

AEGON Paraplufonds IV

Jaarverslag 2004/2005

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Profiel	4
3.	Verslag van de beheerder	6
3.1	Economische ontwikkelingen	6
3.2	Vooruitzichten	9
4.	Jaarrekening 2004/2005	11
4.1	Balans per 30 september 2005	11
4.2	Winst en verliesrekening	11
4.3	Toelichting op de jaarrekening	12
4.3.1.	Balans	12
4.3.2.	Winst- en Verliesrekening	15
5.	Overige gegevens	16
5.1	Regeling grote beleggers	16
5.2	Persoonlijke belangen	16
5.3	Accountantsverklaring	16
	Bijlage: AEGON Paraplufonds IV Portefeuilles	18

1. Algemene informatie

Beheerder van het fonds

AEGON Investment Management B.V.,
gevestigd te Den Haag, waarvan de directie
wordt gevoerd door drs. J.M. Overmeer,
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

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 Asset Manage-
ment Nederland 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. 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 trans-parant. 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 beleggingsfonds in de zin van de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen en beschikt als zodanig over een vergunning van De Nederlandsche Bank. N.V. - als voorganger van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het fonds is gevestigd ten kantore van de beheerder.

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 waarde van het fonds wordt veilig gesteld door de garantiewaarden, zoals in de specifieke bepalingen 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 waarde-ontwikkeling 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.

De waarde van het fonds wordt veilig gesteld door de garantiewaarden, zoals in de specifieke bepalingen vastgesteld.

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. 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. Het resterende bedrag wordt vervolgens op een Spaarbeleg RenteRekening 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.

3. Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Eind 2004 kregen de meeste hedge fund managers de wind weer wat meer in de zeilen. In aandelenmarkten konden managers in de tweede helft van het kwartaal profiteren van wat duidelijkere trends, die het gevolg waren van de hervkiezing van president Bush en de sterke daling van de olieprijs. Ook de grondstoffenmarkten herstelden sterk en de managers, actief op dit terrein profiteerden van nieuwe, duidelijke trends. Deze waren onder andere het gevolg van de lage voorraden in veel grondstoffen. Daarnaast speelde de onbalans tussen vraag en aanbod en de sterke toename in de vraag vanuit de opkomende economieën, een belangrijke rol.

De resultaten op de aandelenmarkten waren in het eerste kwartaal van 2005 gemengd. In de VS hield de sterke trend, die ontstond na de presidentsverkiezingen in november, niet aan, terwijl in Europa de markten het goede sentiment wel konden vasthouden. In februari deden aandelenmarkten in zowel Europa als de VS het goed, waardoor aandelengerelateerde managers konden profiteren. De vastrentende markten werden gekenmerkt door een verdere vervlakking van de yield curve. Fixed income arbitrage managers konden hier licht van profiteren. Credit spreads waren volatiel gedurende het kwartaal, waarvan de event driven hedge fund managers per saldo wel wisten te profiteren. De grondstoffenmarkten, met name olie, kenden een goed eerste kwartaal. Wederom zorgde de sterke vraag vanuit de opkomende economieën voor een opwaartse druk op de prijzen. Managed futures managers konden hier maar ten dele profiteren omdat er ook enkele scherpe ombuigingen in trends plaatsvonden.

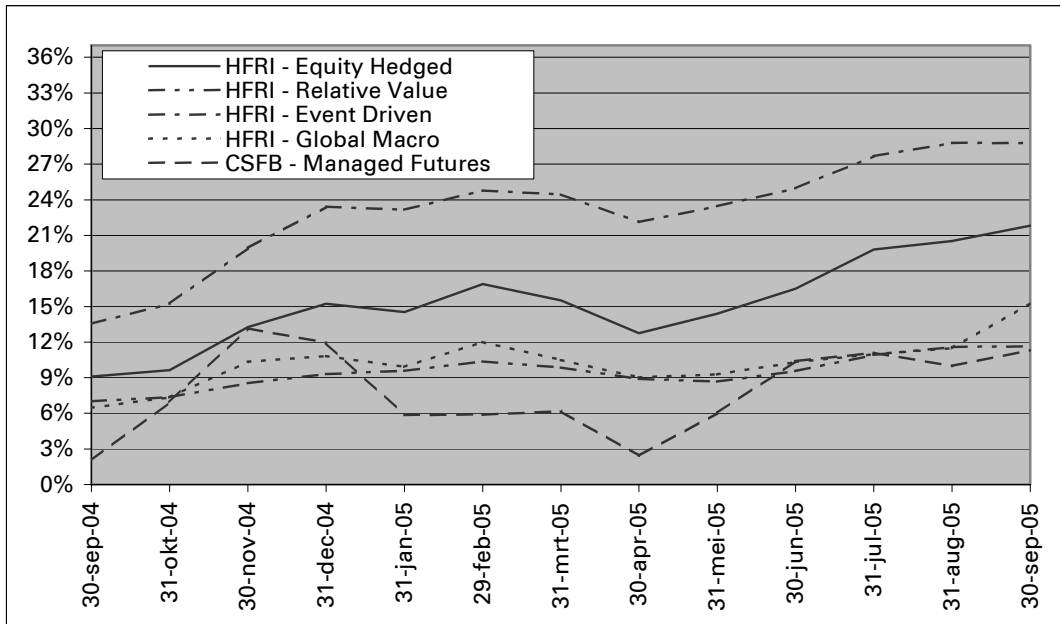
Het tweede kwartaal van 2005 begon zeer teleurstellend. April was de slechtste maand voor hedge funds sinds september 2002. Alle hedge fund stijlen lieten negatieve rendementen noteren. Dit was met name het gevolg van het feit dat de volatiliteit laag was en de correlatie tussen de verschillende stijlen hoog. Daarbij kwam nog dat er flinke verkopen plaatsvonden in converteerbare obligatie markten, met als gevolg een zware

neerwaartse druk op prijzen. Credit markten leden onder de druk op de prijzen die ontstond als gevolg van stijgende spreads. In de tweede helft van het kwartaal herstelden hedge fund rendementen als gevolg van oplevingen in zowel aandelen als credit markten. Trendvolgers konden in deze periode ook profiteren van sterke trends in commodities, vastrentende waarden en valuta markten, hetgeen de performance van het fonds positief heeft beïnvloed.

Het derde kwartaal werd gekenmerkt door positieve ontwikkelingen op de meeste financiële markten. Aandelenmarkten wereldwijd waren positief, met uiteraard verschillen tussen de diverse regio's. Bovendien was er meer beweeglijkheid op de diverse markten, in het algemeen een goede ontwikkeling voor hedge funds. Hedge fund managers die zich richten op fusies en overnames hadden ook een goed derde kwartaal als gevolg van de sterk toegenomen activiteit op het gebied van fusies en overnames in Q3. Hogere rentes, sterke aandelen- en grondstoffenmarkten, sterke geldstromen naar emerging markets en valuta bets droegen positief bij aan trendvolgende hedge fund managers.

Het Absolute Return Euro Fund behaalde over de periode van oktober 2004 tot en met september 2005 een rendement van 4,7% na aftrek van alle kosten.

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	8,4%
Equity Hedged	33,5%
Equity Market Neutral	4,6%
Event Driven	24,9%
Macro	20,2%
Relative Value Arbitrage	3,4%
Other	5,0%

3.2 Vooruitzichten

Een standaard cyclus

Volgens onze indicatoren is de wereldwijde economie in de fase van de cyclus die gekenmerkt wordt door boventrendmatige economische groei en oplopende inflatie(verwachtingen). Het risico dat we lang benadrukt hebben is dat er een afzwakking in de VS zou komen die de groei tot onder de trend zou duwen. De schade die is ontstaan door de orkanen Katrina en Rita aan het einde van de zomer/begin van de herfst van 2005 in de Verenigde Staten, zorgt via meer overheidsbestedingen voor een nieuwe impuls voor de economie. Een groot deel van de uitgaven zal pas in 2006 plaatsvinden. De vertraging van de Amerikaanse economie is hierdoor vooruitgeschoven.

De economie zal langer boventrendmatige groei laten zien. Dit heeft tot gevolg dat de economische cyclus een standaard patroon zal volgen. De grootste risico's voor onze groei en inflatieverwachting zijn nog steeds een verder stijgende olieprijs en een mogelijke daling van de huizenprijzen die de Amerikaanse consument verder onder druk zet.

Het missende puzzelstukje

In een standaardcyclus stijgt de kapitaalmarktrente, verhogen centrale bankiers de geldmarktrentes en vervlakt de termijnstructuur wanneer de economie boventrendmatig groeit. Ondanks de stijgende geldmarktrentes is een stijgende kapitaalmarktrente vooralsnog beperkt gebleven. Hiervoor zijn verschillende structurele argumenten aan te dragen (o.a. globalisering, technologische vooruitgang, competitie, vergrijzing en pensioengaten). Echter, door de veranderende economische vooruitzichten gaat de reden van een cyclische afzwakking even niet meer op. Omdat bezettingsgraden gestegen zijn en werkloosheid (met name in de VS) laag is, zullen inflatieverwachtingen verder oplopen en tot hogere kapitaalmarktrentes leiden. Centrale banken zullen hierop reageren en het rentewapen verder inzetten, reële rentetarieven zullen oplopen en tegen het eind van 2006 / begin 2007 zullen tekenen van afzwakking zichtbaar worden.

Druk op kapitaal

Ondanks de betere economische vooruitzichten kunnen we niet erg enthousiast worden over aandelenmarkten. Dit is voornamelijk ingegeven door waarderingen en verwachte winstontwikkelingen in de Amerikaanse aandelenmarkt (meer dan 50% van de wereldmarktkapitalisatie). Het bedrijfsleven is tot nu toe in staat geweest om marges op hoge (record)niveaus te houden, omdat kosten van arbeid en rentelasten laag bleven. In de geschetste economische omgeving is dit minder waarschijnlijk. De toekomstige winstontwikkeling zal dus onder druk staan. De koers-winstverhoudingen van 19 – hoger dan het gemiddelde (1970-2004) van 16,1 – weerspiegelen dit ons inziens niet. Waarom zouden aandelen duurder moeten zijn dan gemiddeld, terwijl winsten nabij een cyclisch hoogtepunt zijn? Vooralsnog heeft de hoge mate van liquiditeit ondersteunend gewerkt, maar nu centrale banken duidelijk de focus verschoven naar het onder controle houden van inflatie sijpelt die steun langzaam weg. Gezien de hoge mate van correlatie tussen Europa en de VS kunnen aandelenmarkten in Europa zich slechts gedeeltelijk aan de richting van de VS onttrekken. Voor wat betreft de vooruitzichten voor Japan en opkomende markten zijn en blijven we zowel structureel als cyclisch positief, maar met betrekking tot wereldwijde aandelenmarkten blijven we terughoudend.

Een stimulans voor hogere rentetarieven kan komen als en wanneer het bedrijfsleven optimistischer wordt. Het bedrijfsleven heeft veel cash op de balans staan en wordt in toenemende mate gedwongen door aandeelhouders om dit geld te investeren. Ook de druk van private equity en leveraged buy out draagt hieraan bij. Meer leverage op de balans zou ook logisch zijn (en typerend voor de fase van de cyclus) gezien de verwachte druk op marges en lage kosten van krediet. In markten voor bedrijfsobligaties worden we onvoldoende voor dit risico beloond.

Alternatieven worden schaarser

In de huidige fase van de economische cyclus hebben grondstoffen historisch hoge rendementen laten zien. Hoewel de prijzen van veel grondstoffen reeds fors zijn opgelopen, ligt een daling niet in de lijn der verwachting. Op korte termijn is er niet veel aanbod voorradig en totdat de wal het schip keert zullen prijzen blijven stijgen.

Het beeld voor vastgoed is verdeeld. Voor markten in Azië zijn we positief gestemd. Het einde aan deflatie en de verbeterende binnenlandse ontwikkelingen in Japan zal een positieve uitwerking hebben op de vastgoedmarkt. Heel voorzichtig begint ons beeld voor Duitsland ook positiever te worden. Daarentegen wordt onze visie op vastgoed negatief beïnvloed door de ontwikkelingen in de VS. Een verwachte stijging in de kapitaalmarktrente zal de markt daar afkoelen.

Aan de ene kant zal de toegenomen concurrentie in de *hedge fund* industrie een drukkend effect houden op de rendementen. Aan de andere kant kan worden verwacht dat de nieuwe alternatieven met hogere verwachte rendementen (o.a. emissierechten en energiehandel) worden aangeboord. Wel is het zo dat de makkelijke tijden voor het maken van rendement met behulp van *carry trades* achter ons liggen en de verschillen tussen individuele managers verder zullen toenemen.

Den Haag, 9 januari 2006
AEGON Investment Management B.V.

4. Jaarrekening 2004/2005

4.1 Balans per 30 september 2005

bedragen x € 1.000	30-09-2005	30-09-2004
Activa		
Beleggingen	16.383	11.642
Overige Activa	-	-
Totaal activa	16.383	11.642
Passiva		
Eigen vermogen	16.364	11.628
<i>Kostprijs participaties</i>	<i>15.905</i>	<i>11.664</i>
<i>Overige reserves</i>	<i>-34</i>	<i>300</i>
<i>Resultaat boekjaar</i>	<i>493</i>	<i>-336</i>
Kortlopende schulden	19	14
Totaal passiva	16.383	11.642

4.2 Winst- en verliesrekening

bedragen x € 1.000	2004/2005	2003/2004
Waardeverandering van beleggingen	493	-336
Netto resultaat	493	-336

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 tijdswaarde 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.

In het jaarverslag 2003/2004 werd het beleggingsresultaat van het dat boekjaar nog rechtstreeks in de overige reserves verantwoord. Het beleggingsresultaat wordt nu echter als gevolg van wijzigingen in richtlijnen voor externe verslaggeving apart verantwoord als *Resultaat boekjaar* en pas na einde boekjaar toegevoegd aan de overige reserves. De vergelijkende cijfers zijn derhalve aangepast.

Kortlopende schulden

Deze post betreft een schuld aan AEGON Bank inzake tussentijdse uittredingen van participanten ad € 19.000. Het saldo per 30 september 2004 bedroeg € 14.000.

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 15,9 miljoen euro per 30 september 2005.

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).

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 de beheerder van AEGON HedgeGarant (AEGON Investment Management) in de vorm van een retourprovisie en 0,2% voor de beheerder van het Absolute Return Euro Fund (HFR Europe Ltd.). AEGON HedgeGarant brengt zelf geen beheerkosten in rekening.

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

Stelselwijziging

Als gevolg van gewijzigde Richtlijnen Jaarverslaggeving worden met ingang van het boekjaar 2004/2005 de waardeveranderingen van beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, verantwoord in de winst- en verliesrekening. De wijziging heeft geen invloed op het vermogen per 30 september 2004 en 30 september 2005.

Het effect op het resultaat over de periode 1 oktober 2004 tot en met 30 september 2005 en over de periode 1 oktober 2003 tot en met 30 september 2004 voor het AEGON Paraplufonds IV wordt in onderstaande tabel

weergegeven. De vergelijkende cijfers zijn daar waar van toepassing dienovereenkomstig aangepast.

	Effect op resultaat door stelselwijziging	
	2004/2005	2003/2004
AEGON Paraplufonds IV	+493	-336

De gewijzigde Richtlijn is dienovereenkomstig voor alle subfondsen toegepast. Zo is bijvoorbeeld voor het Paraplufonds IV November 2002 het totaal beleggingsresultaat over 2003/2004 van -124 (x €1.000) niet meer verantwoord onder de overige reserves (voorheen koersverschillenreserve), maar als totaal beleggingsresultaat in de Winst & Verliesrekening.

In de gewijzigde Richtlijn voor de Jaarverslaggeving wordt tevens aanbevolen om een vijfjarenoverzicht van het beleggingsresultaat per participatie op te nemen. In de onderliggende portefeuilles is dit per portefeuille weergegeven waarbij de waardeverandering van de beleggingen per gemiddelde participatie gepresenteerd wordt.

Overige

In dit verslag is geen kasstroomoverzicht opgenomen, omdat er geen exploitatiekosten en 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 wordt 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	2004/2005	2003/2004
Beginstand boekjaar	11.642	8.845
Toetredingen	4.477	4.418
Verkopen	-229	-1.285
Beleggingsresultaat	493	-336
Stand ultimo september	16.383	11.642

Mutatie-overzicht kostprijs participaties

bedragen x € 1.000	2004/2005	2003/2004
Beginstand boekjaar	11.664	8.536
Verstrekingen	4.477	4.418
Inkopen	-236	-1.290
Stand ultimo september	15.905	11.664

Mutatie-overzicht overige reserves

bedragen x € 1.000	2004/2005	2003/2004
Beginstand boekjaar	300	-
Toevoeging uit resultaat vorig boekjaar	-336	265
Inkoop resultaten op participaties	2	35
Stand ultimo september	-34	300

Mutatie-overzicht participaties

	2004/2005	2003/2004
Beginstand boekjaar	1.135.907	832.752
Aantal verstrekkingen	427.564	428.065
Aantal inkopen	-22.736	-124.910
Stand ultimo september	1.540.735	1.135.907

4.3.2. Winst- en Verliesrekening

Hier worden de waardeveranderingen van beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, verantwoord. Voor de stelselwijziging werd deze post verantwoord als 'beleggingsresultaat' onder de overige reserve.

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.

5. Overige gegevens

5.1 Regeling grote beleggers

Op grond van het Besluit Toezicht Beleggingsinstellingen wordt de Stichting AEGON BeleggingsGiro aangemerkt als grote belegger binnen het AEGON Paraplufonds IV. Stichting AEGON BeleggersGiro treedt op als houder van participaties voor rekening van de deelnemers en geeft daar tegenover aan de deelnemers (fracties van) participaties uit. Voorts wordt AEGON Nederland N.V. (als enig aandeelhouder van de beheerder AEGON Investment Management B.V.) als grote belegger aangemerkt.

5.2 Persoonlijke belangen

Per 30 september 2005 zijn er geen persoonlijke belangen van de bestuurders.

5.3 Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2004/2005 van het AEGON Paraplufonds IV te Den Haag gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van AEGON Investment Management B.V.. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controle-opdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke 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 onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 30 september 2005 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2004 tot en met 30 september 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW2 en in de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Den Haag, 9 januari 2006

Ernst & Young Accountants
namens deze

A.F.J. van Overmeire RA

Bijlage: AEGON Paraplufonds IV Portefeuilles

