



# Jaarverslag

1 januari 2014 t/m 31 december 2014

**AE** **EGON**

Asset Management

Investment Management B.V.

**AE** **EGON** ABS Fund

## Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>6</b>
1	Economische ontwikkelingen	6
2	Financiële markten	6
3	Kerncijfers	7
4	Beleggingsbeleid	7
5	Wet – en regelgeving	8
6	Fund Governance	9
7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	9
8	Algemene vooruitzichten	10
<b>3.</b>	<b>Jaarrekening 2014 AEGON ABS Fund</b>	<b>11</b>
1	Balans per 31 december	11
2	Winst-en-verliesrekening	12
3	Kasstroomoverzicht	13
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	14
<b>4.</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>25</b>
1	Voorstel resultaatbestemming	25
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	25

## 1. Algemene informatie

### Beheerder

Aegon Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevoerd door:

- E. van der Maarel (vanaf 9 maart 2015)
- S.A.C. Russell
- P.J.G. Smith (tot 22 juli 2014)
- W.J.J. Peters
- H. Eggens
- R.R.S. Santokhi
- A.H. Maatman (vanaf 22 juli 2014)

### Bewaarder

Vanaf 22 juli 2014 vervult Citibank International Limited Netherlands Branch, gevestigd te Schiphol, de taak van bewaarder. De toezichhoudende taken heeft Citibank International Limited uitbesteed aan Citibank N.A.

Tot 22 juli 2014 was de bewaarder Aegon Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie gevoerd wordt door:

- A.H. Maatman
- G.E. Sweertman

Aegon Custody B.V. vervult vanaf 22 juli 2014 alleen nog de taak van juridisch eigenaar. Vanaf 22 juli 2014 wordt de directie van Aegon Custody B.V. gevormd door Aegon Investment Management B.V. en TKP Investments B.V.

### Adres

Aegonplein 50  
2591 TV Den Haag

### Correspondentieadres

Postbus 202  
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

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

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

### Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.  
Thomas R. Malthusstraat 5  
1066 JR Amsterdam

### Beheer en administratie

Het fonds welke zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van Aegon Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie. Het personeel waarvan Aegon Investment Management B.V. gebruik maakt, is in dienst van Aegon Nederland N.V.

### Profiel

Het AEGON ABS Fund ('het fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in november 2004. Het fonds staat open voor vennootschappen die behoren tot de groep Aegon N.V.

**Doelstelling**

Het fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in asset backed securities genoteerd in euro of omgezet naar euro, gespreid over verschillende issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in RMBS (Residential Mortgage Backed Securities), CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities), Consumer Loans, Car Loans, Credit Card loans, Whole Business (herverpakking van bedrijven/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, direct of indirect, niet in asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse hypotheke als onderpand. Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

**Benchmark**

Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized). De verhouding wordt gewogen naar marktwaarde. Asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse residentiële hypotheke als onderpand worden uit de benchmark gehaald.

**Beleggingen**

De feitelijke beleggingen van het fonds zijn ingebracht in Aegon pools, in ruil voor participaties van de betreffende Aegon pools. In welke mate dat gebeurt en in welke Aegon pools zal nader worden aangegeven. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Aegon pool verschillen.

**Restricties**

De volgende rating limieten zijn van toepassing: ≤BB maximaal 0%, BBB maximaal 25%, A maximaal 50%, AA geen maximum en AAA geen maximum. Bij een overschrijding van een rating limiet door downgrades van bestaande stukken in het fonds, of door een toename van de marktwaarde van beleggingen in een rating categorie, hoeven er geen posities afgebouwd te worden om aan de limiet te voldoen. In een dergelijke situatie kunnen echter niet meer actief asset backed securities worden bijgekocht die de limiet verder doen overschrijden.

De volgende issuer limieten zijn van toepassing: ≤BB = 0%, dient niet actief te worden aangekocht, alleen als resultaat door downgrade. BBB, met een issuer limiet van 5%. A, met een issuer limiet van 7,5%. AA max 10% per issuer. AAA max 12,5% per issuer. Bij een overschrijding van een issuer limiet door downgrades van bestaande stukken in het fonds, of door een toename van de marktwaarde van beleggingen in een issuer categorie, hoeven er geen posities afgebouwd te worden om aan de limiet te voldoen. In een dergelijke situatie kunnen echter niet meer actief asset backed securities worden bijgekocht die de limiet verder doen overschrijden.

**Verhandelbaarheid**

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

**Dividendbeleid**

Het fonds keert op basis van het behaalde resultaat maandelijks dividend uit aan de participanten.

**Fiscaal**

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van de fondsen worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds. Wijzigingen in het relatieve belang van een participant, bijvoorbeeld als gevolg van een nieuw toetredende participant in het fonds kunnen leiden tot een realisatie van vermogenswinsten voor Nederlandse fiscale doeleinden bij de overige participanten.

**Op- en afslag**

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het fonds worden de uitgifte- en inkoopprijs van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder researchkosten, settlementkosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden periodiek door de beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties.

**Beheervergoeding**

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag. De beheervergoeding bedraagt 0,12% op jaarbasis.

**Service fee**

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

De accountantskosten voor het onderzoek van het jaarverslag en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het Fondsvermogen tot EUR vijf honderd miljoen. Over het Fondsvermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het Fondsvermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02%.

## 2. Verslag van de Beheerder

### 1 Economische ontwikkelingen

In 2014 liep het beleid van de grote centrale banken in de wereld steeds verder uiteen. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) bouwde zijn opkoopprogramma af, terwijl de Japanse centrale bank dit juist uitbreidde en de Europese Centrale Bank (ECB) begon met het opkopen van asset backed securities (ABS) en covered bonds. Deze verscheidenheid in beleid werd veroorzaakt door de divergentie van de economische ontwikkeling. De VS groeit hard door, terwijl Europa en Japan achterblijven. In de laatste helft van het jaar daalden grondstofprijzen hard. Dit zal een positieve stimulans geven aan olie-importerende landen, zoals de VS, Europa en Japan. Ook zal het zorgen voor lagere inflatie of zelfs deflatie, maar zolang dit door energieprijzen wordt veroorzaakt is dit geen probleem.

De groei in de VS was van kwartaal op kwartaal erg volatiel, mede door het slechte winterweer begin 2014. Gemiddeld genomen is de groei in de VS echter sterk. De werkloosheid daalt er in een rap tempo, en veel indicatoren wijzen op voorlopig aanhoudende groei boven het trendniveau. Dit dankzij de creatie van meer banen, waarna er nog ruimte is om schuldenniveaus op te bouwen. De VS volgen hierbij het patroon van een typische economische cyclus. Het enige verschil is dat deze cyclus lang duurt door de enorme impact van de kredietcrisis.

In Europa is het een ander verhaal. Hier remden verschillende factoren nog steeds de groei. Zo verhoogde de bankensector zijn kapitaalpositie om te voldoen aan nieuwe regelgeving. Daardoor konden consumenten en bedrijven minder makkelijk geld lenen. Daarnaast proberen overheden hun tekorten terug te dringen en proberen consumenten en bedrijven – vanwege de onzekere economische situatie – te besparen. Het goede nieuws is dat deze factoren langzaam afnemen: de banken lijken bijna klaar met het verhogen van hun kapitaal en overheden hebben de grootste bezuinigingen al achter zich. De ECB heeft enkele opkoopprogramma's gestart om het fragiele herstel te ondersteunen en de deflatoire tendens tegen te gaan. Het wordt steeds waarschijnlijker dat de ECB deze programma's in 2015 verder uitbreidt.

In Japan ging men door met "Abenomics", een programma van economische hervormingen met als doel de deflatie te stoppen en economische groei te verhogen. In 2014 vergrootte de Japanse centrale bank het opkoopprogramma, waardoor de Yen in waarde daalde. Dit zorgde voor hogere inflatie. De vraag is of dit ook doorzet in stijgende lonen. Daarnaast verhoogde de regering het btw-tarief om het overheidstekort terug te dringen. Dit zorgde echter voor een afzwakkende groei.

De Chinese economie leek in 2014 te vertragen. In sommige steden is er een overaanbod van woningen, waardoor de prijzen daalden. De regering probeert te voorkomen dat dit grote gevolgen heeft voor de economische groei. Het is echter gezond dat de overspannen bouwsector in China wat afkoelt. We verwachten dat de groei komende jaren zal afnemen. Dit is echter een natuurlijke overgang van een economie die steeds geavanceerder wordt.

### 2 Financiële markten

#### **Asset backed securities**

De ontwikkelingen in de markt voor asset backed securities (ABS) werden ook in 2014 voor een belangrijk deel bepaald door het beleid van de centrale banken. Al in 2012 zijn de centrale banken begonnen met grote hoeveelheden liquiditeit in de markten te injecteren (twee LTRO's van de ECB, QE3 van de Fed). In 2014 bouwde de Fed aan de ene kant het opkoopprogramma volledig af. Dit leidde tot wat volatiliteit maar had geen blijvend effect op de markt. Aan de andere kant bouwde de ECB en de Bank of Japan hun stimuleringsmaatregelen verder uit. Verreweg de belangrijkste maatregel voor de ABS markt was het opkoopprogramma voor ABS en covered bonds van de ECB. Dit zorgde uiteraard voor een positieve stemming in de markt die leidde tot een rally over alle sectoren. De rally in perifere ABS was het sterkst. Ook had de ABS markt van tijd tot tijd wat last van volatiliteit in de bredere financiële markten gedreven door geopolitieke problemen in Irak, Syrië, Oekraïne en Rusland. Deze volatiliteit was echter steeds kortstondig en kon het positieve sentiment niet onderdrukken.



Andere belangrijke factoren die de ABS markt ondersteunden in 2014 waren de onbalans tussen vraag en aanbod – waarbij de vraag het aanbod sterk overtrof – en de zoektocht naar rendement. Deze positieve ‘technicals’ droegen bij aan de sterke markt van afgelopen jaar.

De meer defensieve sectoren uit de ‘core’ van Europa zagen we in mindere mate profiteren van de rally omdat zij het jaar al relatief hoog begonnen. De hoogste rendementen werden behaald in de ABS uit de periferie. De meer constructieve houding richting landen uit de periferie maar bovenal het feit dat ABS uit de periferie binnen het opkoopmandaat van de ECB valt, zorgden voor grote prijsstijgingen in deze sector. Ook gewild waren de risicovollere sectoren uit de ‘core’ van Europa: UK non conforming en Buy-To-Let RMBS en CMBS. Met name de toegenomen bereidheid om risico te nemen en de zoektocht naar rendement waren belangrijke factoren die ervoor zorgden dat deze sectoren zeer gewild waren. Collateralized Loan Obligations (CLO's) bleven wat achter, met name door de grote hoeveelheid nieuwe uitgiftes die naar de markt kwamen en de nog steeds beperkte groep investeerders die dit papier mag kopen.

De fundamentele performance van ABS in 2014 bleef stabiel en verbeterde zelfs in sommige sectoren maar bleef duidelijk een ondergeschikte rol spelen in de markt.

### 3 Kerncijfers

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	1,28	1,12	1,69	(0,27)	1,18
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1,29</b>	<b>1,13</b>	<b>1,70</b>	<b>(0,26)</b>	<b>1,20</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>1,27</b>	<b>1,11</b>	<b>1,69</b>	<b>(0,28)</b>	<b>1,18</b>
Uitgekeerd dividend	(1,07)	(0,73)	(0,67)	(0,71)	(0,58)
Fondsvermogen (x € 1.000)	785.909	643.270	591.426	510.879	518.134
Aantal uitstaande participaties	72.028.877	60.403.538	57.666.801	55.286.338	50.824.152
Intrinsieke waarde per participatie	10,91	10,65	10,26	9,24	10,19
Rendement (intrinsieke waarde)	12,70%	11,06%	19,00%	(2,60%)	12,90%
Rendement Benchmark	6,66%	6,30%	13,40%	(2,80%)	6,80%

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar. Uitgekeerd dividend betreft het werkelijk uitgekeerde dividend per participatie.

### 4 Beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- en underperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

In 2014 behaalde het AEGON ABS Fund een rendement na kosten van 12,7%. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 5,7% op de benchmark, die 6,7% rendeerd. De gecombineerde benchmark bestaat uit de Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized).

De outperformance ontstond door diverse posities. Om te beginnen had het fonds een overweging in ‘non vanilla’ ABS (UK non conforming en UK Buy-To-Let RMBS) en Collateralised Loan Obligations

(CLO's) uit de Europese kernlanden. Deze wat risicovollere sectoren met een langere spread-duration boekten in 2014 een sterke performance.

Het fonds had ook een overweging in mezzanine-obligaties, versus een onderweging in senior obligaties. Verder was er een overweging in spread-duration. Gezien de sterke performance van ABS in 2014 leverden de diverse overwegingen een goed resultaat op. Verder droeg ook onze positionering binnen securitisaties van commerciële hypothekeken bij aan het resultaat.

Het fonds was onderwogen in perifere ABS, met de nadruk op Italië en Spanje, om het fonds zo te beschermen tegen de volatiliteit als gevolg van de slechte economische cijfers uit deze landen. Tegelijkertijd waren we wel overwogen in de aantrekkelijkste sectoren uit de periferie: Portugese en Ierse ABS. Per saldo verloren we in 2014 licht performance op de netto-onderweging in de periferie.

De risico's binnen de ABS markt werden het afgelopen jaar vrijwel geheel overschaduwed door de ontwikkelingen op het gebied van het beleid van de centrale banken. Zoals het opkoopprogramma van de Europese Centrale Bank (ECB) voor ABS en Covered Bonds. Andere belangrijke factoren die de ABS markt van nog meer momentum voorzagen waren de onbalans tussen vraag en aanbod – waarbij de vraag het aanbod sterk overtrof – en de zoektocht naar rendement. De combinatie van deze positieve 'technicals' zorgden voor het naar de achtergrond dringen van de risicofactoren in de ABS markt gedurende 2014.

Het fonds loopt geen valutarisico: alle in Britse ponden gedenomineerde beleggingen worden naar de euro afgedekt. Ook het renterisico is zeer beperkt, aangezien ABS bijna altijd floating rate notes zijn, waarbij de rente iedere drie maanden wordt aangepast. Daarnaast voert het fonds geen actieve posities om in te spelen op renteveranderingen. Uit onze stresstesten blijkt dat het kredietrisico eveneens beperkt is: de onderliggende onderpanden van ABS kunnen weliswaar verlies opleveren, maar ABS-obligaties hebben een buffer om deze verliezen op te vangen.

## 5 Wet – en regelgeving

### **Alternative Investment Fund Managers Directive**

Op 22 juli 2014 is de AIFM richtlijn in de Wet op het financieel toezicht geïmplementeerd. De AIFM richtlijn biedt een regelgevend kader voor beheerders van beleggingsinstellingen, niet zijnde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) die tot dusver niet onder een Europees toezichtskader vielen. Een deel van deze beheerders viel in Nederland wel onder het nationale toezichtsregime voor beleggingsinstellingen. Beheerders van icbe's vallen buiten het toepassingsbereik van de AIFM richtlijn omdat deze beheerders reeds onder het toepassingsbereik van de icbe richtlijn vallen. Met de implementatie van de AIFM richtlijn per 22 juli 2014 komen ook de fondsen die alleen aan professionele beleggers worden aangeboden onder toezicht te staan.

De richtlijn schrijft een vergunningstelsel voor de beheerder voor. Voor de verkrijging van een vergunning is vereist dat de aanvrager aantoont dat wordt voldaan aan een aantal in de richtlijn opgesomde eisen. De AFM is de vergunningverlenende instantie. Op basis van de richtlijn is het mogelijk dat een beheerder met zetel in een lidstaat beleggingsinstellingen met zetel in een andere lidstaat kan beheren of rechten van deelneming in een lidstaat kan aanbieden op basis van een zogenaamd Europees paspoort.

Op grond van de overgangsbepalingen in de Wet op het financieel toezicht is de vergunning van de beheerder onder de Wft van rechtswege overgegaan in een AIFM vergunning. De AIFMD is niet van toepassing op het fonds omdat deze onder de intragroep vrijstelling valt.

### **Aanstelling Citibank International Limited als bewaarder**

De beheerder van het fonds, Aegon Investment Management B.V. heeft als gevolg van de implementatie van de AIFM richtlijn besloten Citibank International Limited als bewaarder van het fonds aan te stellen per 22 juli 2014. Aegon Custody B.V. vervult vanaf 22 juli 2014 alleen nog de taak van juridisch eigenaar. Deze wijziging heeft geen gevolgen voor de rechten van participanten.



## 6 Fund Governance

De Dufas Fund Governance Principes zijn in 2008 geïmplementeerd en beschreven in de Aegon Fund Governance Code. De Aegon Fund Governance Code is opgebouwd uit drie onderdelen:

- I. Beschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van de Oversight Entity (Toezichthoudend Orgaan) – Dit betreft de compliance officer van Aegon Investment Management B.V. die toezicht houdt op de naleving van de Aegon Fund Governance en hierover maandelijks rapporteert aan de Chief Risk Officer van Aegon Asset Management NL, die vervolgens periodiek rapporteert aan de Compliance Officer van Aegon N.V. De Compliance Officer van Aegon N.V. rapporteert aan de Raad van Bestuur van Aegon N.V. en, indien noodzakelijk aan de Raad van Commissarissen van Aegon N.V.
- II. Beschrijving van de algemene maatregelen inzake Fund Governance – In dit onderdeel wordt de compliance functie, het beleid inzake belangenconflicten, de functiescheiding en de procedure ten aanzien van het omgaan met conflicten beschreven. Voor zover gevallen buiten de relevante wet- en regelgeving of de Aegon Fund Governance Code vallen, zoeken wij aansluiting bij internationale best practices.
- III. Beschrijving van de regels en principes met betrekking tot de dagelijkse werkzaamheden – Hier wordt ingegaan op de procedures ten aanzien van onder meer de intrinsieke waardebeoordeling, compensatierecht bij foutieve intrinsieke waardebeoordeling, de aandeelhoudersrechten, de relaties met derde partijen, wijziging van voorwaarden, best execution, fair allocation, transactiekosten en softdollar arrangementen en persoonlijke belangen en beloning.

De volledige Aegon Fund Governance Code is via de website van de beheerder [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) te downloaden.

## 7 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

Bij de uitoefening van het stemrecht wordt door de beheerder aansluiting gezocht bij het stembeleid zoals vastgesteld door Aegon Nederland N.V. welk beleid haar basis vindt in de Code Tabaksblat en bij de algemene uitgangspunten van het Aegon Global Voting Policy.

Als uitvloeisel van het stembeleid van Aegon Nederland N.V. wordt gestemd op:

- Alle Nederlandse belangen uit de portefeuille van de Aegon fondsen;
- Niet-Nederlandse belangen in actief beheerde aandelenposities in bedrijven waar het tenminste één tiende procent van het uitstaande aantal aandelen met stemrecht bezit.

De beheerder draagt zorg dat het stemrecht dat is verbonden aan de Financiële instrumenten waarin, middels een Basisfonds of Pool, wordt belegd zal worden uitgeoefend. Bij het uitoefenen van het stemrecht zal de beheerder een afweging maken die zoveel mogelijk tegemoet komt aan het belang van de participanten. Indien Financiële instrumenten zijn uitgeleend kan de beheerder geen gebruik maken van het aan die Financiële instrumenten gekoppelde stemrecht. Indien naar het oordeel van de beheerder onderwerpen op de agenda staan dan wel indien sprake is van andere omstandigheden die van groot belang zijn voor de desbetreffende onderneming en haar stakeholders zal de beheerder er naar streven om ervoor te zorgen dat de desbetreffende Financiële instrumenten niet zullen zijn uitgeleend op het moment dat de beheerder zelf actief wil gaan stemmen op een door de onderneming uitgeschreven (algemene) vergadering. Op de door de beheerder beheerde beleggingen is het door Aegon vastgestelde Beleid Verantwoord Beleggen van toepassing. De beheerder geeft op verschillende manieren uitvoering aan dit beleid.

Op de beleggingen wordt een uitsluitingenlijst toegepast. Alleen de door de beheerder ingeschakelde externe vermogensbeheerders van private equity en hedge funds zijn vrijgesteld van de verplichting om deze lijst toe te passen. Op de uitsluitingenlijst staan ondernemingen die niet voldoen aan de criteria zoals die in het Beleid Verantwoord Beleggen staan vermeld. Controle op de naleving van deze beleggingsrestricties vindt zowel pre-trade als post-trade plaats.

Een onderneming kan a priori zijn uitgesloten, bijvoorbeeld omdat deze betrokken is bij de productie van controversiële wapens, en een onderneming kan uitgesloten zijn omdat een langdurige dialoog met de onderneming niet tot de gewenste gedragsverandering heeft geleid. Het aangaan van een dialoog met een onderneming teneinde een gedragsverandering te bewerkstelligen noemen we engagement. Ook het uitoefenen van stemrecht, het inbrengen van een aandeelhoudersvoorstel, en

het procederen tegen een onderneming valt onder de noemer engagement. Ook bij het uitoefenen van stemrecht zal er, waar mogelijk, gestemd worden conform het Beleid Verantwoord Beleggen. Dit betekent dat er niet alleen met governance factoren rekening wordt gehouden, maar ook dat er belang wordt gehecht aan milieu- en sociale aspecten. Uiteraard in overeenstemming met onze fiduciaire verplichtingen en conform diverse initiatieven en codes binnen de sector, zoals bijvoorbeeld de UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment). Over de doelen, activiteiten en resultaten van de engagementstrategieën wordt verantwoording afgelegd in ons Governance- en stemverslag.

Tot slot zullen de portefeuillemanagers, indien mogelijk, actief rekening houden met materiële milieu-, sociale-, en governance factoren bij het selecteren van investeringen. Dit wordt ESG (Environment, Social and Governance) -integratie genoemd. Vanuit een risico- en rendementsoogpunt is het verstandig om alle relevante niet-financiële informatie mee te wegen in de investeringsbeslissing omdat deze informatie (op termijn) wel degelijk financiële consequenties kan hebben.

Aegon kent een grote diversiteit aan klanten. Bij het samenstellen van het Beleid Verantwoord Beleggen is getracht de belangen van deze klanten in ogenschouw te nemen.

Een volledig overzicht van het beleid inzake verantwoord beleggen alsmede het Aegon Responsible Investment Report is via de website van de beheerder [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) te downloaden.

## 8 Algemene vooruitzichten

### Asset backed securities

Onze verwachting is dat asset backed securities (ABS) in 2015 een van de meest aantrekkelijke beleggingscategorieën blijft. Dankzij het sterk stimulerende beleid van de centrale banken eindigde voor de meeste Europese landen hun langdurige periode van recessie. De huidige economische groei zit echter beneden historische niveaus is omgeven door veel onzekerheid. Gedurende 2014 hebben de meeste Europese banken en overheden hun balansen en toegang tot de kapitaalmarkt sterk zien verbeteren. Ondanks het algemeen verbeterende beeld binnen de eurozone zien wij nog wel risicofactoren die voor hernieuwde volatiliteit kunnen zorgen. Bijvoorbeeld een eventuele Grexit en het achterwege blijven van structurele hervormingen van de economie in Italië en Frankrijk. Ook buiten de Europese Unie – zoals in Rusland en Oekraïne, maar ook in het Midden-Oosten – kunnen geopolitieke spanningen zorgen voor stress op de financiële markten

Specifiek voor de ABS markt verwachten we dat het ABS opkoopprogramma van de ECB de markt uiteraard blijft ondersteunen. De uitgebreidere verruiming (QE) – met staatsobligaties – zal het sentiment nog positiever maken. Ook een andere belangrijke technische factor, de grote vraag bij beperkt aanbod, zal de markt in 2015 blijven ondersteunen. Daarnaast verwachten wij dat de zoektocht naar rendement en het aantrekkelijke risico-rendementsprofiel van ABS ten opzichte van andere beleggingscategorieën sterke 'drivers' van de markt zullen blijven.

Onze constructieve houding ten opzichte van het beleid van centrale banken gecombineerd met de positieve technische factoren van de ABS markt maakt dat wij onze overweging in de risicovollere sectoren in de 'core' van Europa behouden. Daarnaast blijven wij alert op eventuele specifieke kansen binnen de periferie maar handhaven onze onderweging ten opzichte van deze sector.

Den Haag, 18 maart 2015

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

E. van der Maarel  
S.A.C. Russell  
W.J.J. Peters  
H. Eggens  
R.R.S. Santokhi  
A.H. Maatman

### 3. Jaarrekening 2014 AEGON ABS Fund

#### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		786.022	643.467
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>786.022</b>	<b>643.467</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		4.041	1.951
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		14.849	17.884
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>18.890</b>	<b>19.835</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		1	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>804.913</b>	<b>663.302</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		705.518	579.222
Resultaat boekjaar		80.391	64.048
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.4	<b>785.909</b>	<b>643.270</b>
<b>Beleggingen</b>			
Opgenomen callgelden		100	75
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>100</b>	<b>75</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		18.876	19.874
Overige schulden	4.5	28	83
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>18.904</b>	<b>19.957</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>804.913</b>	<b>663.302</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.7	80.654	64.510
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>80.654</b>	<b>64.510</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.8	781	446
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>781</b>	<b>446</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten	4.9	(1.044)	(908)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(1.044)</b>	<b>(908)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>80.391</b>	<b>64.048</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(137.793)	(28.845)
Verkopen van beleggingen	73.802	68.753
Opnames en uitzettingen callgelden	25	75
Betaalde beheervergoeding	(887)	(728)
Betaalde service fee	(212)	(176)
	<b>(65.065)</b>	<b>39.079</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(112.537)	(166.252)
Uitgifte van participaties	244.311	168.460
Ontvangen op- en afslagvergoeding	781	446
Dividenduitkering	(67.489)	(41.694)
	<b>65.066</b>	<b>(39.040)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>1</b>	<b>39</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	(39)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

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

### 4.1 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's

De jaarrekening van het fonds is opgesteld in overeenstemming met Boek 2 BW Titel 9. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

#### **Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro en het merendeel van de transacties 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 hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

#### **Kasstroomoverzicht**

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

#### **Waarderingsgrondslagen**

Tenzij anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de geamortiseerde kostprijs. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de onderstaande paragraaf.

#### **Vaststelling intrinsieke waarde**

De intrinsieke waarde van alle Aegon beleggingsfondsen wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het fonds.

#### **Beleggingen**

De aandelen- en fondsbeleggingen worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

#### **Criteria voor opname in de 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 ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.



Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht in de kostenparagraaf.

#### **Bepaling reële waarde beleggingen**

De beleggingen bestaande uit participaties in andere Aegon beleggingsfondsen, worden gewaardeerd 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 deze Aegon beleggingsfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

De marktwaarde van callgelden wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs, berekend met behulp van data uit actieve markten.

#### **Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Beleggingsfondsen**

De Aegon Beleggingsfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten. Verder zijn de Aegon Beleggingsfondsen gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

De waardering van asset backed securities (financieel instrument bestaande uit een portefeuille van activa) wordt bepaald aan de hand van gegevens die door Barclays Capital worden aangeleverd. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt een discounted cash flow model gebruikt, rekening houdend met spreads en ratings van asset backed securities. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

#### **Vorderingen en schulden**

Vorderingen en schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen en schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering of schuld.

De vorderingen bestaan voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting en/of lopende interest. De vorderingen uit hoofde van terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting lopen langer dan één jaar. De andere vorderingen lopen korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

#### **Berekening rendement op basis van herbelegging dividend**

Het rendement (intrinsieke waarde) wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde ultimo boekjaar en de intrinsieke waarde ultimo vorig boekjaar. Bij uitkering van dividend wordt uitgegaan van herbelegging tegen de koers op de dag van de dividenduitkering.

#### 4.2 Beleggingen

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	643.467	591.635
Aankopen	137.793	28.845
Verkopen	(75.892)	(41.523)
Waardeveranderingen	80.654	64.510
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>786.022</b>	<b>643.467</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(75)	-
Saldo opgenomen callgelden	(25)	(75)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(100)</b>	<b>(75)</b>

Per jaareinde bedraagt de ongerealiseerde herwaardering op de beleggingsportefeuille als volgt:

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Beleggingsfondsen	251.099	196.153
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>251.099</b>	<b>196.153</b>

#### 4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

In deze paragraaf staan de belangrijkste risico's weergegeven van de financiële instrumenten binnen het fonds.

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- 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;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de markttrente.

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. De beleggingen in het onderliggende fonds noteren in vreemde valuta en worden volledig afgedekt naar euro.

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.

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON ABS Pool	786.022	100,0	643.467	100,0
Callgelden	(100)	-	(75)	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>785.922</b>	<b>100,0</b>	<b>643.392</b>	<b>100,0</b>

Renterisico

Via de AEGON ABS Pool belegt het fonds voornamelijk in financiële instrumenten met een variabel rentepercentage en het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

**Kasstroomrisico**

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

Het fonds belegt via de AEGON ABS Pool in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 18.891.000 (2013: € 19.835.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 804.913.000 (2013: € 663.302.000).

Het fonds belegt in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en 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.

De participaties van het fonds zijn maandelijks verhandelbaar. 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 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslagvergoeding.

<b>Mutatieoverzicht fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	643.270	591.426
Inkoop van participaties	(111.539)	(149.953)
Uitgifte van participaties	241.276	179.443
Dividenduitkering	(67.489)	(41.694)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>705.518</b>	<b>579.222</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>80.391</b>	<b>64.048</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>785.909</b>	<b>643.270</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aantal participaties per 1 januari	60.403.538	57.666.801
Inkoop van participaties	(10.038.245)	(13.890.409)
Uitgifte van participaties	21.663.584	16.627.146
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>72.028.877</b>	<b>60.403.538</b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	785.909	643.270	591.426
Aantal uitstaande participaties (stuks)	72.028.877	60.403.538	57.666.801
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,91	10,65	10,26
Rendement (intrinsieke waarde)	12,70%	11,06%	19,00%
Rendement Benchmark	6,66%	6,30%	13,40%

#### 4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Nog te betalen beheervergoeding	23	67
Nog te betalen service fee	5	16
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>28</b>	<b>83</b>

#### 4.6 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.

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### Waardeveranderingen beleggingen

Dit betreft de indirecte beleggingsopbrengsten uit hoofde van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutakoersverschillen. Deze opbrengsten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende het boekjaar. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

##### Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het fonds worden de uitgifte- en inkoopprijs van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder researchkosten, settlementkosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden periodiek door de beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties.

##### Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

#### 4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	25.707	17.600
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	54.947	46.910
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>80.654</b>	<b>64.510</b>

#### 4.8 Op- en afslagvergoeding

Per 1 november 2014 bedraagt de op- en afslag 0,25% (van 1 januari tot en met 31 oktober: 0,30%) over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

#### 4.9 Kostenparagraaf

In de onderstaande tabel zijn de geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar weergegeven:

<b>Transactiekosten</b>		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beleggingsfondsen	547	293
<b>Totaal transactiekosten</b>	<b>547</b>	<b>293</b>

#### Beheerkosten

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beheervergoeding	843	731
Service fee	201	177
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>1.044</b>	<b>908</b>

#### Beheervergoeding

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,12% per jaar.



### Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij het fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het vermogen tot € 500 miljoen. Over het vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het vermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

### LKF ('lopende kosten factor')

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere Aegon fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van een fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in een fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin een fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van een fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>703.256</b>	<b>608.477</b>
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	1.044	908
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	2	(1)
<b>Totale kosten</b>	<b>1.046</b>	<b>907</b>
<b>Lopende kosten factor</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

### Portefeuille omloop factor (POF)

De POF geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer brengt hogere transactiekosten met zich mee. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. In de berekening van de POF zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

De inkopen en uitgaven van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de

aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

Een fonds kan deels of geheel beleggen in andere Aegon beleggingsfondsen waarbinnen de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. De POF van de onderliggende Aegon beleggingsfondsen is meer relevant en wordt toegelicht in de jaarrekening van het desbetreffende Aegon beleggingsfonds.

De POF 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 (bepaald conform methodiek LKF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Effecten aankopen	137.793	28.845
Effecten verkopen	75.892	41.523
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>213.685</b>	<b>70.368</b>
Uitgifte participaties	205.263	70.710
Inkoop participaties	75.526	41.220
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>280.789</b>	<b>111.930</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	703.256	608.477
<b>Portefeuille omloop factor</b>	<b>(10)</b>	<b>(7)</b>

### Toelichting beloningen

De beheerder heeft over het prestatiejaar 2014 nog de CRD III beloningsregels toegepast op de variabele beloning van Identified Staff (te betalen vanaf begin 2015). Vanaf prestatiejaar 2015 gaat de beheerder de AIFMD beloningsregels toepassen (te betalen vanaf begin 2016). Dit is in lijn met de ESMA-Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFM (ESMA/2013/232) en de hieraan gerelateerde Vraag&Antwoord (ESMA/2014/163). Hierin wordt aangegeven dat de regels omtrent variabele beloning moeten worden toegepast in het eerste prestatiejaar nadat de AIFM in kwestie zich heeft aangemeld voor autorisatie. Aangezien AIM B.V. zich in 2014 heeft aangemeld, is 2015 het eerste prestatiejaar voor de AIFMD regels omtrent variabele beloning. De overige regels omtrent remuneratie zijn van toepassing op het moment dat AIM B.V. haar vergunning in 2014 heeft verkregen.

De medewerkers die binnen de beheerder aangemerkt zijn als Identified Staff ontvangen hun 2014 variabele beloning binnen de kaders van CRD III. De hoogte van hun variabele beloning wordt berekend aan de hand van de resultaten ten opzichte van een mix aan Aegon N.V., AIM B.V. en persoonlijke doelstellingen. De Aegon N.V. doelstellingen bestaan voor 40% uit niet-gecorrigeerde financiële IFRS prestatie-indicatoren, voor 40% uit risico-gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren en voor 20% uit strategie/duurzaamheid gerelateerde prestatie-indicatoren (niet financieel). De AIM B.V. doelstellingen bestaan uit een mix van prestatie-indicatoren die gerelateerd zijn aan vermogensbeheerresultaten, winstgevendheid, verkoopresultaten, risicomangement en strategie. De persoonlijke doelstellingen worden gemeten aan de hand van kwalitatieve en kwantitatieve functie

gerelateerde prestatie-indicatoren, in lijn met de strategie van Aegon N.V. en AIM B.V.. Voor beide doelstellingen geldt dat deze maximaal voor 40% mogen bestaan uit niet-gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren.

Conform CRD III wordt de resulterende variabele beloning voor een deel direct uitbetaald en voor het resterende deel uitgesteld en betaald over een periode van drie jaren. Iedere betaling (direct en uitgesteld) bestaat voor de helft uit geld en voor de andere helft uit Aegon N.V. aandelen, waarbij men deze voor een bepaalde periode verplicht moet vasthouden. Hierbij vinden tevens de voorgeschreven ex-ante en ex-post risico assessments plaats.

De totale beloning die de beheerder heeft betaald aan het personeel in het boekjaar 2014 bedraagt € 21,6 miljoen. Van deze beloning bedraagt € 2,9 miljoen een variabele beloning. Het totale aantal personeelsleden dat een vergoeding ontving is 186 (op basis van FTE). Het totale aantal personeelsleden dat een variabele vergoeding ontving is 69.

Het personeel houdt geen belangen in het fonds, dus het fonds heeft geen rendementen uitgekeerd aan het personeel.

Omdat de regels voor (variabele) beloning onder AIFMD pas vanaf het boekjaar 2015 van toepassing zijn, zal Aegon vanaf volgend boekjaar het betaalde bedrag van de beloning nader onderverdelen naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloeden.

De beloningen zijn door de beheerder niet toe te rekenen aan de individuele fondsen, omdat deze informatie niet direct beschikbaar is.

### **Verbonden partijen**

Alle transacties met verbonden partijen zijn aangegaan onder normale marktvoorwaarden. Hieronder zijn volledigheidshalve de verbonden partijen genoemd en wordt ingegaan op de overeenkomsten met de verbonden partijen.

#### *Beheerder*

De fondsen maken gebruik van de diensten van de beheerder, Aegon Investment Management B.V., en hebben zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan Aegon Investment Management B.V. gebruik maakt, is in dienst van Aegon Nederland N.V. De kosten voor het gebruik van het personeel van de beheerder worden gedekt door de beheervergoeding die door de fondsen aan de beheerder wordt betaald.

#### *Bewaarder en Juridisch eigenaar*

Tot 22 juli 2014 is de bewaarder Aegon Custody B.V., gevestigd te Den Haag.

Vanaf 22 juli 2014 is de bewaarder van de fondsen Citibank International Limited. Vanaf 22 juli 2014 is Aegon Custody BV alleen nog Juridisch Eigenaar.

Aegon Custody B.V. is opgericht op 25 april 1991, en is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd op Aegonplein 50, 2591 TV te 's-Gravenhage. Zij is ingeschreven in het Handelsregister te 's-Gravenhage onder nummer 27134727. Tot 22 juli 2014 was Aegon Custody B.V. een 100% dochtermaatschappij van Aegon Nederland N.V. Vanaf 22 juli 2014 is Aegon Custody B.V. een 100% dochter van Aegon Asset management Holding B.V.

#### *Aegon N.V. - Aegon Derivatives N.V.*

Aegon Derivatives N.V. en Aegon N.V. verlenen ten behoeve van de fondsen, welke vertegenwoordigd worden door de beheerder en Juridisch eigenaar, de volgende diensten:

- **Cashmanagement:** Aegon N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van de fondsen.
- **Valutamanagement:** Aegon N.V. is tegenpartij bij valutatransacties van de fondsen die niet zelf beschikken over een bankrekening in vreemde valuta. Alle settlements en corporate actions in vreemde valuta van deze fondsen worden geboekt op de valutarekeningen van Aegon N.V. en doorbelast naar de euro rekening van desbetreffende fondsen.
- **Het afsluiten van OTC derivaten:** binnen het kader van de derivaten policy van Aegon N.V. worden lange termijn OTC derivaten afgesloten op naam van Aegon Derivatives N.V. De beheerder is verplicht vooraf te toetsen of het gebruik van het desbetreffende instrument is

toegestaan binnen het door Aegon N.V. of het in het prospectus van de fondsen geformuleerde beleid. Effectief heeft het fonds Aegon Derivatives N.V. als tegenpartij en heeft Aegon Derivatives N.V. de externe partijen als tegenpartij. Het collateral wordt op dagbasis afgerekend door Aegon Derivatives N.V. met de fondsen. Aegon Derivatives N.V. draagt zelf geen risico, maar is een pass through vehikel ten behoeve van het efficiënt managen van de derivaten exposure voor de fondsen.

#### *Kames Capital*

Met Kames Capital zijn in een Service Level Agreement afspraken gemaakt over de berekening van fund en benchmark performance die de beheerder gebruikt voor de rapportages en verslaggeving van de fondsen.

#### **Uitbesteding van taken**

De beheerder heeft in het kader van het beheer van de fondsen aan de volgende partijen taken gedelegeerd:

- Citibank International Limited, Netherlands Branch: bewaartaken;
- Citibank NA: operationele uitvoering van securities lending transacties en fund accounting
- AEGON Derivatives N.V.: dienstverlening voor cash en collateral management;
- Kames Capital: berekening van fund performance en benchmark performance.

#### **Aansprakelijkheid van de bewaarder**

De bewaarder is jegens het fonds en de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De bewaarder is jegens het fonds en de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van deze bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

#### **Hard commissions en softdollar arrangementen**

De fondsen maken geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions. Met betrekking tot softdollar arrangementen is Aegon Investment Management B.V. compliant aan de DUFAS Fund Governance Principles. Aegon Investment Management B.V. ontvangt tegen betaling research van brokers. De ontvangen research komt ten goede aan de fondsen en haar participanten.

Den Haag, 18 maart 2015

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

E. van der Maarel  
S.A.C. Russell  
W.J.J. Peters  
H. Eggens  
R.R.S. Santokhi  
A.H. Maatman

## 4. Overige gegevens

### 1 Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het resultaat over het boekjaar toe te voegen aan het fondsvermogen participanten.

### 2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

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

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2014 van AEGON ABS Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen is opgenomen.

#### *Verantwoordelijkheid van de beheerder*

De beheerder van het fonds 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 verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

#### *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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

#### *Oordeel betreffende de jaarrekening*

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 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

**Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen**

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden 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.

Amsterdam, 18 maart 2015

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. M.D. Jansen RA