt: EUR 147 (2007: EUR 110). Binnen het fondsvermogen betreft het een verschuiving tussen het fondsvermogen en onverdeelde resultaat ad EUR 147 (2007: EUR 110). De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

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 wordt 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 de AEGON Verzekeringsspools, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Verzekeringsspools op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

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

### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Verzekeringsspools

De AEGON Verzekeringsspools beleggen elk in een bepaald type financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Verzekeringsspools gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

### Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	319.700	233.816
Aankopen van beleggingen	124.556	89.639
Verkopen van beleggingen	(14.525)	(7.064)
Waardeveranderingen van beleggingen	(51.236)	3.309
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>378.495</b>	<b>319.700</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 marktrente.

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

#### Valutarisico

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

#### Marktrisico

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

#### Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2008		2007	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON ABS Pool	378.495	100,1%	319.700	100,0%
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>378.495</b>	<b>100,1%</b>	<b>319.700</b>	<b>100,0%</b>

#### Renterisico

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

#### **Kasstroomrisico**

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

De AEGON ABS Pool belegt grotendeels in financiële instrumenten met een variabele rentepercentage en is hierdoor 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 AEGON ABS Fund belegt in de AEGON ABS Pool. Dit fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in financiële instrumenten met een hoger rendement/risico profiel. Ondanks de aangebrachte spreiding over het aantal issuers is door de kredietcrisis de kans op een default wel aanzienlijk. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

#### **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.

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

#### 4.4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Af te wikkelen transacties met participanten	52.948	3.100
Lopende interest	8	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>52.956</b>	<b>3.100</b>

#### 4.4.5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON ABS Fund

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	319.699	233.413
Uitgifte van participaties	163.849	107.902
Inkoop van participaties	(35.499)	(13.594)
Dividenuitkering	(18.455)	(11.088)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>429.594</b>	<b>316.633</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>(51.545)</b>	<b>3.066</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>378.049</b>	<b>319.699</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON ABS Fund

	2008	2007
Aantal participaties per 1 januari	32.628.782	23.197.562
Uitgifte van participaties	18.416.856	10.794.597
Inkoop van participaties	(3.784.229)	(1.363.377)
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>47.261.409</b>	<b>32.628.782</b>

#### Meerjarenoverzicht AEGON ABS Fund

	2008	2007	2006
Fondsvermogen (x € 1.000)	378.049	319.699	233.413
Aantal uitstaande participaties (stuks)	47.261.409	32.628.782	23.197.562
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,00	9,80	10,06
Rendement (intrinsieke waarde)	(14,0%)	1,4%	2,6%
Rendement Benchmark	(15,0%)	1,2%	2,9%

#### 4.4.6 Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder per 2 januari 2009 berekende intrinsieke waarde van 31 december 2008 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals opgenomen in het meerjarenoverzicht in de jaarrekening. In het onderstaande overzicht is een aansluiting opgenomen van de intrinsieke waarde zoals deze blijkt uit de jaarrekening en de intrinsieke waarde zoals berekend is tijdens het proces van de berekening van de intrinsieke waarde (dagwaardeberekening). Het verschil is ontstaan doordat bij de berekening van de intrinsieke waarde van het onderliggende fonds op een aantal Mortgage Backed Securities (MBS) in eerste instantie een verkeerde prijs was afgegeven door de onafhankelijke pricing agency. Bij het afsluitingsproces ten behoeve van de jaarrekening zijn op 5 januari 2009 de juiste prijzen doorgevoerd hetgeen tot een aanpassing van de intrinsieke waarde van de AEGON ABS Pool heeft geleid.

	2008
<b>Vermogen volgens jaarrekening</b>	<b>378.049</b>
Prijscorrectie portefeuille AEGON ABS Pool	(8.021)
Intrinsieke waarde dagwaardeberekening	370.028
Aantal participaties per 31 december	47.261.409
<b>Intrinsieke waarde per participatie dagwaardeberekening</b>	<b>7,83</b>

Het effect van de prijscorrectie op de participaties van het Fonds bedraagt € 0,17. De beheerder heeft de toe- en uittredingstransacties tegen de afgegeven koers per 31 december 2008 op 6 januari 2009 gecorrigeerd.

#### 4.4.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 4.4.8 Overlopende passiva

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Beheervergoeding	38	-
Accountantskosten	7	-
Lopende interest	9	-
<b>Totaal overlopende passiva</b>	<b>54</b>	<b>-</b>

#### 4.4.9 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### 4.4.10 Direct resultaat beleggingen

De geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar bedragen € 492.

##### 4.4.11 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.

##### 4.4.12 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingsvergoeding bedraagt 0,10% en komt ten goede aan het Fonds.

##### 4.4.13 Overzicht beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Beheervergoeding	427	339
Accountantskosten	16	-
Overige lasten	13	-
<b>Totaal kosten</b>	<b>456</b>	<b>339</b>

##### Accountantskosten

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening.

##### 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 0,13% (2007: 0,13%). De beheervergoeding van het Fonds bedraagt 0,01% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,12% op jaarbasis.

##### 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 gemoed 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 -17% berekend (2007: -9%). Dit houdt in dat in 2008 voor een bedrag van -0,17 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

#### 4.5 Overige toelichtingen

##### **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 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 de 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 de Fondsen aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van het Fonds of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

Den Haag, 30 juni 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 Accountantsverklaring

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

#### **Accountantsverklaring**

##### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de jaarrekening 2008 van AEGON ABS 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 ABS 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, 30 juni 2009

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA