



Jaarverslag

1 januari 2014 t/m 31 december 2014

AE **EGON**

Asset Management

Investment Management B.V.

AEAM Equity Funds

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	4
2.	Algemene informatie per fonds	6
3.	Verslag van de Beheerder	8
1	Economische ontwikkelingen	8
2	Financiële markten	8
3	Fondsrationalisatie	11
4	Wet – en regelgeving	11
5	Fund Governance	12
6	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	13
7	Algemene vooruitzichten	14
4.	Jaarverslag 2014 AEAM Global Real Estate Fund	16
1	Kerncijfers	17
2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	17
	Jaarrekening 2014 AEAM Global Real Estate Fund	19
3	Balans per 31 december	19
4	Winst-en-verliesrekening	20
5	Kasstroomoverzicht	21
6	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	22
5.	Jaarverslag 2014 AeAM World Equity Fund (EUR)	28
1	Kerncijfers	29
2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	29
	Jaarrekening 2014 AeAM World Equity Fund (EUR)	30
3	Balans per 31 december	30
4	Winst-en-verliesrekening	31
5	Kasstroomoverzicht	32
6	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	33
6.	Jaarverslag 2014 AeAM World Equity Index Fund (EUR)	41
1	Kerncijfers	42
2	Verslag van de beheerder - beleggingsbeleid	42
	Jaarrekening 2014 AeAM World Equity Index Fund (EUR)	43
3	Balans per 31 december	43
4	Winst-en-verliesrekening	44
5	Kasstroomoverzicht	45
6	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	46
7.	Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's	54
8.	Overige toelichtingen	59

9. Overige gegevens	62
1 Dividenduitkering 2014	62
2 Dividendvoorstel	62
3 Voorstel resultaatbestemming	62
4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	63

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 AEAM Equity 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 AEAM Equity Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele fondsen opgenomen. In dit jaarverslag van de AEAM Equity Funds zijn het AeAM World Equity Fund (EUR) en het AeAM World Equity Index Fund (EUR) toegevoegd welke per 9 oktober 2014 van start zijn gegaan.

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 in de individuele jaarrekeningen. Hoofdstuk 3 bevat het Verslag van de

Beheerder met informatie die voor elk fonds gelijk en van toepassing is. Hoofdstuk 7 bevat de Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's en hoofdstuk 8 de Overige toelichtingen die voor elk fonds van toepassing zijn. De Overige gegevens in hoofdstuk 9 bevatten de werkelijke dividenduitkeringen gedurende 2014 en de dividendvoorstellen per fonds. Daarnaast bestaan de Overige gegevens uit het voorstel voor de resultaat bestemming en de controleverklaring die voor alle fondsen gelijk is.

Profiel

De AEAM Equity Funds ('de fondsen') vormen een serie fondsen voor gemene rekening. De participaties zijn slechts beschikbaar voor gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Beleggingen

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

Verhandelbaarheid

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

Dividendbeleid

Het AEAM Global Real Estate Fund keert op basis van het behaalde resultaat jaarlijks dividend uit aan de participanten. De overige fondsen keren geen dividend uit.

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 hebben de status van fiscale beleggingsinstelling of zijn fiscaal transparant.

FBI

Het fonds heeft de status van fonds voor gemene rekening in de zin van artikel 2.2 van de Wet Vpb en tevens als een beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van die wet. Als fiscale beleggingsinstelling is een fonds onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 0 %. Hiertoe is onder meer vereist dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de participanten wordt uitgekeerd. Koersresultaten op effecten en winsten en verliezen ter zake van vervreemding van overige beleggingen worden via de zogenaamde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven diensgevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan de herbelegging verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Een fonds voor gemene rekening zal in beginsel dividendbelasting moeten inhouden op de aan de participanten uitgekeerde opbrengst van de participaties naar een tarief van 15%. Uitkeringen uit de herbeleggingsreserve kunnen in beginsel vrij van dividendbelasting plaatsvinden. Als beleggingsinstelling ex artikel 28 Wet Vpb heeft het fonds ook recht op toepassing van de afdrachtvermindering dividendbelasting. Dit houdt in dat de door het fonds af te dragen dividendbelasting die is ingehouden op de door haar uitgekeerde winst onder voorwaarden verminderd wordt met de Nederlandse dividendbelasting en de (na verdragstoepassing resulterende) buitenlandse bronheffing, met een maximum van 15% die is ingehouden op uitkeringen aan het fonds. Het recht op afdrachtsvermindering van buitenlandse bronheffing is afhankelijk van het aandeel belastingplichtige participanten in het fonds.

Transparant

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.

Dividendbeleid

Jaarlijks uitkeren De fondsen keren op basis van het behaalde resultaat jaarlijks dividend uit aan de participanten.

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

	AEAM Global Real Estate Fund	AeAM World Equity Fund (EUR)	AEAM World Equity Index Fund (EUR)
Oprichtingsdatum	2 januari 1997	9 oktober 2014	9 oktober 2014
Beleggingsbeleid	actief	actief	passief
Soort belegging	AND en RE	AND en DER	AND en DER
Benchmark	FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net TRI EUR	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged, Customized)	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged, Customized)
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,48%	0,39%	0,23%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het fonds)	0,30%	0,20%	0,20%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld
Fiscale vorm	Open fonds voor gemene rekening	Besloten fonds voor gemene rekening	Besloten fonds voor gemene rekening
Fiscale status	FBI	Transparant	Transparant
Dividendbeleid	Jaarlijks uitkeren	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

Aandelen

Europa

Europese aandelen presteerden in 2014 niet onverdienstelijk. Het gemiddelde totale rendement (koers- en dividendrendement opgeteld) over 2014 was per saldo 7,8%. Gedurende het jaar was er – om verschillende redenen – wel sprake van behoorlijke koersvolatiliteit. De economische groei in de eurozone viel tegen. Ook Duitsland, de groeimotor van de laatste jaren, kon zich hieraan niet onttrekken. Daarnaast kreeg Europa vorig jaar te maken met oplopende geopolitieke spanningen. Daarvoor zorgden de onrust in Oekraïne en de vliegcrash met MH17. De sancties die Europa uitvaardigde troffen de economische groei van Rusland, maar ook van de naar dat land exporterende economieën, waaronder Duitsland. Daar tegenover stonden bedrijfsresultaten die aan de gematigde verwachtingen van analisten en beleggers voldeden. Ook bood het aanhoudend ruime monetair beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) een steun voor aandelen. Vanwege lage rentestand in Europa en de redelijk presterende Amerikaanse economie daalde de euro ten opzichte van de dollar.

De lagere euro versterkte de concurrentiekracht van het Europese bedrijfsleven. Van alle Europese landen waren de Deense, Belgische en Ierse beurzen het meest in trek, terwijl aandelen in Griekenland, Portugal en Oostenrijk achterbleven. Kijkend naar sectoren, presteerde de farmaceutische industrie sterk. Fusies en overnames in deze sector gaven de koersen een zet in de rug. Daarentegen deed de inzakkende olieprijs de koers van olieproducenten en hun toeleveranciers dalen. De koersen van aandelen in producenten van andere grondstoffen en materialen lagen ook onder druk.

Noord-Amerika

2014 was een heel goed jaar voor Noord-Amerikaanse aandelen. De volatiliteit was vrij laag gedurende het jaar. Er waren een paar kleine correcties en één grote in oktober. De Amerikaanse en Canadese markten stegen beide gelijk, maar door de depreciatie van de Canadese dollar was het rendement in Amerikaanse dollars fors lager.

Spanningen op de Krim, een mogelijke groeivertraging in China en een onverwacht harde daling van de ISM Manufacturing Index – op basis van een enquête onder productiemangers – zorgden al snel voor een correctie aan het begin van het jaar. Later was de roebelcrisis reden voor winstnemingen door beleggers. De lage olieprijs zorgde in het laatste deel van het jaar wel voor extra zorgen. In oktober was er nog een correctie van bijna 10%, zonder een aanwijsbare directe aanleiding. De meest in het oog springende beursgang was die van het Chinese Alibaba, dat op de eerste handelsdag met maar liefst 38% steeg. Het aandeel sloot het jaar 51% hoger.

De winstcijfers waren bijzonder goed, net als de omzetten. Defensieve sectoren als nutsbedrijven en zorg presteerden het beste. Telecom en energie presteerden het slechtst. De verliezen van energie zijn veroorzaakt door de aanhoudend lage olieprijs. West Texas Intermediate sloot het jaar op 53 Amerikaanse dollar per vat, in 2013 was dat nog 98 dollar.

Azië incl. emerging Azië

De aandelenmarkten in Azië kenden in 2014 een moeizame start. Maar dankzij een verbetering van het beursstemming werden de eerder opgelopen verliezen vanaf juni nagenoeg goedgemaakt. Over heel 2014 noteerde de MSCI Asia Pacific ex-Japan index een beperkte daling van 0,2% in Amerikaanse dollars. Hiermee bleef de index in lichte mate achter bij de stijging van de wereldindex. In lokale valuta gemeten is er echter wel een bescheiden koerswinst van 3,8% behaald.

De Chinese aandelenmarkten stonden onder druk als gevolg van teleurstellende economische data. Groei in China staat nog steeds onder druk als gevolg van de anti-corruptie campagne en structurele hervormingen door de overheid. Initieel zorgden een beperkt stimuleringsprogramma en selectieve monetaire verruiming in het tweede kwartaal voor hoop onder beleggers. Maar het echte vuurwerk vond plaats in het vierde kwartaal. De Chinese centrale bank, de PBoC, voerde een onverwachte renteverlaging door en de aandelenbeurs in Shanghai werd opengesteld voor beleggers uit Hong Kong. Omgekeerd kregen Chinese beleggers toegang tot de beurs in Hong Kong. Dit zorgde voor scherpe koerswinsten in lokale Chinese aandelen. De Chinese CSI300 index apprecieerde 52%, waarbij de brede MSCI China een bescheiden winst van 4,7% liet noteren.

De Zuidoost-Aziatische markten zoals Indonesië, de Filipijnen en in mindere mate Thailand, maar ook India, zagen de sterkste stijgingen van rond de 25%. Door een vermindering van de zorgen rond de afbouw van het opkoopprogramma in de VS richtten beleggers zich weer op goede economische perspectieven. Positief verkiezingsnieuws en hernieuwde hoop op hervormingen gaven de markten van India en Indonesië een extra impuls. Ook de scherpe daling van de olieprijs was erg positief voor deze economieën. De verlaagde importkosten stelde de regeringen in staat om de subsidies op benzine te verlagen, waardoor de overheidstekorten flink terugliepen.

Ook tussen de sectoren onderling waren de performanceverschillen groot. Defensieve sectoren zoals de farmaceutische industrie, telecommunicatie en nutsbedrijven stegen zo'n 8 tot 17%. Ook de technologie-sector boekte zo'n 8% koerswinst door de aanhoudend sterke vraag naar smartphones en televisies. Grootste achterblijvers waren cyclische sectoren zoals de grondstoffenindustrie, energie en niet-duurzame consumentengoederen, die alle ruim 15% verloren.

Japan

Na de zeer sterke koersstijgingen over 2013 op de Japanse aandelenmarkt, volgden in de eerste maanden van 2014 winstnemingen door beleggers. Dit zorgde voor een correctie van circa 10% op de Japanse aandelenmarkt. Belangrijkste oorzaak van deze correctie was de bezorgdheid over de negatieve invloed op de consumptieve uitgaven van de – in april 2014 doorgevoerde – btw-verhoging. Daarnaast drukten toenemende geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, Oekraïne en Rusland en de zwakke economische groeicijfers in Azië en de Verenigde Staten het beursstemming.

Pas in juni verdween de economische onzekerheid rond de btw-verhoging, toen bedrijven – ondanks lagere omzetcijfers – beter dan verwachte winsten publiceerden. Tegelijkertijd verminderde de scepsis over het hervormingsbeleid van minister-president Abe. Deze factoren, in combinatie met een

hernieuwde afzwakking van de Japanse yen ten opzichte van de Amerikaanse dollar, zorgden voor verder herstel van de Japanse aandelenmarkt in het derde kwartaal. In oktober corrigeerden aandelenmarkten wereldwijd uit angst voor versnelde renteverhogingen en beëindiging van het opkoopprogramma in de Verenigde Staten en matige macro-economische groeicijfers elders. Op vrijdagmiddag 31 oktober verraste gouverneur Kuroda van de Japanse centrale bank (BoJ) de markten echter door het monetaire beleid nog verder te verruimen. De BoJ breidde het opkoopprogramma van staatsobligaties, aandelenfondsen en vastgoed verder uit. Tevens kondigde het Japanse staatspensioenfonds "GPIF" een majeure verandering van haar strategische asset allocatie aan: de weging van Japanse staatsobligaties daalde van 60% naar 35% en de totale aandelenallocatie werd van 25% naar 50% verhoogd. Dit zorgde voor een scherpe rally in aandelen en een verdere verzwakking van de Japanse yen ten opzichte van andere valuta. Over geheel 2015 liet de Japanse aandelenmarkt per saldo een bescheiden koerswinst van 7,6% (MSCI Japan index) noteren, waarvan 6,5% in het vierde kwartaal werd gerealiseerd. Ook waren er grote verschillen in performance tussen de sectoren. Dit werd met name veroorzaakt door de scherpe daling van de yen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Hierdoor lieten cyclische, exportgevoelige sectoren zoals informatie technologie en basismaterialen koerswinsten zien van 15 tot 16%. Toch stegen ook defensieve sectoren zoals de farmaceutische industrie en duurzame consumentengoederen zo'n 15%. Grootste verliezer was de financiële sector, met per saldo een verlies van ruim 5%. Hier stond met name de vastgoedsector onder druk, na de zeer sterke outperformance van 2013.

Latijns-Amerika

2014 was een volatiel jaar voor aandelen in Latijns-Amerika, en aandelen sloten het jaar in deze regio uiteindelijk negatief af. Het begin van het jaar werd de markt vooral gedreven door de onzekerheid rond de verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid. Dit zorgde voor een kapitaalvlucht uit de meeste opkomende regio's waaronder Latijns-Amerika. Binnen de regio kenden vooral de beurzen in Mexico en Chili zwakte aan het begin van het jaar. Voor Chili is dit deels te verklaren door de dalende prijs voor koper, dat een flink onderdeel vormt van de economie. In Mexico speelden flinke koersdalingen van een paar zwaargewichten uit de index – zoals het telecombedrijf America Movil – een belangrijke rol. In het tweede kwartaal kende de regio een licht herstel, gedreven door het aantrekkelijk herstel van de wereldeconomie. In de tweede helft van het jaar had de regio veel last van dalende grondstofprijzen. Meerdere landen in Latijns-Amerika zijn sterk afhankelijk van grondstoffen, waardoor deze hard werden geraakt. Daarnaast had Brazilië te maken met de herverkiezing van Dilma Rousseff, die op de financiële markten niet geliefd is. Dit zorgde voor dalende koersen en extra kapitaalvlucht uit Brazilië. Samenvattend was 2014 een negatief jaar voor Latijns-Amerikaanse aandelen.

Vastgoed

Wereldwijde vastgoedmarkten was één van de best presterende beleggingscategorieën in 2014. Door de dalende rente en de economische groei staat deze categorie weer in de belangstelling van beleggers. Met een dividendrendement van 3,5% is de beleggingscategorie aantrekkelijk te noemen, zeker in vergelijking met wereldwijde aandelen en obligaties. Wel daalden de vastgoedaandelen telkens als er sprake was van een mogelijke renteverhoging in de Verenigde Staten. Maar dat was nooit van lange duur.

Regionaal zijn er grote verschillen. De Amerikaanse en Engelse vastgoedmarkt deden het heel 2014 bijzonder goed. De grote achterblijver was Japan. Na het stimulerende economische beleid – Abenomics – in 2012 en 2013, schoten de prijzen van vastgoedaandelen als een raket omhoog. In 12 maanden tijd stegen de koersen met bijna 150%. Maar de betoverende werking van het Japanse beleid is verdwenen. Ook de aankopen die op 31 oktober zijn aangekondigd, konden daar geen verandering in brengen. Door de forse waardedaling van de yen is de export aangewakkerd, maar deze depreciatie is inmiddels ten einde gekomen. Hierdoor is de twijfel over de effectiviteit van het beleid toegeslagen. Beleggers kopen met minder overtuiging Japanse aandelen. Deze vertwijfeling is voldoende om de koersen te laten zakken.

De huizenprijzen in China zijn halverwege 2014 door de nullijn gezakt. Dit gaat gepaard met teleurstellende cijfers op het gebied van kredietgroei en importcijfers. De overheid verwijdert maar mondjesmaat de opgelegde restricties voor de huizenmarkt, omdat ze vindt dat de huizenprijzen erg hoog liggen. Van een economische opleving is zeker nog geen sprake. Een aantal vastgoedpartijen is al naar de markt gekomen (Yuexiu, Evergrande en Agile) om de balans te versterken met een rights issue.

In Amerika deed vastgoed het erg goed. Een gemiddelde economische groei zorgde voor goede cijfers: zowel de huurinkomsten als de onderliggende waarde lieten een interessante stijging zien.

Cijfers over de Amerikaanse huizenmarkt laten vertwijfeling zien. Voor het eerst sinds 2009 steeg de leegstand van appartementen, een mogelijk teken dat Amerikaanse consumenten voldoende vertrouwen hebben om een huis te kopen in plaats van te huren.

Het positieve marktsentiment zorgde in november voor een belangrijke beursgang in de Verenigde Staten: Paramount Group ging naar de markt en heeft ongeveer 2,8 miljard Amerikaanse dollar opgehaald, de grootste beursgang van een real estate investment trust (REIT) ooit. Ze richten zich op de kantorenmarkt in San Francisco en Washington. Daarnaast was de forse koersdaling van American Realty Capital Properties opvallend. Dit bedrijf – gespecialiseerd in vrijstaand vastgoed met één huurder – is sinds de beursgang in 2011 zeer snel gegroeid en zat voor bijna 1% in de index. Maar hier kwam in oktober een einde aan toen het bedrijf bekend maakte dat er fouten gemaakt zijn in de verslaggeving. Sinds de aankondiging is de koers van het aandeel met meer dan 30% gedaald. Het positieve sentiment in de Verenigde Staten zorgde ook voor beursgangen elders in de wereld. EMAAR Properties kwam naar de markt met een beursgang van EMAAR Malls, een onderdeel van het concern. Het was de grootste beursgang in het Midden-Oosten in 7 jaar.

In Europa was het sentiment gematigd. In het derde kwartaal was het bod op Corio door Klépierre een interessante ontwikkeling. Klépierre heeft een premie van 15,5% geboden voor de activa.

Vastgoedbedrijf Corio is een interessante onderneming, omdat het zowel kwalitatief hoogwaardig vastgoed (zoals Hoog Catherijne) combineert met een aantal uitermate slechte objecten (in Duitsland en Spanje). Klépierre – voor 29% in handen van Simon Property Group – geeft hiermee aan kansen te zien in Corio.

3 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.

4 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.

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 waarschuwinglimieten 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.

5 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 soft commissions en persoonlijke belangen en beloning.

De volledige Aegon Fund Governance Code is via de website van de beheerder www.Aegon.nl te downloaden.

6 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 te downloaden.

7 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

De vooruitzichten voor Europese aandelen zijn gematigd positief. De waarderingen voor Europese aandelen zijn niet laag maar weerspiegelen ook geen sterke winstgroei. De sterke Amerikaanse dollar speelt exporterende bedrijven in de kaart, terwijl de lagere prijzen voor olie en andere grondstoffen de kosten in toom en de marge op peil houden. Ook de lagere rente als gevolg van het ruime monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) helpt bedrijven bij winstgroei doordat financieringskosten laag zijn. De Griekse verkiezingen kunnen wel voor een negatieve verrassing zorgen. Winst van linkse partijen zal leiden tot een vertraging van de hervormingen en minder bezuinigingen, en mogelijk het vertrek van Griekenland uit de euro.

Onder de sectoren blijven de vooruitzichten voor de farmaceutische industrie gunstig. Niet alleen is er kans op meer fusies en overnames zoals in 2014, maar analisten verwachten ook redelijke winstgroei voor de sector. De bankensector kan ook profiteren van de lage rente omdat zij zich goedkoper kan financieren, terwijl een mogelijk aantrekkende economie kan leiden tot een grotere kredietvraag en afname van wanbetalers onder de leners. Na het ECB besluit tot opkopen van staatsobligaties is het goed mogelijk dat vooral aandelen van bedrijven in zuidelijk Europa, in de periferie, daarvan een koersimpuls krijgen. Zonder stabilisatie en eventuele lichte stijging van de olieprijs zullen veel aandelenbeleggers de olie-industrie mijden.

Noord-Amerika

Het vooruitzicht voor Noord-Amerikaanse aandelen is onveranderd gematigd positief. Hoewel de waardering en winstmarges aan de hoge kant zijn, is er op korte termijn geen reden tot zorg. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) heeft aangegeven de rente te verhogen in het midden van 2015. Dit kan het opwaarts potentieel sterk beperken, maar de sterke economie zorgt ervoor dat de bedrijven gezond blijven.

Azië incl. emerging Azië

De verwachting is dat het huidige groeiprofiel van de wereldeconomie voorlopig aanhoudt. Dit betekent aanhoudend matige groei in zowel ontwikkelde markten als in de meeste grote ontwikkelingslanden zoals China, Brazilië, Turkije en Rusland. Positieve uitzondering hierop zijn landen met een gunstig demografisch profiel en daarmee grotere gevoeligheid voor binnenlandse vraag. Met name Zuidoost-Aziatische landen zoals Indonesië, Filipijnen, Vietnam en India voldoen aan dit profiel. Ondanks bovengemiddelde waarderingen voor deze markten, zijn beleggers bereid extra voor deze groei te betalen. Zolang groei wereldwijd schaars blijft, is de verwachting dat deze premie in stand blijft.

Chinese bestuurders hebben aangegeven door te gaan met het doorvoeren van de hoognodige herstructureringen en anti-corruptie maatregelen. Hiermee accepteren ze op de korte termijn de lagere economische groei die daarbij hoort. Op lange termijn moet dit leiden tot stabielere en evenwichtiger economische groei, waarbij de Chinese economie minder afhankelijk wordt van investeringen in vastgoed.

Inflatie is wereldwijd laag, ondanks pogingen van centrale bankiers om groei en inflatie te stimuleren. Daarnaast is de olieprijs sinds de zomer van 2014 gehalveerd, wat gunstig is voor Azië, omdat de regio een grote importeur van olie is. Deze lagere importkosten resulteert direct in hoger besteedbaar inkomen voor de bevolking en lagere overheidstekorten en een verbeterde betalingsbalans. Tevens kan de rente laag blijven, wat gunstig is voor investeringen en groei in de regio.

De belangrijkste risico's voor de Aziatische aandelenmarkten zijn een te ver afzwakkende Chinese groei, waardoor de gehele regio in een recessie terecht zou kunnen komen en tevens de toegenomen geopolitieke spanningen in Rusland, Oekraïne, het Midden-Oosten, maar zeker ook in de Aziatische regio zelf.

Japan

Sinds het aantreden van premier Abe in december 2012, zijn de aandelenkoersen in Japan met zo'n 70% gestegen. Ondanks deze forse koersstijgingen, zijn aandelenwaarderingen in Japan nog steeds aantrekkelijk te noemen. Enerzijds wordt dit veroorzaakt door de historisch lage waarderingen van Japanse aandelen in 2012, anderzijds doordat de winstverwachtingen voor Japanse bedrijven sterk

zijn verbeterd. Daarnaast handelt de Japanse aandelenmarkt tegen een kleine premie over boekwaarde, een flinke discount ten opzichte van andere aandelenmarkten. Hierdoor hebben Japanse aandelen nog voldoende opwaarts koerspotentieel.

Premier Abe heeft het mandaat van zijn regeringscoalitie versterkt, door de vervroegde verkiezingen van december 2014 met een absolute meerderheid te winnen. Hierdoor zal hij het economische beleid dat hij met gouverneur Kuroda van de Japanse centrale bank (BoJ) heeft geformuleerd, beter bekend als Abenomics, nog tot 2018 kunnen voorzetten. Naast de agressieve monetaire en fiscale politiek, zal in de komende jaren het accent steeds meer naar de structurele hervormingen van de economie verschuiven. Het belangrijkste speerpunt hierbij is het verbeteren van de corporate governance van Japanse bedrijven. De gedachte hierachter is dat bedrijven met een goede governance, betere rendementen behalen en daardoor in staat zijn om het personeel beter te belonen en dividenden aan beleggers (lees pensioenfondsen) te betalen. Dit is cruciaal om de consumptie in Japan te verhogen en pensioenen betaalbaar te houden.

Naar onze verwachting zal de Japanse economie de komende jaren verder herstel laten zien. Na ruim twintig jaar economische malaise, luidt Abenomics een nieuw tijdperk van economische groei voor Japan in. Naast een bescheiden binnenlandse groei, zullen Japanse bedrijven in toenemende mate profiteren van de toegenomen concurrentiekracht door de zwakke yen. Vooral nog zet het herstel van de wereldeconomie voorzichtig door, wat positief is voor Japanse bedrijven. Echter, de belangrijkste kortetermijnrisico's voor Japanse aandelen zijn afzwakkende wereldwijde groei en de toegenomen geopolitieke spanningen in Rusland, Oekraïne, het Midden-Oosten en met de belangrijke handelspartner China.

Latijns-Amerika

De vooruitzichten voor de aandelenmarkten in Latijns-Amerika zijn divers. Het patroon uit 2014 dat sommige landen weten te profiteren van de aantrekkende economische groei, terwijl andere knel komen te zitten met oplopende rentelasten, houdt naar onze verwachting in 2015 aan. Gedurende het jaar – wellicht pas in 2016 – kunnen de vooruitzichten ook voor landen als Brazilië er beter uit gaan zien, als de wereldhandel echt weer op volle toeren draait en geld weer naar de ontwikkelingslanden toe gaat stromen. Ook de verder aantrekkende wereldeconomie kan een positief effect hebben op de aandelenkoersen in deze regio.

Vastgoed

De vooruitzichten voor vastgoed zijn gematigd positief. Een van de specifieke waarderingsmaatstaven van vastgoed is de ratio van marktwaarde ten opzichte van de onderliggende waarde (NAV). De ratio van de meeste regio's ligt nu boven het lange termijn gemiddelde. Het dividendrendement van vastgoedaandelen steekt gunstig af ten opzichte van de aandelenmarkt en bedrijfsobligatierente. De Amerikaanse tienjaars rente kan wel stijgen, door het aflopen van de monetaire verruiming, de ontwikkeling van de inflatie en een verhoging door de centrale bank. Dit kan het opwaarts potentieel op korte termijn beperken. Op de lange termijn beïnvloedt de waardering de rendementen.

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. Jaarverslag 2014 AEAM Global Real Estate Fund

1 Kerncijfers

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	2,33	0,02	1,92	(0,13)	1,69
Opbrengsten	(0,03)	(0,06)	-	-	-
Overig resultaat	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01
Totaal bedrijfsopbrengsten	2,31	(0,02)	1,94	(0,12)	1,70
Beheerskosten en overige lasten	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Nettoresultaat	2,26	(0,07)	1,89	(0,16)	1,66
Uitgekeerd dividend	(0,18)	(0,38)	(0,21)	(0,26)	(0,19)
Fondsvermogen (x € 1.000)	45.035	24.559	31.227	24.772	21.889
Aantal uitstaande participaties	4.412.821	2.995.401	3.529.455	3.447.798	2.855.407
Intrinsieke waarde per participatie	10,21	8,20	8,85	7,18	7,67
Rendement (intrinsieke waarde)	26,97%	(3,05%)	26,08%	(2,63%)	28,33%
Rendement Benchmark	29,72%	(2,82%)	27,00%	(8,60%)	23,68%

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

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 Real Estate Fund behaalde in 2014 een rendement na kosten van 27,0%. Hiermee presteerde het fonds 2,1% slechter dan de FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net TRI EUR benchmark.

De oorzaak van deze fors lagere performance dan de benchmark lag grotendeels in het selectiebeleid. Met name het selectiebeleid in Japan, Verenigde Arabische Emiraten (VAE) en Hong Kong droeg negatief bij. In Japan droeg de allocatie naar AEON Mall vooral negatief bij. De verhoging van de btw heeft sterke invloed op de Japanse consumptie gehad. Daardoor lieten beleggers – ondanks de reeds aantrekkelijke waardering – het aandeel links liggen. De positie van Emaar Properties in de VAE droeg negatief bij. De hoge olieprijs en de beursgang van Emaar Malls zorgden voor een verdubbeling van de prijs van het aandeel. Hierdoor nam de betekenis van de regio in de benchmark toe en hebben we besloten een positie in te nemen. Vervolgens zorgde de dalende olieprijs er voor dat vastgoed in de VAE minder in trek was. Emaar Properties deed het wel beter dan de overige aandelen in die regio.

Posities die positief bijdroegen aan de performance bevonden zich in Brazilië, Zuid-Afrika en Frankrijk. In Frankrijk waren het met name Mercialis en Klépierre die positief bijdroegen. Het Amerikaanse Simon Properties heeft een fors aandeel in Klépierre, waardoor de verwachtingen voor de toekomst hooggespannen zijn.

De belangrijkste risico's die het fonds loopt zijn het marktrisico en het valutarisico. Uiteraard hebben de wereldwijde aandelenmarkten invloed op de waarde van de portefeuille, wat voor marktrisico zorgt. Daarnaast belegt het fonds in meer dan vijftien verschillende valuta, waarvan het overgrote gedeelte, ongeveer 50%, in de Amerikaanse dollar of daaraan gerelateerde valuta's. Het valutarisico

dat hierdoor ontstaat, dekken we echter niet af, aangezien dit een extra tracking error op de benchmark veroorzaakt.

Het fonds loopt slechts een beperkt concentratierisico, omdat het niet meer dan 3% mag afwijken van de gewichten van de benchmark. Aangezien de grootste weging 5% bedraagt, is de spreiding van het fonds goed. Het landenrisico is bovendien laag, omdat het overgrote gedeelte van de portefeuille van het vermogen in geïndustrialiseerde landen is belegd. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want het grootste deel van de portefeuille kan binnen 3 tot 4 dagen geliquideerd worden. Het fonds loopt wel een klein kredietrisico: hoewel we gezonde bedrijven selecteren met een goed trackrecord, kan een bedrijf altijd onverhoopt failliet gaan.

Jaarrekening 2014 AEAM Global Real Estate Fund

3 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		45.047	24.572
Totaal beleggingen	6.2	45.047	24.572
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		2.388	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		188	1.966
Overige vorderingen	6.4	4	4
Totaal vorderingen		2.580	1.970
Totaal activa		47.627	26.542
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		35.793	24.766
Resultaat boekjaar		9.242	(207)
Totaal fondsvermogen	6.5	45.035	24.559
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	1.787
Schulden aan kredietinstellingen	6.6	40	28
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		2.545	157
Overige schulden	6.7	7	11
Totaal kortlopende schulden		2.592	1.983
Totaal passiva		47.627	26.542

4 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
Direct resultaat			
Dividend aandelen		<u>(128)</u>	<u>(184)</u>
Totaal direct resultaat		<u>(128)</u>	<u>(184)</u>
Waardeveranderingen van beleggingen	6.9	<u>9.525</u>	<u>68</u>
Totaal beleggingsresultaat		<u>9.397</u>	<u>(116)</u>
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	6.10	<u>54</u>	<u>61</u>
Totaal overig resultaat		<u>54</u>	<u>61</u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten		<u>(209)</u>	<u>(152)</u>
Totaal bedrijfslasten	6.12	<u>(209)</u>	<u>(152)</u>
Netto resultaat		<u>9.242</u>	<u>(207)</u>

5 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(15.337)	(4.910)
Verkopen van beleggingen	212	13.595
Ontvangen dividend	(128)	(182)
Betaalde beheervergoeding	(182)	(134)
Betaalde service fee	(31)	(22)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(15.466)	8.347
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(1.178)	(14.244)
Uitgifte van participaties	17.349	6.795
Ontvangen op- en afslagvergoeding	54	61
Dividenduitkering	(771)	(974)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	15.454	(8.362)
Netto kasstroom	(12)	(15)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(28)	(13)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(40)	(28)

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 7.

6.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	24.572	31.238
Aankopen	13.550	6.697
Verkopen	(2.600)	(13.431)
Waardeveranderingen	9.525	68
Eindstand boekjaar	45.047	24.572

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

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beleggingsfondsen	14.422	4.942
Eindstand boekjaar	14.422	4.942

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 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 Basisfonds Vastgoed Internationaal	45.047	100,0	24.572	100,1
Totaal per 31 december	45.047	100,0	24.572	100,1

Renterisico

Het fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en 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 niet 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 € 2.580.000 (2013: € 1.970.000). Het fonds belegt niet in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet 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 het onderliggende fonds, belegt het fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Belastingen	4	4
Totaal per 31 december	4	4

6.5 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.

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	24.559	31.227
Inkoop van participaties	(3.566)	(13.800)
Uitgifte van participaties	15.571	8.313
Dividenduitkering	(771)	(974)
Eindstand boekjaar	35.793	24.766
Netto resultaat lopend boekjaar	9.242	(207)
Totaal fondsvermogen per 31 december	45.035	24.559

Verloopoverzicht participaties		
	2014	2013
Aantal participaties per 1 januari	2.995.401	3.529.455
Inkoop van participaties	(361.208)	(1.521.766)
Uitgifte van participaties	1.778.628	987.712
Aantal participaties per 31 december	4.412.821	2.995.401

Meerjarenoverzicht

	2014	2013	2012
Fondsvermogen (x € 1.000)	45.035	24.559	31.227
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.412.821	2.995.401	3.529.455
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,21	8,20	8,85
Rendement (intrinsieke waarde)	26,97%	(3,05%)	26,08%
Rendement Benchmark	29,72%	(2,82%)	27,00%

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	6	9
Nog te betalen service fee	1	2
Totaal per 31 december	7	11

6.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

6.9 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	46	4.074
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	9.479	(4.006)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	9.525	68

6.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,30% 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 8. 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	47	56
Totaal transactiekosten	47	56

Beheerkosten

Beheerkosten		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beheervergoeding	179	130
Service fee	30	22
Totaal beheerkosten	209	152

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 0,48% 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 0,08% per jaar over het vermogen tot € 500 miljoen over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06% over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04% over het gehele Fondsvermogen.

In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het fonds belegt.

LKF ('lopende kosten factor', voorheen 'OCF')

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Gemiddelde intrinsieke waarde	37.245	27.007
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	208	152
Toegerekende kosten onderliggende fondsen	3	-
Totale kosten	211	152
Lopende kosten factor	0,57%	0,56%

Portefeuille omloop factor (POF)

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Effecten aankopen	13.550	6.697
Effecten verkopen	2.600	13.431
Totaal effectentransacties	16.150	20.128
Uitgifte participaties	14.491	7.248
Inkoop participaties	2.485	12.735
Totaal mutaties in participaties	16.976	19.983
Gemiddelde intrinsieke waarde	37.245	27.007
Portefeuille omloop factor	(2)	1

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

5. Jaarverslag 2014 AeAM World Equity Fund (EUR)

1 Kerncijfers

	2014
<i>Overzicht per participatie</i>	
Waardeveranderingen	0,65
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,65
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)
Nettoresultaat	0,64
Fondsvermogen (x € 1.000)	251.749
Aantal uitstaande participaties	23.681.119
Intrinsieke waarde per participatie	10,63
Rendement (intrinsieke waarde)	6,31%
Rendement Benchmark	5,53%

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.

In 2014 behaalde het AeAM World Equity Fund (EUR) een rendement na kosten van 6,3%. Hiermee presteerde het fonds 0,7% beter dan de benchmark, de MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged, Customized). Het beleggingsbeleid richt zich op het verslaan van de benchmark.

Wereldwijd stegen de meeste aandelenmarkten. Duidelijke koploper was de Amerikaanse markt, op de voet gevolgd door de Europese en Aziatische markten, waar Japan het minst rendeerde.

Binnen Europa profiteerde het fonds op sectorniveau vooral van de overweging in de farmaceutische industrie, onder andere door posities in Actelion. In deze sector zorgden fusies en overnames – en pogingen daartoe – voor sterke koersbewegingen. Ook de overwegingen in de autosector, andere cyclische consumptiegoederen en nutsbedrijven droegen bij aan het rendement, net als de onderweging in banken.

De selectie van Noord-Amerikaanse aandelen pakte goed uit. Begin 2014 voegden we op basis van fundamentele analyse waarde toe door de afgenomen correlatie. Ook de cyclische waarden droegen positief bij. In het laatste kwartaal leed het fonds echter verlies op energieposities, zoals in offshore olie.

De valuta-afdekking droeg negatief bij aan het rendement, wat vooral kwam door de depreciatie van de euro ten opzichte van de dollar. De beleggingen van het fonds in het Britse pond, de Japanse yen en de Amerikaanse dollar zijn afgedekt. Daarnaast heeft het fonds ook posities in andere valuta, die niet zijn afgedekt. Hierdoor loopt het fonds valutarisico.

Het fonds voert selectiebeleid voor landen, regio's en individuele aandelen. Hierdoor loopt het fonds selectierisico. Aangezien het fonds in veel verschillende landen belegt, is het concentratierisico laag.

Jaarrekening 2014 AeAM World Equity Fund (EUR)

3 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		254.032
Totaal beleggingen	6.2	254.032
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.080
Overige vorderingen	6.4	15
Totaal vorderingen		5.095
Overige activa		
Liquide middelen	6.5	1
Totaal overige activa		1
Totaal activa		259.128
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		237.204
Resultaat boekjaar		14.545
Totaal fondsvermogen	6.6	251.749
Beleggingen		
Opgenomen callgelden		1.262
Valutatermijncontracten		3.501
Totaal beleggingen	6.2	4.763
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.975
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		612
Overige schulden	6.7	29
Totaal kortlopende schulden		2.616
Totaal passiva		259.128

4 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Direct resultaat		
Dividend aandelen		22
Totaal direct resultaat		22
Waardeveranderingen van beleggingen	6.10	14.773
Totaal beleggingsresultaat		14.795
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	6.11	8
Totaal overig resultaat		8
Bedrijfslasten		
Beheerkosten		(258)
Totaal bedrijfslasten	6.13	(258)
Netto resultaat		14.545

5 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Aankopen van beleggingen	(459.187)
Verkopen van beleggingen	225.404
Ontvangen dividend	7
Opnames en uitzettingen callgeld	1.262
Betaalde beheervergoeding	(187)
Betaalde service fee	(42)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(232.743)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	232.736
Ontvangen op- en afslagvergoeding	8
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	232.744
Netto kasstroom	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1

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 7.

Vergelijkende cijfers

Dit is de eerste jaarrekening van het fonds over de periode sinds oprichting op 9 oktober 2014 tot en met 31 december 2014. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

6.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Beginstand boekjaar	-
Aankopen	459.186
Verkopen	(225.404)
Waardeveranderingen	20.250
Eindstand boekjaar	254.032
<i>Callgelden</i>	
Beginstand boekjaar	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(1.262)
Eindstand boekjaar	(1.262)
<i>Valutatermijncontracten</i>	
Beginstand boekjaar	-
Afwikkelen van posities	1.976
Waardeveranderingen	(5.477)
Eindstand boekjaar	(3.501)

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

(bedragen x € 1.000)	2014
Beleggingsfondsen	29.945
Valutatermijncontracten	(3.501)
Eindstand boekjaar	26.444

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 belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Het fonds dekt het valutarisico grotendeels af door middel van valutatermijncontracten 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	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (P)	254.032	100,9
Callgelden	(1.262)	(0,5)
Totaal per 31 december	252.770	100,4

Renterisico

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

Blootstelling financiële instrumenten		
(bedragen x € 1.000)	2014	
31 december	Bedrag	% van de NAV
Variabele rentevergoeding	(1.262)	(0,5)
Totaal	(1.262)	(0,5)

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 € 5.096.000. Het fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet 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 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2014
Belastingen	15
Totaal per 31 december	15

6.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

6.6 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)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Fondsvermogen participanten	
Beginstand boekjaar	-
Inkoop van participaties	(612)
Uitgifte van participaties	237.816
Eindstand boekjaar	237.204
Netto resultaat lopend boekjaar	14.545
Totaal fondsvermogen per 31 december	251.749

Verloopoverzicht participaties	
	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Beginstand boekjaar	-
Inkoop van participaties	(57.590)
Uitgifte van participaties	23.738.709
Aantal participaties per 31 december	23.681.119

Meerjarenoverzicht	
	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	251.749
Aantal uitstaande participaties (stuks)	23.681.119
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,63
Rendement (intrinsieke waarde)	6,31%
Rendement Benchmark	5,53%

6.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2014
Nog te betalen beheervergoeding	24
Nog te betalen service fee	5
Totaal per 31 december	29

6.8 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Valutatermijncontracten

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Omschrijving			
Amerikaanse dollar	(159.942)	129.049	(3.086)
Japanse yen	(2.623.066)	18.022	(57)
Britse pond	(13.980)	17.646	(358)
Totaal		164.717	(3.501)

De valutatermijncontracten lopen per 30 januari 2015 af.

6.9 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

6.10 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	211
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(9.906)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	29.945
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	5.296
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(7.273)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op valutatermijncontracten	(3.500)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	<u>14.773</u>

6.11 Op- en afslagvergoeding

Per 1 november 2014 bedraagt de op- en afslag 0,20% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot en met 31 oktober 2014 bedroeg de op- en afslag 0,30%.

6.12 Toelichting beloningen

De toelichting op de beloningen is opgenomen onder de overige toelichtingen in hoofdstuk 8. De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van deze jaarrekening.

6.13 Kostenparagraaf

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

Transactiekosten	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
(bedragen x € 1.000)	31-12-2014
Beleggingsfondsen	18
Totaal transactiekosten	<u>18</u>

Beheerkosten

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Beheervergoeding	211
Service fee	47
Totaal beheerkosten	258

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 0,39% 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 0,08% per jaar over het vermogen tot € 500 miljoen. Over het vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06% over het gehele fondsvermogen. Over het vermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04% over het gehele fondsvermogen.

In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het fonds belegt.

LKF ('lopende kosten factor', voorheen 'OCF')

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Gemiddelde intrinsieke waarde	240.381
Totale kosten binnen het Fonds inclusief fee sharing agreements	254
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(60)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	80
Totale kosten	274
Lopende kosten factor	0,11%
Lopende kosten factor op jaarbasis	0,51%
Toegerekende prestatievergoeding onderliggende extern beheerde fondsen	0,01%

Portefeuille omloop factor (POF)

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Effecten aankopen	461.162
Effecten verkopen	225.404
Totaal effectentransacties	686.566
Uitgifte participaties	237.204
Totaal mutaties in participaties	237.204
Gemiddelde intrinsieke waarde	240.381
Portefeuille omloop factor	187

De POF is over 2014 door de omzetting van de portefeuille als gevolg van de fondsrationalisatie zeer hoog uitgekomen. Per 17 oktober 2014 is de gehele portefeuille verkocht en zijn participaties in de AEGON World Equity Alpha Beta Pool (P) aangekocht. Deze transacties zijn zonder transactiekosten uitgevoerd. Gecorrigeerd voor deze transacties zou de omloopfactor uitkomen op 2.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

6. Jaarverslag 2014 AeAM World Equity Index Fund (EUR)

1 Kerncijfers

	2014
<i>Overzicht per participatie</i>	
Waardeveranderingen	0,55
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,55
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)
Nettoresultaat	0,54
Fondsvermogen (x € 1.000)	156.179
Aantal uitstaande participaties	14.799.059
Intrinsieke waarde per participatie	10,55
Rendement (intrinsieke waarde)	5,53%
Rendement Benchmark	5,53%

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.

In 2014 behaalde het AeAM World Equity Index Fund (EUR) een rendement na kosten van 5,5%. Hiermee was het rendement gelijk aan de benchmark, de MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged, Customized). Het fonds volgt de benchmark zo nauwkeurig mogelijk, zodat de portefeuille veel posities en een grote spreiding heeft.

De Verenigde Staten en Japan leverden de belangrijkste bijdrage aan het positieve rendement. De aandelenmarkten van de opkomende landen bleven daarentegen wat achter.

De valuta-afdekking droeg negatief bij aan het rendement, wat vooral kwam door de depreciatie van de euro ten opzichte van de dollar. De beleggingen van het fonds in het Britse pond, de Japanse yen en de Amerikaanse dollar zijn afgedekt. Daarnaast heeft het fonds ook posities in andere valuta, die niet zijn afgedekt. Hierdoor loopt het fonds valutarisico.

Jaarrekening 2014 AeAM World Equity Index Fund (EUR)

3 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		157.526
Totaal beleggingen	6.2	157.526
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		8.817
Overige vorderingen	6.4	127
Totaal vorderingen		8.944
Totaal activa		166.470
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		148.946
Resultaat boekjaar		7.233
Totaal fondsvermogen	6.5	156.179
Beleggingen		
Opgenomen callgelden		545
Valutatermijncontracten		2.085
Totaal beleggingen	6.2	2.630
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		7.565
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		86
Overige schulden	6.6	10
Totaal kortlopende schulden		7.661
Totaal passiva		166.470

4 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	referentie	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Direct resultaat		
Dividend aandelen		21
Totaal direct resultaat		21
Waardeveranderingen van beleggingen	6.9	7.368
Totaal beleggingsresultaat		7.389
Overig resultaat		
Valutarestataten		(79)
Op- en afslagvergoeding	6.10	31
Totaal overig resultaat		(48)
Bedrijfslasten		
Beheerkosten		(100)
Overige kosten		(8)
Totaal bedrijfslasten	6.12	(108)
Netto resultaat		7.233

5 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Aankopen van beleggingen	(417.382)
Verkopen van beleggingen	276.874
Ontvangen dividend	(16)
Opnames en uitzettingen callgeld	545
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden	(90)
Betaalde beheervergoeding	(64)
Betaalde service fee	(26)
Betaalde interest	(2)
Betaalde overige kosten	(6)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(140.167)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	140.215
Ontvangen op- en afslagvergoeding	31
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	140.246
Netto kasstroom	79
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
Valutaomrekening liquiditeiten	(79)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-

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 7.

Vergelijkende cijfers

Dit is de eerste jaarrekening van het fonds over de periode sinds oprichting op 9 oktober 2014 tot en met 31 december 2014. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

6.2 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen	
(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Beginstand boekjaar	-
Aankopen	423.819
Verkopen	(276.696)
Waardeveranderingen	10.403
Eindstand boekjaar	157.526
<i>Callgelden</i>	
Beginstand boekjaar	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(545)
Eindstand boekjaar	(545)
<i>Valutatermijncontracten</i>	
Beginstand boekjaar	-
Afwikkelen van posities	1.128
Waardeveranderingen	(3.213)
Eindstand boekjaar	(2.085)
<i>Futures</i>	
Beginstand boekjaar	-
Afwikkelen van posities	(178)
Waardeveranderingen	178
Eindstand boekjaar	-

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

(bedragen x € 1.000)	2014
Beleggingsfondsen	9.835
Valutatermijncontracten	(2.085)
Eindstand boekjaar	7.750

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 belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Het fonds dekt het valutarisico grotendeels af door middel van valutatermijncontracten 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	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Beta Pool (P)	157.526	100,9
Callgelden	(545)	(0,3)
Totaal per 31 december	156.981	100,6

Renterisico

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

Blootstelling financiële instrumenten		
(bedragen x € 1.000)	2014	
31 december	Bedrag	% van de NAV
Variabele rentevergoeding	(545)	(0,3)
Totaal	(545)	(0,3)

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 € 8.944.000. Het fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet 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 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2014
Marginrekening futures	90
Belastingen	37
Totaal per 31 december	127

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)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Fondsvermogen participanten	
Beginstand boekjaar	-
Inkoop van participaties	(86)
Uitgifte van participaties	149.032
Eindstand boekjaar	148.946
Netto resultaat lopend boekjaar	7.233
Totaal fondsvermogen per 31 december	156.179

Verloopoverzicht participaties	
(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Beginstand boekjaar	-
Inkoop van participaties	(8.166)
Uitgifte van participaties	14.807.225
Aantal participaties per 31 december	14.799.059

Meerjarenoverzicht	
(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	156.179
Aantal uitstaande participaties (stuks)	14.799.059
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,55
Rendement (intrinsieke waarde)	5,53%
Rendement Benchmark	5,53%

6.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2014
Nog te betalen beheervergoeding	8
Nog te betalen service fee	2
Totaal per 31 december	10

6.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Valutatermijncontracten

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Omschrijving			
Amerikaanse dollar	(101.551)	82.058	(1.838)
Japanse yen	(1.656.896)	11.386	(34)
Britse pond	(8.786)	11.102	(213)
Totaal		104.546	(2.085)

De valutatermijncontracten lopen per 30 januari 2015 af.

6.8 Winst-en-verliesrekening

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek voor ratio's zijn opgenomen in hoofdstuk 7.

6.9 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	6.116
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(5.548)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	9.835
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	3.088
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(4.216)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op valutatermijncontracten	(2.085)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures/total return swaps	1.612
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures/total return swaps	(1.434)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	<u>7.368</u>

6.10 Op- en afslagvergoeding

Per 1 november 2014 bedraagt de op- en afslag 0,20% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot en met 31 oktober 2014 bedroeg de op- en afslag 0,30%.

6.11 Toelichting beloningen

De toelichting op de beloningen is opgenomen onder de overige toelichtingen in hoofdstuk 8. 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	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
(bedragen x € 1.000)	
Beleggingsfondsen	27
Derivaten	6
Totaal transactiekosten	<u>33</u>

Beheerkosten

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Beheervergoeding	72
Service fee	28
Totaal beheerkosten	100

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 0,23% 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 0,08% per jaar over het vermogen tot € 500 miljoen. Over het vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,06% over het gehele fondsvermogen. Over het vermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,04% over het gehele fondsvermogen. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het fonds belegt.

Overige kosten

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Transactiekosten derivaten	6
Intrestlasten bankrekeningen	2
Totaal overige kosten	8

LKF ('lopende kosten factor', voorheen 'OCF')

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Gemiddelde intrinsieke waarde	140.210
Totale kosten binnen het Fonds inclusief fee sharing agreements	98
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1
Totale kosten	99
Lopende kosten factor	0,07%
Lopende kosten factor op jaarbasis	0,32%

Portefeuille omloop factor (POF)

(bedragen x € 1.000)	9-10-2014 tot en met 31-12-2014
Effecten aankopen	424.947
Effecten verkopen	276.874
Totaal effectentransacties	701.821
Uitgifte participaties	148.946
Totaal mutaties in participaties	148.946
Gemiddelde intrinsieke waarde	137.973
Portefeuille omloop factor	401

De POF is over 2014 door de omzetting van de portefeuille als gevolg van de fondsrationalisatie zeer hoog uitgekomen. Per 17 oktober 2014 is de gehele portefeuille verkocht en zijn participaties in de AEGON World Equity Beta Pool (P) aangekocht. Deze transacties zijn zonder transactiekosten uitgevoerd. Gecorrigeerd voor deze transacties zou de omloopfactor uitkomen op 1.

Overige toelichtingen

De overige toelichtingen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening en zijn opgenomen in hoofdstuk 8.

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

Algemeen

De jaarrekening van de fondsen zijn opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9 en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht. 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.

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.

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.

Externe beleggingsfondsen in private equity worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van de participatie. Hiertoe worden mandaten verleend aan externe vermogensbeheerders die op hun beurt (in)direct beleggen in het risicodragend vermogen van niet-beursgenoteerde bedrijven. Deze vermogensbeheerders waarderen hun beleggingen volgens de International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines.

Beleggingen in hedge funds worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke maand vastgesteld door de beheerder van het onderliggende hedge fund. De waarde ultimo boekjaar wordt getoetst aan het jaarverslag van het hedge fund voor zover deze beschikbaar is op het moment van opstellen van de jaarrekening van het fonds. Hierdoor kunnen verschillen ontstaan in de intrinsieke waarde ultimo boekjaar van het fonds zoals berekend en afgegeven door de beheerder van het fonds en de intrinsieke waarde volgens de jaarrekening van het fonds.

De marktwaarde van callgelden 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 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.

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

Incourante beleggingen

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente 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 de waarde gedateerd kan zijn. 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 uitredingskoers 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.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de beheerder en de juridisch eigenaar) ten gunste van de fondsen of onderliggende fondsen. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

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 callgelden 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).

8. 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.

Saemor Capital B.V.

Met Saemor Capital B.V. is een overeenkomst gesloten voor het beheren van de Europese aandelenportefeuille.

Pelargos Capital B.V.

Met Pelargos Capital B.V. is een overeenkomst gesloten voor het beheren van de Aziatische aandelenportefeuille.

AEGON USA Investment Management, LLC

Met AEGON USA Investment Management LLC zijn in een Investment Management Agreement afspraken gemaakt over het managen van de Amerikaanse aandelenportefeuille.

TKP Investments B.V.

Met TKP Investments B.V. zijn in een Investment Management Agreement afspraken gemaakt over het managen van de hedge fund en private equity portefeuille.

Fee sharing agreements

De fondsen hebben een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de beheerder en de bewaarder. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 18% aan fee vergoed aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 10% aan fee vergoed aan de beheerder of andere entiteiten binnen de Aegon organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (72%) komen ten gunste van de fondsen of onderliggende Aegon beleggingsfondsen. De fondsen ontvangen dan indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Tot 1 april 2014 werd van de opbrengst van securities lending 20% aan fee vergoed aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst kwam 80% toe aan de fondsen en werd 20% fee aan de beheerder vergoed.

Uitbesteding van taken

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

- BlackRock Advisors (UK) Ltd: externe vermogensbeheerder voor index aandelenfondsen;
- Saemor Capital: externe vermogensbeheerder voor de Europese aandelenportefeuille;
- Pelargos Capital: externe vermogensbeheerder voor de Aziatische aandelenportefeuille;
- JP Morgan: cash en collateral management services;
- Citibank International Limited, Dutch 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 AEAM 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 AEAM 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 invoeren 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. Eggen
R.R.S. Santokhi
A.H. Maatman

9. Overige gegevens

1 Dividenduitkering 2014

Op 22 juni 2014 heeft voor het AeAM Global Real Estate een dividenduitkering ad € 0,18 over boekjaar 2013 plaatsgevonden.

2 Dividendvoorstel

In 2015 zal voor het AEAM Global Real Estate Fund over boekjaar 2014 een dividenduitkering plaatsvinden. De dividenduitkering zal gebaseerd worden op het fiscale resultaat over het boekjaar 2014, rekening houdend met eventuele uitdelingstekorten. Hiermee wordt voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

3 Voorstel resultaatbestemming

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

4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van Aegon Investment Management B.V. als beheerder van de AEAM Equity Funds.

Verklaring betreffende de jaarrekening AEAM Global Real Estate Fund

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2014 van AEAM Global Real Estate Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat 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 het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dienen weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder en het jaarverslag, allen in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. 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 AEAM Global Real Estate 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) en met de Wet op het financieel toezicht.

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 het jaarverslag, 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 het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar zijn 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

Verklaring betreffende de jaarrekeningen van AeAM World Equity Fund (EUR) en AeAM World Equity Index Fund (EUR)

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen voor de periode van 9 oktober 2014 tot en met 31 december 2014 van AeAM World Equity Fund (EUR) en AeAM World Equity Index Fund (EUR) (hierna: de fondsen) te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekeningen bestaan uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening voor de periode van 9 oktober 2014 tot en met 31 december 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) en met de Wet op het financieel toezicht. 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

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AeAM World Equity Fund (EUR) en AeAM World Equity Index Fund (EUR) per 31 december 2014 en van het resultaat voor de periode van 9 oktober 2014 tot en met 31 december 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

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, 18 maart 2015
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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