

AEGON Commodity Funds

Jaarverslag 2011

Inhoudsopgave

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | Algemene informatie | 3 |
| 2 | Profiel | 4 |
| 2.1 | Algemeen | 4 |
| 2.2 | Algemene informatie per fonds | 5 |
| 3 | Verslag van de Beheerder | 6 |
| 3.1 | Economische ontwikkelingen | 6 |
| 3.2 | Financiële markten | 6 |
| 3.3 | Beleggingsbeleid | 6 |
| 3.4 | Fund Governance | 7 |
| 3.5 | Beleid Verantwoord Beleggen | 7 |
| 3.6 | Algemene vooruitzichten | 8 |
| 4 | Jaarrekening 2011 AEGON Global Commodity Fund (EUR) | 9 |
| 4.1 | Balans per 31 december AEGON Global Commodity Fund (EUR) | 9 |
| 4.2 | Winst-en-verliesrekening AEGON Global Commodity Fund (EUR) | 10 |
| 4.3 | Kasstroomoverzicht | 10 |
| 4.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 11 |
| 5 | Jaarrekening 2011 AEGON Global Commodity Fund | 19 |
| 5.1 | Balans per 31 december AEGON Global Commodity Fund | 19 |
| 5.2 | Winst-en-verliesrekening AEGON Global Commodity Fund | 20 |
| 5.3 | Kasstroomoverzicht | 20 |
| 5.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 21 |
| 6 | Overige toelichtingen voor alle fondsen | 30 |
| 7 | Overige gegevens | 32 |
| 7.1 | Voorstel resultaatbestemming | 32 |
| 7.2 | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 32 |

1 Algemene informatie

Beheerder

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

- S.A.C. Russell;
- F. Meerveld (tot 21 april 2011);
- A.N.R. Fleming (tot 7 april 2011);
- P.J.G. Smith;
- F.F.F. de Beaufort (per 7 april 2011);
- H. Eggens (per 2 januari 2012);
- R.R.S. Santokhi (per 2 januari 2012).

Bewaarder

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie gevoerd wordt door:

- J.B.M.L. van Besouw (tot 23 november 2011);
- A.H. Maatman;
- G.E. Sweertman.

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

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

De AEGON Commodity Funds, welke zelf geen personeel in dienst hebben, maken gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie.

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

De AEGON Commodity Funds ('de Fondsen') zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De Fondsen staan open voor vennootschappen die behoren tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en die gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wft.

Doelstelling

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

Jaarverslag

De AEGON Commodity Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele Fondsen opgenomen.

Dividendbeleid

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

Fiscaal

De Fondsen zijn niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen.

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van de Fondsen zijn ingebracht in AEGON Pools, in ruil voor participaties van de betreffende AEGON Pools. In welke mate dat gebeurt en in welke AEGON Pools zal per fonds nader worden aangegeven. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per AEGON Pool verschillen. De jaarverslagen van de AEGON Pools zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

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 van de voorgaande handelsdag.

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. 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.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

2.2 Algemene informatie per fonds

| | AEGON Global Commodity Fund (EUR) | AEGON Global Commodity Fund |
|----------------------------------|---|---|
| Oprichtingsdatum | 9 december 2009 | 25 maart 2010 |
| Beleggingsbeleid | actief | actief |
| Soort belegging | ABS, COM | DER, ABS, COM, LIQ |
| Benchmark | S&P GSCI Excess Return Index (Hedged) (Customized) + Euro Overnight rate Index | S&P GSCI Excess Return Index + US\$- Overnight rate Index |
| Beheervergoeding (per maand) | 0,025% | 0,025% |
| Servicevergoeding (per maand) | staffel | staffel |
| Op- en afslag (t.g.v. het Fonds) | 0,20% | 0,20% |
| Regio | Wereld | Wereld |

Soort belegging

ABS: Asset Backed Securities
COM: Grondstoffen
DER: Derivatensportefeuille
LIQ: Liquiditeiten

Beleggingsbeleid

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

Gebruik financiële instrumenten

Elk Subfonds heeft tot doel het, voor rekening en risico van de desbetreffende Participanten, beleggen van vermogen in financiële instrumenten, van financiële instrumenten afgeleide producten en andere vermogenswaarden.

