



Jaarverslag

1 januari 2014 t/m 31 december 2014

AEGON

Asset Management

Investment Management B.V.

AEGON Commodity Funds

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Algemene informatie per fonds	5
3.	Verslag van de Beheerder	7
1	Economische ontwikkelingen	7
2	Financiële markten	8
3	Beleggingsbeleid	8
4	Fondsrationalisatie	8
5	Wet – en regelgeving	9
6	Fund Governance	9
7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	10
8	Algemene vooruitzichten	11
4.	Jaarverslag 2014 AEGON Global Commodity Fund (EUR)	12
1	Kerncijfers	13
2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	13
	Jaarrekening 2014 AEGON Global Commodity Fund (EUR)	14
3	Balans per 31 december	14
4	Winst-en-verliesrekening	15
5	Kasstroomoverzicht	16
6	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	17
5.	Jaarverslag 2014 AEGON Global Commodity Fund	23
1	Kerncijfers	24
2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	24
	Jaarrekening 2014 AEGON Global Commodity Fund	24
3	Balans per 31 december	25
4	Winst-en-verliesrekening	26
5	Kasstroomoverzicht	27
6	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	28
6.	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	35
7.	Overige toelichtingen	40
8.	Overige gegevens	43
1	Voorstel resultaatbestemming	43
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	43

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

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

De AEGON Commodity Funds welke zelf geen personeel in dienst hebben, maken 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.

Jaarverslag

De AEGON Commodity Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele fondsen opgenomen. Ter bevordering van de leesbaarheid van dit document is besloten de teksten die voor alle fondsen gelijk en van toepassing zijn eenmalig te presenteren en niet in elke jaarrekening van de fondsen afzonderlijk op te nemen. Het jaarverslag bevat algemene informatie per fonds in hoofdstuk 2 en performance cijfers per fonds zijn opgenomen in de individuele jaarrekeningen. Hoofdstuk 3 bevat het Verslag van de Beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 6 bevat de Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 7 de Overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn. De Overige gegevens in hoofdstuk 8 bestaan uit het voorstel voor de resultaat bestemming en de controleverklaring die voor alle fondsen gelijk is.

Profiel

De AEGON Commodity Funds ('de fondsen') vormen een serie besloten fondsen voor gemene rekening. De fondsen staan open voor vennootschappen die behoren tot de groep Aegon N.V.

Doelstelling

De fondsen hebben als doelstelling om de waardeontwikkeling van de benchmark zo nauwgezet mogelijk te benaderen. Het is de beheerder toegestaan om waarde toe te voegen.

De fondsen beleggen, direct of indirect, wereldwijd in de markten voor grondstoffen. Het beleggingsbeleid is erop gericht om de wegingen naar de diverse grondstofsectoren in de benchmark zo goed mogelijk te volgen. Daarnaast wordt gestreefd naar het behalen van extra rendement door actief kasgeld beheer. Tevens spelen de fondsen in op inefficiënties van de future-curve van de grondstoffen die onderdeel uitmaken van de benchmark door het variëren in de looptijd van future contracten. Onder- of overwegingen van individuele grondstoffen worden veroorzaakt door verwerking van in- of uitstromen in de fondsen of als gevolg van curve positionering, maar niet door implementatie van visie op toekomstige koersontwikkeling van een bepaalde grondstof.

Beleggingen

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

Verhandelbaarheid

De fondsen zijn niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Dividendbeleid

De fondsen keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de fondsen 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 de fondsen in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van de fondsen. 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 de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij de fondsen. 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. 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 de fondsen ultimo van de voorafgaande handelsdag.

2. Algemene informatie per fonds

In dit hoofdstuk worden de volgende termen gehanteerd:

Beleggingsbeleid:

Actief: Het beleggingsbeleid is er op gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Passief: Het beleggingsbeleid is er op gericht het rendement van de benchmark te volgen.

Soort belegging:

AND: Aandelen

COM: Grondstoffen

DER: Derivaten

LIQ: Liquiditeiten (deposito's, banktegoeden)

RE: Vastgoed

VRW: Vastrentende waarden

Fiscale status

De fondsen zijn fiscaal transparant, hetgeen betekent dat de fondsen niet belastingplichtig zijn voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen zijn 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.

	AEGON Global Commodity Fund (EUR)	AEGON Global Commodity Fund
Oprichtingsdatum	9 december 2009	25 maart 2010
Beleggingsbeleid	passief	passief
Soort belegging	DER, COM, LIQ	DER, COM, LIQ
Benchmark	S&P GSCI Excess Return Index (Hedged) (Customized) + Euro Overnight rate Index	S&P GSCI Excess Return Index + US\$ Overnight rate Index (denominated in euros)
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,30%	0,30%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het fonds)	0,15%	0,15%
Regio	Wereld	Wereld
Fiscale vorm	Besloten fonds voor gemene rekening	Besloten fonds voor gemene rekening
Fiscale status	Fiscaal transparant	Fiscaal transparant
Dividendbeleid	Herbeleggen	Herbeleggen

3. 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

Grondstoffen

Afgelopen jaar noteerde grondstoffen een flink negatief rendement. De verschillende sectoren vertoonden een wisselend beeld. Energie gerelateerde grondstoffen behaalden een sterk negatief rendement, terwijl prijzen van levend vee omhoog gingen.

In de eerste helft van 2014 behaalden grondstoffen een positief rendement. Geopolitieke spanningen en ongunstige weersomstandigheden waren de aanjager van het positieve rendement. Binnen de energiesector ging de prijs van ruwe olie omhoog in het eerste kwartaal en kwam de prijs van West Texas Intermediate (WTI) boven de grens van 100 Amerikaanse dollar per vat. De spanningen tussen Rusland en Oekraïne zorgden voor een opwaartse druk op de olieprijs. Daarbij kwam nog de opmars van ISIS in Irak. Daarnaast stuwde het koude winterweer in de Verenigde Staten de vraag naar gas flink en daalden de voorraden harder dan verwacht. De gasprijs ging hierdoor flink omhoog. De agrarische sector begon het jaar positief. Dit had verschillende oorzaken. Door extreme droogte in Brazilië dreigde de koffieoogst voor een deel te mislukken. Aangezien Brazilië de grootste koffieproducent ter wereld is ging de prijs tientallen procenten omhoog. Binnen de industriële metalen was nikkel de absolute uitblinker. Aan het begin van 2014 heeft Indonesië een exportverbod uitgevaardigd op nikkel. Aangezien Indonesië de grootste producent ter wereld is van nikkel, ging de prijs van nikkel flink omhoog.

De tweede helft van het jaar was echter flink negatief. Binnen de energiesector ging de prijs van ruwe olie flink omlaag. Dit werd in eerste instantie gedreven door afnemende geopolitieke spanningen en herstel van de olieproductie in Libië en Irak. Eind november weigerde de OPEC de productie te verlagen, waarna de prijs van ruwe olie in een glijvlucht belandde en onder de 55 dollar per vat zakte. Agrarische grondstoffen verloren ook flink. De ideale weersomstandigheden hebben ervoor gezorgd dat een recordopbrengst uit de komende oogst wordt verwacht. Industriële metalen hadden in méér en mindere mate last van neerwaartse bijstellingen van de economische groei in China. Hierdoor was het rendement voor de categorie als geheel flink negatief.

3 Beleggingsbeleid

In de jaarverslagen van de fondsen wordt ingegaan op het gevoerde beleggingsbeleid gedurende het boekjaar.

4 Fondsrationalisatie

Klanten hebben een toenemende aandacht voor beter risicomanagement, meer transparantie, lagere kosten en een geoptimaliseerd beleggingsbeleid. Daarnaast heeft de implementatie van de Alternative Investment Fund Managers Directive (hierna: AIFM richtlijn) in Nederlandse wetgeving ook het landschap van regelgeving voor fondsen in Nederland veranderd. Om de beleggingsfondsen aan te passen aan klantwensen en veranderende regelgeving, heeft de beheerder alle fondsen onder haar beheer beoordeeld. In het kader van een optimalisatie van de fondsenstructuur heeft de beheerder besloten om het fondsenpalet te rationaliseren. Als gevolg hiervan zijn in 2013 twintig fondsen geliquideerd door samenvoeging met andere Aegon beleggingsfondsen en in 2014 nog eens ruim zestig fondsen samengevoegd of geliquideerd. De fondsenstructuur wordt hierdoor transparanter en kostenefficiënter. De fondsen kunnen hierdoor wijzigingen in de beleggingsportefeuille hebben ondergaan. De transacties in het kader van de fondsrationalisatie zijn zonder transactiekosten uitgevoerd.

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 vergunningenstelsel 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 deze fondsen omdat deze onder de intragroep vrijstelling vallen.

Toelichting risico monitoring en breaches

De beheerder is verantwoordelijk voor het monitoren van de financiële risico's van alle fondsen. De beheerder heeft daartoe verschillende risico's geïdentificeerd, waarvan de belangrijkste zijn: renterisico, valutarisico, aandelenrisico, grondstoffenrisico, inflatierisico, concentratierisico, kredietrisico, tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico en leverage (maatstaf voor mate van toegepaste hefboom).

Per type financieel risico zijn risicomatstaven in de vorm van restricties opgesteld om de risico's te kunnen beheersen. Deze restricties zijn opgenomen in de fondsmandaten waarbij de aard van de restricties afhankelijk zijn van de strategie van het fonds. Alle restricties worden waar mogelijk dagelijks gemonitord door de beheerder en door Citibank die onafhankelijk opereert als bewaarder. Citibank is als bewaarder aangesteld naar aanleiding van AIFM richtlijn die beheerders verplicht een onafhankelijk orgaan de monitoring uit te laten voeren.

Naast de restricties monitort de beheerder waarschuwingsslimieten die moeten voorkomen dat restricties worden overschreden. Indien overschrijdingen van de restricties zich voordoen wordt dit gelijk met de relevante stakeholders opgenomen waarbij acties worden bepaald om de overschrijdingen zo snel mogelijk op te lossen. Alle overschrijdingen en waarschuwingen worden periodiek gerapporteerd aan alle stakeholders inclusief het management.

Aanstelling Citibank International Limited als bewaarder

De beheerder van de fondsen, Aegon Investment Management B.V. heeft als gevolg van de implementatie van de AIFM richtlijn besloten Citibank International Limited als bewaarder de fondsen 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 Principles 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 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 Tabaksblad 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 te downloaden.

8 Algemene vooruitzichten

Grondstoffen

Onze verwachtingen voor grondstoffen zijn neutraal. De wereldwijde economische groei lijkt wat aan te trekken. De bezettingsgraden zijn echter nog laag. Daarnaast zijn de voorraden van de verschillende grondstoffen nog aan de hoge kant. We verwachten dat grondstoffenprijzen zullen stabiliseren. Eventuele spanningen in het Midden-Oosten en extra monetaire verruiming door de Europese Centrale Bank (ECB) of een versnelling van de economische groei kunnen een opwaarts effect hebben op vooral metaal- en energieprijzen. Daarnaast kunnen de prijsbewegingen van de verschillende grondstoffen veel uiteenlopen.

Den Haag, 2 april 2015

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

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

4. Jaarverslag 2014 AEGON Global Commodity Fund (EUR)

1 Kerncijfers

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	(4,69)	(0,03)	0,02	0,06	3,85
Overig resultaat	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	(4,68)	(0,02)	0,04	0,07	3,86
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Nettoresultaat	(4,72)	(0,06)	-	0,03	3,82
Fondsvermogen (x € 1.000)	172.280	173.251	176.655	207.161	219.200
Aantal uitstaande participaties	20.885.568	13.778.847	13.966.823	16.326.191	17.007.524
Intrinsieke waarde per participatie	8,25	12,57	12,65	12,69	12,89
Rendement (intrinsieke waarde)	(34,40%)	(0,59%)	(0,32%)	(1,55%)	28,90%
Rendement Benchmark	(33,92%)	(1,62%)	(1,39%)	(2,16%)	26,50%

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

2 Verslag van de beheerder - 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 de fondsen 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.

Het AEGON Global Commodity Fund (EUR) behaalde in 2014 een rendement van -34,4% na kosten. Hiermee was het rendement 0,7% lager dan de benchmark, de S&P GSCI Excess Return Index (Hedged) (Customized) + Euro overnight rate Index.

Afgelopen jaar noteerden grondstoffen een flink negatief rendement. De verschillende sectoren vertoonden een wisselend beeld. Energiegerelateerde grondstoffen behaalden een sterk negatief rendement, terwijl prijzen van levend vee omhoog gingen. Het beleid voor het AEGON Global Commodity Fund (EUR) is in 2014 niet succesvol geweest. De doelstelling is extra rendement toe te voegen via cash management, onder- of overweging van specifieke grondstoffen of posities op de future curve. De underperformance binnen grondstoffen werd gedreven door de curve posities. Dit betrof een overweging in grondstoffen, waarbij de curve in backwardation is, en een onderweging in grondstoffen, waarbij de curve in contango is. De markt is in contango als bij een termijncontract de prijs na een bepaalde termijn hoger is dan de huidige prijs. Bij backwardation is de situatie omgekeerd.

De dollarafdekking droeg – door de appreciatie van de dollar – negatief bij aan het rendement. Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: wereldwijde grondstoffenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille.
- Valutarisico: het fonds loopt vrijwel geen valutarisico. De meeste beleggingen zijn gedenomineerd in dollars en worden naar de euro afgedekt. Slechts een klein gedeelte van de portefeuille mag zonder afdekking in lokale valuta's gedenomineerd zijn.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 dag geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Het fonds gebruikt derivaten om posities in te nemen.

Jaarrekening 2014 AEGON Global Commodity Fund (EUR)

3 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		172.352	173.198
Totaal beleggingen	6.2	172.352	173.198
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	15.788
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		36.707	2.398
Totaal vorderingen		36.707	18.186
Overige activa			
Liquide middelen	6.4	-	81
Totaal overige activa		-	81
Totaal activa		209.059	191.465
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		240.661	174.209
Resultaat boekjaar		(68.381)	(958)
Totaal fondsvermogen	6.5	172.280	173.251
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		34.245	-
Schulden aan kredietinstellingen	6.6	7	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		2.515	18.159
Overige schulden	6.7	12	55
Totaal kortlopende schulden		36.779	18.214
Totaal passiva		209.059	191.465

4 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
Waardeveranderingen van beleggingen	6.9	<u>(67.930)</u>	<u>(476)</u>
Totaal beleggingsresultaat		<u>(67.930)</u>	<u>(476)</u>
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	6.10	<u>121</u>	<u>94</u>
Totaal overig resultaat		<u>121</u>	<u>94</u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten		<u>(572)</u>	<u>(576)</u>
Totaal bedrijfslasten	6.12	<u>(572)</u>	<u>(576)</u>
Netto resultaat		<u>(68.381)</u>	<u>(958)</u>

5 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(40.563)	(29.700)
Verkopen van beleggingen	23.512	9.132
Betaalde beheervergoeding	(559)	(518)
Betaalde service fee	(56)	(51)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(17.666)	(21.137)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(31.612)	(12.917)
Uitgifte van participaties	49.069	34.075
Ontvangen op- en afslagvergoeding	121	94
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	17.578	21.252
Netto kasstroom	(88)	115
Liquiditeiten beginstand boekjaar	81	(34)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(7)	81

6 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

6.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

6.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	173.198	176.720
Aankopen	74.808	21.874
Verkopen	(7.724)	(24.920)
Waardeveranderingen	(67.930)	(476)
Eindstand boekjaar	172.352	173.198

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

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beleggingsfondsen	(48.607)	21.011
Eindstand boekjaar	(48.607)	21.011

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2014		2013	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	172.352	100,0	173.198	100,0
Totaal per 31 december	172.352	100,0	173.198	100,0

Renterisico

Het fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroorrisico

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

Het fonds belegt niet in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

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 € 36.707.000 (2013: € 18.267.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 209.059.000 (2013: € 191.465.000).

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 dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	173.251	176.655
Inkoop van participaties	(15.968)	(30.635)
Uitgifte van participaties	83.378	28.189
Eindstand boekjaar	240.661	174.209
Netto resultaat lopend boekjaar	(68.381)	(958)
Totaal fondsvermogen per 31 december	172.280	173.251

Verloopoverzicht participaties		
	2014	2013
Aantal participaties per 1 januari	13.778.847	13.966.823
Inkoop van participaties	(1.461.649)	(2.456.523)
Uitgifte van participaties	8.568.370	2.268.547
Aantal participaties per 31 december	20.885.568	13.778.847

Meerjarenoverzicht			
	2014	2013	2012
Fondsvermogen (x € 1.000)	172.280	173.251	176.655
Aantal uitstaande participaties (stuks)	20.885.568	13.778.847	13.966.823
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,25	12,57	12,65
Rendement (intrinsieke waarde)	(34,40%)	(0,59%)	(0,32%)
Rendement Benchmark	(33,92%)	(1,62%)	(1,39%)

6.6 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het fonds.

6.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Nog te betalen beheervergoeding	11	50
Nog te betalen service fee	1	5
Totaal per 31 december	12	55

6.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

6.9 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.252	944
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(564)	-
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	(69.618)	(1.420)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	(67.930)	(476)

6.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,15% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

6.11 Toelichting beloningen

De toelichting op de beloningen is opgenomen onder de overige toelichtingen in hoofdstuk 7. De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van deze jaarrekening.

6.12 Kostenparagraaf

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

Transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beleggingsfondsen	96	77
Totaal transactiekosten	96	77

Beheerkosten

Beheerkosten		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beheervergoeding	520	524
Service fee	52	52
Totaal beheerkosten	572	576

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 0,30% 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', voorheen 'OCF')

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Gemiddelde intrinsieke waarde	173.061	174.759
Totale kosten binnen het fonds	572	576
Totale kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	14	-
Totale kosten	586	576
Lopende kosten factor	0,34%	0,33%

Portefeuille omloop factor (POF)

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Effecten aankopen	74.808	21.874
Effecten verkopen	7.724	24.920
Totaal effectentransacties	82.532	46.794
Uitgifte participaties	75.288	22.094
Inkoop participaties	7.878	24.538
Totaal mutaties in participaties	83.166	46.632
Gemiddelde intrinsieke waarde	173.061	174.759
Portefeuille omloop factor	(0)	0

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

5. Jaarverslag 2014 AEGON Global Commodity Fund

1 Kerncijfers

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	(2,81)	(0,46)	0,06	0,44	1,33
Overig resultaat	0,01	0,01	0,01	0,01	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	(2,80)	(0,45)	0,07	0,45	1,33
Beheerskosten en overige lasten	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Nettoresultaat	(2,84)	(0,49)	0,03	0,41	1,30
Fondsvermogen (x € 1.000)	297.019	300.102	295.735	252.411	253.109
Aantal uitstaande participaties	35.683.549	27.268.662	25.633.460	21.714.470	22.410.113
Intrinsieke waarde per participatie	8,32	11,01	11,54	11,62	11,29
Rendement (intrinsieke waarde)	(24,37%)	(4,61%)	(0,75%)	2,92%	12,94%
Rendement Benchmark	(23,74%)	(5,45%)	(1,35%)	2,18%	12,67%

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

2 Verslag van de beheerder - 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 de fondsen 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.

Het AEGON Global Commodity Fund behaalde in 2014 een rendement van -24,4% na kosten. Hiermee was het rendement 0,8% lager dan de benchmark, de S&P GSCI Excess Return Index Euro + USD-overnight rate Index (denominated in euros).

Afgelopen jaar noteerden grondstoffen een flink negatief rendement. De verschillende sectoren vertoonden een wisselend beeld. Energiegerelateerde grondstoffen behaalden een sterk negatief rendement, terwijl prijzen van levend vee omhoog gingen.

Het beleid voor het AEGON Global Commodity Fund is in 2014 niet succesvol geweest. De doelstelling is extra rendement toe te voegen via cash management, onder- of overweging van specifieke grondstoffen of posities op de future curve. De underperformance binnen grondstoffen werd gedreven door de curve posities. Dit betrof een overweging in grondstoffen, waarbij de curve in backwardation is, en een onderweging in grondstoffen, waarbij de curve in contango is. De markt is in contango als bij een termijncontract de prijs na een bepaalde termijn hoger is dan de huidige prijs. Bij backwardation is de situatie omgekeerd.

Het fonds is als volgt omgegaan met de verschillende risico's:

- Marktrisico: wereldwijde grondstoffenmarkten hebben invloed op de prijsvorming van de portefeuille.
- Valutarisico: het fonds loopt vrijwel geen valutarisico. De meeste beleggingen zijn gedenomineerd in dollars en worden naar de euro afgedekt. Slechts een klein gedeelte van de portefeuille mag zonder afdekking in lokale valuta's gedenomineerd zijn.
- Liquiditeitsrisico: het overgrote gedeelte van de portefeuille kan in 1 dag geliquideerd worden. Het liquiditeitsrisico is dus beperkt.
- Het fonds gebruikt derivaten om posities in te nemen.

Jaarrekening 2014 AEGON Global Commodity Fund

3 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		297.109	300.200
Totaal beleggingen	6.2	297.109	300.200
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	2.572
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		45.335	1.652
Totaal vorderingen		45.335	4.224
Overige activa			
Liquide middelen	6.4	1	225
Totaal overige activa		1	225
Totaal activa		342.445	304.649
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		376.402	312.858
Resultaat boekjaar		(79.383)	(12.756)
Totaal fondsvermogen	6.5	297.019	300.102
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		65	-
Totaal beleggingen	6.2	65	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		45.007	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		333	4.459
Overige schulden	6.6	21	88
Totaal kortlopende schulden		45.361	4.547
Totaal passiva		342.445	304.649

4 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
Waardeveranderingen van beleggingen	6.8	<u>(78.524)</u>	<u>(11.995)</u>
Totaal beleggingsresultaat		<u>(78.524)</u>	<u>(11.995)</u>
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	6.9	<u>147</u>	<u>217</u>
Totaal overig resultaat		<u>147</u>	<u>217</u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten		<u>(1.006)</u>	<u>(978)</u>
Totaal bedrijfslasten	6.11	<u>(1.006)</u>	<u>(978)</u>
Netto resultaat		<u>(79.383)</u>	<u>(12.756)</u>

5 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(70.637)	(357.335)
Verkopen van beleggingen	42.783	330.443
Opnames en uitzettingen callgelden	65	(5.840)
Betaalde beheervergoeding	(976)	(879)
Betaalde service fee	(97)	(88)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(28.862)	(33.699)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(46.303)	(37.555)
Uitgifte van participaties	74.794	71.262
Ontvangen op- en afslagvergoeding	147	217
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	28.638	33.924
Netto kasstroom	(224)	225
Liquiditeiten beginstand boekjaar	225	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1	225

6 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

6.1 Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

6.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	300.200	294.154
Aankopen	115.644	348.238
Verkopen	(40.211)	(333.015)
Waardeveranderingen	(78.524)	(9.177)
Eindstand boekjaar	297.109	300.200
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	-	(5.840)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(65)	5.840
Eindstand boekjaar	(65)	-
<i>Valutatermijncontracten</i>		
Beginstand boekjaar	-	1.686
Afwikkelen van posities	-	1.132
Waardeveranderingen	-	(2.818)
Eindstand boekjaar	-	-

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

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beleggingsfondsen	(86.304)	(10.090)
Eindstand boekjaar	(86.304)	(10.090)

6.3 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 prijsrisico 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 marktrente.

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

Valutarisico

Het fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect 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)	2014		2013	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global Commodity Pool	297.109	100,0	300.200	100,0
Callgelden	(65)	(0,0)	-	0,0
Totaal per 31 december	297.044	100,0	300.200	100,0

Renterisico

Het fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten / obligatiefutures en is hierdoor indirect 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 beperkt in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet 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 € 45.336.000 (2013: € 4.449.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 342.445.000 (2013: € 304.649.000). 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 dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	300.102	295.735
Inkoop van participaties	(42.177)	(42.014)
Uitgifte van participaties	118.477	59.137
Eindstand boekjaar	376.402	312.858
Netto resultaat lopend boekjaar	(79.383)	(12.756)
Totaal fondsvermogen per 31 december	297.019	300.102

Verloopoverzicht participaties

	2014	2013
Aantal participaties per 1 januari	27.268.662	25.633.460
Inkoop van participaties	(3.935.935)	(3.648.473)
Uitgifte van participaties	12.350.822	5.283.675
Aantal participaties per 31 december	35.683.549	27.268.662

Meerjarenoverzicht

	2014	2013	2012
Fondsvermogen (x € 1.000)	297.019	300.102	295.735
Aantal uitstaande participaties (stuks)	35.683.549	27.268.662	25.633.460
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,32	11,01	11,54
Rendement (intrinsieke waarde)	(24,37%)	(4,61%)	(0,75%)
Rendement Benchmark	(23,74%)	(5,45%)	(1,35%)

6.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Nog te betalen beheervergoeding	19	80
Nog te betalen service fee	2	8
Totaal per 31 december	21	88

6.7 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 6.

6.8 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	122	16.421
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(2.432)	(83)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	(76.214)	(25.515)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	-	31.270
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	-	(32.402)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op valutatermijncontracten	-	(1.686)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	<u>(78.524)</u>	<u>(11.995)</u>

6.9 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,15% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

6.10 Toelichting beloningen

De toelichting op de beloningen is opgenomen onder de overige toelichtingen in hoofdstuk 7. De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van deze jaarrekening.

6.11 Kostenparagraaf

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

Transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beleggingsfondsen	136	244
Totaal transactiekosten	<u>136</u>	<u>244</u>

Beheerkosten

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beheervergoeding	915	889
Service fee	91	89
Totaal beheerkosten	<u>1.006</u>	<u>978</u>

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 0,30% 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', voorheen 'OCF')

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Gemiddelde intrinsieke waarde	304.863	296.303
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	1.006	978
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	20	-
Totale kosten	1.026	978
Lopende kosten factor	0,34%	0,33%

Portefeuille omloop factor (POF)

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Effecten aankopen	115.644	349.370
Effecten verkopen	40.211	333.015
Totaal effectentransacties	155.855	682.385
Uitgifte participaties	117.017	56.621
Inkoop participaties	40.717	39.497
Totaal mutaties in participaties	157.734	96.118
Gemiddelde intrinsieke waarde	304.863	296.303
Portefeuille omloop factor	(1)	198

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

6. Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's

Algemeen

De jaarrekening van de fondsen zijn 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 de fondsen 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 nominale waarde. 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.

De derivaten (zoals bijvoorbeeld valutatermijncontracten, opties, futures, interest rate swaps, commodity swaps, total return swaps en credit default swaps) worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille.

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.

Voor ontvangen collateral in verband met de securities lending activiteiten van het fonds geldt dat deze posities niet worden opgenomen op de balans aangezien het fonds geen beschikkingsmacht heeft over het ontvangen collateral. De tegenpartij ontvangt bij teruglevering van de uitgeleende stukken het ontvangen collateral terug. De uitgeleende stukken en het ontvangen collateral dat hier tegenover staat, wordt indien van toepassing toegelicht onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Voor ontvangen collateral in verband met openstaande derivatenposities van het fonds geldt dat het fonds in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen collateral. Voor betaald collateral in verband met openstaande derivatenposities neemt het fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of betaalde collateral wordt interest berekend.

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.

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.

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

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

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model waarbij via een interface met Bloomberg de quotes en parameters worden ingelezen.

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt. Indien geen directe notering beschikbaar is, wordt een theoretische prijs berekend met behulp van data uit actieve markten.

De marktwaarde van opties wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt. Indien geen directe notering beschikbaar is, wordt een theoretische prijs berekend met behulp van data uit actieve markten.

De marktwaarde van total return swaps wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs van de belegging (onderliggende portefeuille van financiële instrumenten) en de hier tegenover staande lening, berekend met behulp van data uit actieve markten.

Bij het bepalen van de marktwaarde van credit default swaps wordt gebruik gemaakt van de discounted cash flow methode waarbij toekomstige betalingen worden afgezet tegen de waarschijnlijkheid van een faillissement.

De marktwaarde van interest rate swaps wordt bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen de marktrente.

De exposurewaarden van de derivaten worden onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd.

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

Presentatie derivaten

De positieve marktwaarde van de derivaten wordt onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten wordt als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans vindt plaats indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In het mutatieoverzicht beleggingen is het gesaldeerde verloop van de derivatenposities per type derivaat weergegeven.

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.

Fondsvermogen participanten

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

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.

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.

Dividendopbrengsten

Dividenden worden verantwoord op ex-dividend datum, rekening houdend met de eventuele niet terugvorderbare dividendbelasting.

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 de fondsen 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 de fondsen in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van de fondsen. 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.

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 de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij de fondsen. 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 liquidatieverslag 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 de fondsen ultimo van de voorafgaande handelsdag.

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 uittredende 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.
- Kosten van extern beheerde fondsen worden meegenomen wanneer een fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds) zijn, vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de LKF.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

De POF geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de fondsen 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).

7. Overige toelichtingen

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-Richtsoenen 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, risicomanagement 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:

- JP Morgan: cash en collateral management services;
- 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 de AEGON Funds 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 de AEGON Funds 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, 2 april 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

8. 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 de AEGON Commodity Funds.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2014 AEGON Global Commodity Fund (EUR) en AEGON Global Commodity Fund (hierna: de fondsen) te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekeningen bestaan uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichtingen, een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en de overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van de fondsen is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekeningen die het vermogen en het resultaat getrouw dienen weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder en de jaarverslagen, allen 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 jaarrekeningen 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 jaarrekeningen 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 jaarrekeningen geen afwijkingen van materieel belang bevatten. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekeningen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekeningen een afwijking van materieel belang bevatten 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 jaarrekeningen 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 de fondsen gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekeningen.

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 geven de jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Global Commodity Fund (EUR) en AEGON Global Commodity 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 en de jaarverslagen, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW zijn 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 en de jaarverslagen, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar zijn met de jaarrekeningen zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 2 april 2015

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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