Risicoprofiel

Voor de Fondsen zullen, binnen de betreffende regio, beleggingen zoveel mogelijk worden gespreid. Een spreiding over verschillende landen zal het specifieke landenrisico verlagen. Voorts zullen de fondsen sectorspecifiek risico zoveel mogelijk beperken door gespreid te beleggen in diverse sectoren die zijn opgenomen in de betreffende benchmark. Het specifieke ondernemingsrisico wordt gespreid door binnen de sectoren te beleggen in diverse bedrijven die binnen een sector actief zijn.

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

Het eerste kwartaal van 2011 begon heel aardig met groeiende handelsvolumes en afnemende zorgen over de Europese schuldencrisis. Wel zorgde de tsunami in Japan voor een groeivertraging. In de loop van de zomer nam de groei echter sterk af door de Amerikaanse discussie over het schuldenplafond en de escalerende Europese crisis. Europese politici namen hierop diverse maatregelen om de schuldencrisis te bedwingen, maar helaas hadden investeerders onvoldoende vertrouwen in deze maatregelen. De kredietopslag op onder andere Spaanse en Italiaanse staatsobligaties steeg vervolgens tot recordhoogtes.

Tijdens een nieuwe top in december besloten de Europese landen een limiet aan hun begrotingstekort te stellen. Het idee is om overtreeders automatisch sancties op te leggen; alleen bij een meerderheid van 85% kan van sancties worden afgezien. De financiële markten zijn echter nog steeds niet overtuigd dat de Europese problemen hiermee voorbij zijn.

De opkomende landen presteerden wel redelijk goed. Hoewel deze landen niet immuun zijn voor de schuldencrisis, kunnen ze een deel van de problemen opvangen met hun stijgende binnenlandse consumptie. Toch staan niet alle opkomende landen er goed voor: met name indicatoren in India wijzen op een sterke vertraging van de groei.

3.2 Financiële markten

Grondstoffen

In 2011 noteerde de grondstoffenmarkt een negatief rendement van 1,2%. De diverse sectoren vertoonden een wisselend beeld en presteerden, exclusief wisselkoerseffect, als volgt:

- Edelmetalen +6,6%
- Energie +4,8%
- Industriële metalen -22,4%
- Landbouw -15,9%
- Vee -1,3%

Het eerste kwartaal begon goed dankzij de stijgende olieprijs. Door de Arabische lente ontstond onzekerheid over de productiecapaciteit van het Midden-Oosten, waarop de prijs van Brent-olie tot boven de 125 dollar per vat steeg. Het tweede kwartaal werd gedomineerd door de aardbeving in Japan, die onzekerheid over de economische groei tot gevolg had. De grondstofprijzen daalden hierdoor. Bovendien liep de risicopremie uit de olieprijs na afloop van de oorlog in Libië.

Het derde kwartaal stond in het teken van de oplaaierende Europese schuldencrisis. Het vertrouwen van consumenten en bedrijven viel weg en de verwachtingen voor de economische groei daalden. Dit drukte de grondstofprijzen, waarbij vooral industriële metalen het zwaar te verduren hadden met een verlies van ruim 22%. In het vierde kwartaal herstelden de Amerikaanse macro-economische cijfers zich. Tegelijkertijd namen de olievoorraden af en kon de grondstoffenmarkt zich enigszins herstellen van het slechte derde kwartaal.

3.3 Beleggingsbeleid

AEGON Global Commodity Fund (EUR)

Het AEGON Global Commodity Fund (EUR) behaalde een rendement na kosten van -1,6% in 2011, wat 0,6% boven de benchmark ligt. De benchmark van het fonds is de S&P GSCI Excess Return Index (hedged, customized) + euro overnight rate. Diverse posities op de grondstoffencurve droegen positief bij aan het rendement, net als posities die op seizoenseffecten inspelen. Door de appreciatie van de dollar droeg de dollarafdekking negatief bij aan het rendement, wat het verschil in performance verklaart met het AEGON Global Commodity Fund zonder dollarafdekking.

AEGON Global Commodity Fund

Het AEGON Global Commodity Fund behaalde een rendement na kosten van 2,9% in 2011, wat 0,7% boven de benchmark ligt. De benchmark is de S&P GSCI Index Excess Return Euro + US\$-overnight rate index. Diverse posities op de grondstoffencurve droegen positief bij aan het rendement, net als posities die op seizoenseffecten inspelen.

Doel van het fonds is om extra rendement te behalen met kasmanagement, posities op de futurecurve, en onder- of overwegingen van specifieke grondstoffen. Gezien de outperformance was het beleid in 2011 succesvol.

3.4 Fund Governance

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

- I. Beschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van de Oversight Entity (Toezichthoudend Orgaan) – Dit betreft de compliance officer van AEGON Investment Management die toezicht houdt op de naleving van de AEGON Fund Governance Principles en hierover maandelijks rapporteert aan de Chief Risk Officer van AEGON Asset Management NL, welke 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 naar 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.

3.5 Beleid Verantwoord Beleggen

Op de door AEGON Investment Management B.V. beheerde beleggingen is het door AEGON vastgestelde Beleid Verantwoord Beleggen van toepassing. AEGON Investment Management B.V. geeft op verschillende manieren uitvoering aan dit beleid.

Op de beleggingen wordt een uitsluitingenlijst toegepast. Alleen de door AEGON Investment Management B.V. 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 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.

3.6 Algemene vooruitzichten

Grondstoffen

Onze verwachting voor grondstoffen blijft gematigd positief, met grote verschillen tussen de diverse sectoren. Enerzijds herstelt de economische groei in de Verenigde Staten zich redelijk, wat de prijs van grondstoffen ondersteunt. Aan de andere kant ligt de groei in Europa op een laag niveau en zijn de neerwaartse risico's hier door de schulden crisis aanzienlijk. Bovendien blijven de olievoorraden in de Verenigde Staten hoog. Al met al verwachten we dat grondstofprijzen niet hard stijgen en dat veel markten in contango blijven, wat betekent dat prijsstijgingen tot een bepaalde hoogte al in de prijs verwerkt zijn. Een toename van de spotprijs leidt dan niet tot extra rendement.

Den Haag, 18 april 2012

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell
P.J.G. Smith
F.F.F. de Beaufort
H. Eggens
R.R.S. Santokhi

4 Jaarrekening 2011 AEGON Global Commodity Fund (EUR)

4.1 Balans per 31 december AEGON Global Commodity Fund (EUR)

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2011 | 2010 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | 4.4.2 | 207.028 | 219.300 |
| Totaal beleggingen | | 207.028 | 219.300 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | 17.512 | 16.092 |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 18.270 | 6.855 |
| Totaal vorderingen | | 35.782 | 22.947 |
| Totaal activa | | 242.810 | 242.247 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 206.689 | 128.717 |
| Resultaat boekjaar | | 472 | 90.483 |
| Totaal fondsvermogen | 4.4.4 | 207.161 | 219.200 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | | - | 5 |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 35.587 | 22.978 |
| Overige schulden | 4.4.5 | 62 | 64 |
| Totaal kortlopende schulden | | 35.649 | 23.047 |
| Totaal passiva | | 242.810 | 242.247 |

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global Commodity Fund (EUR)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2011 | 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 |
|-------------------------------------|------------|--------------|---|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.4.8 | 1.028 | 91.264 |
| Totaal beleggingsresultaat | | 1.028 | 91.264 |
| Overig resultaat | | | |
| Op- en Afslagvergoeding | 4.4.9 | 182 | 142 |
| Totaal overig resultaat | | 182 | 142 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.4.10 | (738) | (923) |
| Totaal bedrijfslasten | | (738) | (923) |
| Netto resultaat | | 472 | 90.483 |

4.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 |
|--|-----------------|---|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 472 | 90.483 |
| Aankopen van beleggingen | (59.088) | (466.391) |
| Verkopen van beleggingen | 72.388 | 338.355 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (1.028) | (91.264) |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (12.835) | (22.947) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 12.607 | 23.042 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | 12.516 | (128.722) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (98.888) | (359.924) |
| Uitgifte van participaties | 86.377 | 488.641 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | (12.511) | 128.717 |
| Netto kasstroom | 5 | (5) |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | (5) | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | - | (5) |

Toelichting

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

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

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Global Commodity Fund (EUR) is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geassocieerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari tot en met 31 december 2011.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geassocieerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Verwerking transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van deze AEGON beleggingsfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

De AEGON Beleggingsfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Beleggingsfondsen gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

De waardering van asset backed securities wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd. Mocht ook geen broker quote beschikbaar zijn, worden stukken geprijsd op basis van een discounted cash flow model van een gerenommeerde dataleverancier, rekening houdend met spreads en ratings van asset backed securities.

Mutatieoverzicht beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 |
|---------------------------|----------------|---|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 219.300 | - |
| Aankopen | 59.088 | 466.391 |
| Verkopen | (72.388) | (338.355) |
| Waardeveranderingen | 1.028 | 91.264 |
| Eindstand boekjaar | 207.028 | 219.300 |

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via het onderliggende fonds in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Het valutarisico in USD wordt maandelijks afgedekt naar euro's.

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) | 2011 | | 2010 | |
|-------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| Belegging | | | | |
| AEGON Global Commodity Pool | 203.045 | 98,0 | 213.618 | 97,4 |
| AEGON Commodity ABS Pool | 3.983 | 1,9 | 5.682 | 2,6 |
| Totaal per 31 december | 207.028 | 99,9 | 219.300 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroombisico

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

Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroombisico.

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 € 35.782.000 (2010: € 22.947.000).

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen, inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 242.810.000 (2010: € 242.247.000). Het Fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in monetaire financiële instrumenten 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 AEGON Global Commodity Fund (EUR) zijn dagelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Pools waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4.4 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 afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Global Commodity Fund (EUR)

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 |
|---|----------------|---|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 219.200 | - |
| Inkoop van participaties | (98.888) | (359.924) |
| Uitgifte van participaties | 86.377 | 488.641 |
| Eindstand boekjaar | 206.689 | 128.717 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 472 | 90.483 |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 207.161 | 219.200 |

Verloopoverzicht participaties AEGON Global Commodity Fund (EUR)

| | 2011 | 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 |
|---|-------------------|---|
| Aantal participaties per 1 januari | 17.007.524 | - |
| Inkoop van participaties | (7.334.386) | (31.061.878) |
| Uitgifte van participaties | 6.653.053 | 48.069.402 |
| Aantal participaties per 31 december | 16.326.191 | 17.007.524 |

Meerjarenoverzicht AEGON Global Commodity Fund (EUR)

| | 2011 | 2010 |
|--|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 207.161 | 219.200 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 16.326.191 | 17.007.524 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 12,69 | 12,89 |
| Rendement (intrinsieke waarde)* | (1,6%) | 28,9% |
| Rendement Benchmark* | (2,2%) | 26,5% |

* het rendement over 2010 betreft de periode 9 december 2009 tot en met 31 december 2010

4.4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 56 | 58 |
| Nog te betalen service fee | 6 | 6 |
| Totaal per 31 december | 62 | 64 |

4.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

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) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks achteraf ontvangen en maandelijks op kasbasis verantwoord.

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.

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.4.7 Direct resultaat beleggingen

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

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 |
|----------------------|------------|---|
| Beleggingsfondsen | 157 | 185 |
| Totaal kosten | 157 | 185 |

4.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. Aangezien alle beleggingen een frequente marktnotering hebben zijn de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gezamenlijk als waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd.

4.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,20% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verhoogd van 0,10% naar 0,20%.

4.4.10 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 |
|----------------------|------------|---|
| Beheervergoeding | 671 | 843 |
| Service fee | 67 | 80 |
| Totaal kosten | 738 | 923 |

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 van de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,30% per jaar.

Service fee

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

Expense ratio

De Total Expense Ratio (TER) is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de TER zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De TER 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, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|-----------------------|--------------------------|
| NAV 31 december vorig boekjaar | 219.200 | 235.993 |
| NAV 31 maart | 263.903 | 228.677 |
| NAV 30 juni | 198.823 | 174.900 |
| NAV 30 september | 177.947 | 197.953 |
| NAV 31 december | 207.160 | 219.200 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | <u>213.463</u> | <u>266.095 *)</u> |
| Totale kosten binnen het Fonds | 738 | 923 |
| Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen | - | - |
| Totale kosten | <u>738</u> | <u>923</u> |
| Total Expense Ratio (TER) | 0,35% | 0,35% |

*) De gemiddelde intrinsieke waarde voor het verlengde boekjaar van 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 is berekend op dagbasis omdat de wettelijk voorgeschreven formule geen representatieve uitkomst gaf.

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

Dit Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen waarbinnen de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. De omloopfactor van de onderliggende AEGON beleggingsfondsen is meer relevant en wordt toegelicht in de jaarrekening van het desbetreffende AEGON beleggingsfonds.

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Effecten aankopen | 59.088 | 466.391 |
| Effecten verkopen | 72.388 | 338.355 |
| Totaal effectentransacties | 131.476 | 804.746 |
| Uitgifte participaties | 86.377 | 488.641 |
| Inkoop participaties | 98.888 | 359.924 |
| Totaal mutaties in participaties | 185.265 | 848.565 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 213.463 | 266.095 |
| Omloopfactor | (25%) | (16%) |

5 Jaarrekening 2011 AEGON Global Commodity Fund

5.1 Balans per 31 december AEGON Global Commodity Fund

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2011 | 2010 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 245.329 | 257.989 |
| Uitgezette callgelden | | 6.800 | 1.500 |
| Derivaten | | 394 | - |
| Totaal beleggingen | 5.4.2 | 252.523 | 259.489 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | - | 15.993 |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 1.619 | - |
| Totaal vorderingen | | 1.619 | 15.993 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 5.4.4 | - | 24 |
| Totaal overige activa | | - | 24 |
| Totaal activa | | 254.142 | 275.506 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 243.313 | 220.850 |
| Resultaat boekjaar | | 9.098 | 32.259 |
| Totaal fondsvermogen | 5.4.5 | 252.411 | 253.109 |
| Beleggingen | | | |
| Derivaten | | - | 4.782 |
| Totaal beleggingen | | - | 4.782 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 1.622 | 1.530 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 5.4.6 | 39 | - |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | - | 16.009 |
| Overige schulden | 5.4.7 | 70 | 76 |
| Totaal kortlopende schulden | | 1.731 | 17.615 |
| Totaal passiva | | 254.142 | 275.506 |

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global Commodity Fund

| (bedragen x € 1.000) | | | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|-------------------------------------|------------|--|--------------|---|
| | Referentie | | | |
| Beleggingsresultaat | | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 5.4.10 | | 1 | 2 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 5.4.11 | | 9.800 | 32.815 |
| Totaal beleggingsresultaat | | | 9.801 | 32.817 |
| Overig resultaat | | | | |
| Op- en Afslagvergoeding | 5.4.12 | | 131 | 81 |
| Totaal overig resultaat | | | 131 | 81 |
| Bedrijfslasten | | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 5.4.13 | | (834) | (639) |
| Totaal bedrijfslasten | | | (834) | (639) |
| Netto resultaat | | | 9.098 | 32.259 |

5.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|--|--|----------------|---|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | 9.098 | 32.259 |
| Aankopen van beleggingen | | (80.658) | (323.036) |
| Verkopen van beleggingen | | 97.942 | 102.644 |
| Saldo opnames en uitzettingen callgeld | | (5.300) | (1.500) |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | (9.800) | (32.815) |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | | 14.374 | (15.993) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | | (15.923) | 17.615 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 9.733 | (220.826) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Inkoop van participaties | | (54.067) | (58.609) |
| Uitgifte van participaties | | 44.271 | 279.459 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (9.796) | 220.850 |
| Netto kasstroom | | (63) | 24 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | | 24 | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | | (39) | 24 |

Toelichting

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

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

5.4.1 Algemeen

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

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari tot en met 31 december 2011.

Vreemde valuta

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

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

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

De belangrijkste slotkoersen ultimo december, met de tegenwaarde van € 1, staan hieronder opgenomen:

| Valuta | 2011 | 2010 |
|--------------------|---------|---------|
| Amerikaanse Dollar | 1,29815 | 1,34155 |

Waarderingsgrondslagen

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

5.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geïnclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Verwerking transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van deze AEGON beleggingsfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

De AEGON Beleggingsfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Beleggingsfondsen gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

Beleggingen die zijn genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen 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.

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

De waardering van asset backed securities wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd. Mocht ook geen broker quote beschikbaar zijn, worden stukken geprijsd op basis van een discounted cash flow model van een gerenommeerde dataleverancier, rekening houdend met spreads en ratings van asset backed securities.

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 de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

Mutatieoverzicht beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|---------------------------------------|----------------|---|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 257.989 | - |
| Aankopen | 80.658 | 323.036 |
| Verkopen | (94.850) | (97.393) |
| Waardeveranderingen | 1.532 | 32.346 |
| Eindstand boekjaar | 245.329 | 257.989 |
| <i>Derivaten</i> | | |
| Beginstand boekjaar | (4.782) | - |
| Expiraties | (3.092) | (5.251) |
| Waardeveranderingen | 8.268 | 469 |
| Eindstand boekjaar | 394 | (4.782) |
| <i>Callgelden</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 1.500 | - |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden | 5.300 | 1.500 |
| Eindstand boekjaar | 6.800 | 1.500 |
| Totaal | | |
| Beginstand boekjaar | 254.707 | - |
| Aankopen | 85.958 | 324.536 |
| Verkopen | (94.850) | (97.393) |
| Expiraties | (3.092) | (5.251) |
| Waardeveranderingen | 9.800 | 32.815 |
| Eindstand boekjaar | 252.523 | 254.707 |

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via het onderliggende fonds 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) | 2011 | | 2010 | |
|-------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| Belegging | | | | |
| AEGON Global Commodity Pool | 237.298 | 94,0 | 246.532 | 97,4 |
| AEGON Commodity ABS Pool | 8.031 | 3,2 | 11.457 | 4,5 |
| Callgelden | 6.800 | 2,6 | 1.500 | 0,6 |
| Valutatermijncontracten | 394 | 0,2 | (4.782) | (1,8) |
| Totaal per 31 december | 252.523 | 100,0 | 254.707 | 100,7 |

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 monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in monetaire 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 € 8.813.000 (2010: € 17.517.000). Inclusief de onderliggende beleggingsfondsen bedraagt het maximale kredietrisico € 254.142.000 (2010: € 275.506.000). Het Fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten 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 AEGON Global Commodity Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Pools waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5.4.5 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 afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Global Commodity Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|---|----------------|---|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 253.109 | - |
| Inkoop van participaties | (54.067) | (58.609) |
| Uitgifte van participaties | 44.271 | 279.459 |
| Eindstand boekjaar | 243.313 | 220.850 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 9.098 | 32.259 |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 252.411 | 253.109 |

Verloopoverzicht participaties AEGON Global Commodity Fund

| | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|---|-------------------|---|
| Aantal participaties per 1 januari | 22.410.113 | - |
| Inkoop van participaties | (4.692.658) | (5.547.597) |
| Uitgifte van participaties | 3.997.015 | 27.957.710 |
| Aantal participaties per 31 december | 21.714.470 | 22.410.113 |

Meerjarenoverzicht AEGON Global Commodity Fund

| | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|--|------------|---|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 252.411 | 253.109 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 21.714.470 | 22.410.113 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 11,62 | 11,29 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 2,9% | 12,9% |
| Rendement Benchmark | 2,2% | 12,7% |

5.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

5.4.7 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Marginrekening futures | 1 | - |
| Nog te betalen beheervergoeding | 63 | 69 |
| Nog te betalen service fee | 6 | 7 |
| Totaal per 31 december | 70 | 76 |

5.4.8 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 VV | Contract waarde in EUR | Reële waarde in EUR |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Amerikaanse Dollar | 328.750 | (252.798) | 394 |
| Totaal per 31 december 2011 | 328.750 | (252.798) | 394 |

De valutatermijncontracten lopen op 31 januari 2012 af.

5.4.9 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds worden de uitgifte- en inkoopprijs van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het Fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor o.a. brokerkosten waaronder researchkosten, settlementkosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden ieder kalenderjaar 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.

5.4.10 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|--|----------|---|
| Intrestopbrengsten bankrekeningen | - | 1 |
| Intrestlasten bankrekeningen | (4) | (4) |
| Intrest callgelden | 5 | 5 |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 1 | 2 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|----------------------|------------|---|
| Beleggingsfondsen | 239 | 184 |
| Totaal kosten | 239 | 184 |

5.4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. Aangezien alle beleggingen een frequente marktnotering hebben zijn de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gezamenlijk als waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd.

5.4.12 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,20% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verhoogd van 0,10% naar 0,20%.

5.4.13 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 |
|----------------------|------------|---|
| Beheervergoeding | 758 | 575 |
| Service fee | 76 | 64 |
| Totaal kosten | 834 | 639 |

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 van de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,30% per jaar.

Service fee

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

Expense ratio

De Total Expense Ratio (TER) is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de TER zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|----------------|-------------------|
| NAV 31 december vorig boekjaar | 253.109 | 239.813 |
| NAV 31 maart | 261.813 | 244.440 |
| NAV 30 juni | 242.067 | 249.285 |
| NAV 30 september | 234.101 | 249.642 |
| NAV 31 december | 252.411 | 253.109 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 247.685 | 250.094 *) |
| Totale kosten binnen het Fonds | 834 | 639 |
| Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen | - | - |
| Totale kosten | 834 | 639 |
| Total Expense Ratio (TER) | 0,34% | 0,25% |

*) De gemiddelde intrinsieke waarde voor het verlengde boekjaar van 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 is berekend op dagbasis omdat de wettelijk voorgeschreven formule geen representatieve uitkomst gaf.

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

Dit Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen waarbinnen de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. De omloopfactor van de onderliggende AEGON beleggingsfondsen is meer relevant en wordt toegelicht in de jaarrekening van het desbetreffende AEGON beleggingsfonds.

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkoop) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Effecten aankopen | 80.658 | 323.036 |
| Effecten verkopen | 94.850 | 97.393 |
| Totaal effectentransacties | 175.508 | 420.429 |
| Uitgifte participaties | 44.271 | 279.459 |
| Inkoop participaties | 54.067 | 58.609 |
| Totaal mutaties in participaties | 98.338 | 338.068 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 247.685 | 250.094 |
| Omloopfactor | 31% | 33% |

6 Overige toelichtingen voor alle fondsen

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 van de Fondsen, 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

De Bewaarder van de Fondsen is AEGON Custody B.V., een 100% dochtermaatschappij van AEGON Nederland N.V. De Bewaarder is opgericht op 25 april 1991. De Bewaarder 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.

De overeenkomst van beheer en bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder bevatten de elementen zoals door artikel 116 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen voorgeschreven. Daarnaast is in deze overeenkomst een volmacht van de Bewaarder aan de Beheerder vastgelegd voor het verrichten van alle rechtshandelingen met betrekking tot alle Fondswaarden met uitzondering van die handelingen die de Bewaarder overeenkomstig zijn toezichhoudende taak dient te verrichten. De Bewaarder houdt ingevolge de overeenkomst van beheer en bewaring toezicht op de Fondsvermogens, de samenstelling van de Fondsvermogens en op het geldverkeer. De overeenkomst van beheer en bewaring is beschikbaar op de Website.

AEGON N.V. - AEGON Derivatives

Als inhouse bank treedt AEGON Derivatives op als tegenpartij van de Beheerder. Transacties worden afgesloten tegen de dan vigerende marktprijzen en het valutarisico van de fondsen wordt overgenomen door AEGON Derivatives.

- Cashmanagement: AEGON Derivatives verzorgt het dagelijkse cashmanagement van alle fondsen op naam van AEGON Custody B.V. voor de Beheerder binnen het daarvoor opgestelde mandaat. Dit houdt in dat indien er sprake is van positieve cash balances deze worden overgemaakt naar de pool account van AEGON Custody B.V. AEGON Derivatives voert vervolgens vanuit deze pool account de investeringen uit in de markt. Indien er sprake is van negatieve cash balances dan worden deze gefinancierd door AEGON N.V.
- Valutamanagement: de fondsen houden zelf rekeningen in vreemde valuta aan bij Citibank.
- 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 aan de hand van het door AEGON Nederland N.V. of het in het prospectus van de fondsen geformuleerde beleid. Effectief heeft de Beheerder AEGON Derivates als tegenpartij en heeft AEGON Derivates de marktpartijen als tegenpartij.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft de administratie uitbesteed aan Citi Fund Services (Ireland) Limited. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie en (half-) jaarverslaggeving. De administratievergoeding is inbegrepen in de service fee.

Vergoedingen aan distributeurs

De Beheerder heeft de mogelijkheid om vergoedingen te geven aan distributeurs als tegenprestatie voor het aanbieden van de Fondsen aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van de Fondsen of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

Hard commissions en softdollar arrangementen

Het Fonds maakt geen gebruik van overeenkomsten met Hard commissions. Met betrekking tot Soft commissions 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 het Fonds en haar participanten.

Den Haag, 18 april 2012

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell
P.J.G. Smith
F.F.F. de Beaufort
H. Eggens
R.R.S. Santokhi

7 Overige gegevens

7.1 Voorstel resultaatbestemming

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

7.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als Beheerder van AEGON Commodity Funds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van AEGON Global Commodity Fund (EUR) en AEGON Global Commodity Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het 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 entiteit. 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 samenstelling van het vermogen van AEGON Global Commodity Fund (EUR) en AEGON Global Commodity Fund per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 18 april 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA