

**AEGON Commodity Funds**

**Jaarverslag 2010**

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
2.1	Algemeen	4
2.2	Algemene informatie per fonds	5
<b>3</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>6</b>
3.1	Economische ontwikkelingen	6
3.2	Financiële markten	6
3.3	Beleggingsbeleid	6
3.4	Algemene vooruitzichten	7
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2010 AEGON Commodity Fund (EUR)</b>	<b>8</b>
4.1	Balans per 31 december AEGON Global Commodity Fund (EUR)	8
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Global Commodity Fund (EUR)	9
4.3	Kasstroomoverzicht	9
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	10
<b>5</b>	<b>Jaarrekening 2010 AEGON Global Commodity Fund</b>	<b>16</b>
5.1	Balans per 31 december AEGON Global Commodity Fund	16
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Global Commodity Fund	17
5.3	Kasstroomoverzicht	17
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	18
<b>6</b>	<b>Overige toelichtingen voor alle fondsen</b>	<b>26</b>
<b>7</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>27</b>
7.1	Voorstel resultaatbestemming	27
7.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	27

## 1 Algemene informatie

### Beheerder

AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie tot 23 september 2010 gevoerd werd door:

- A.N.R. Fleming;
- W.H. van Houwelingen;
- E.F.M. Rutten;
- P.J.G. Smith.

Vanaf 23 september 2010 wordt de directie gevoerd door:

- S.A.C. Russell;
- F. Meerveld;
- A.N.R. Fleming;
- P.J.G. Smith.

Vanaf 7 april 2011 wordt de directie gevoerd door:

- S.A.C. Russell;
- F. Meerveld;
- P.J.G. Smith;
- F.F.F. de Beaufort.

Per 21 april 2011 maakt F. Meerveld geen deel meer uit van de directie van AEGON Investment Management B.V.

### Bewaarder

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

- J.B.M.L. van Besouw;
- A.H. Maatman;
- G.E. Sweertman.

### Adres

AEGONplein 50  
2591 TV Den Haag

### Correspondentieadres

Postbus 202  
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 82 02  
Fax: (070) 344 84 42  
Internetadres: [www.AEGON.nl](http://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, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en voor gekwalificeerde beleggers 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. Dit is het eerste jaarverslag van de AEGON Commodity Funds die opgericht zijn per 25 maart 2010 en 9 december 2009.

#### **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 beurse 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.

## 2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Global Commodity Fund (EUR)	AEGON Global Commodity Fund
Oprichtingsdatum	09 december 2009	25 maart 2010
Beleggingsbeleid	Actief	Actief
Soort belegging	DER,VRW	DER,VRW
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
Toe- en uittredings- Vergoeding (tgv het Fonds)	0,10%	0,10%
Regio	Wereld	Wereld

\* De benchmark van het fonds is op 25 maart 2010 gewijzigd van de S&P GSCI Excess Return Index + US\$-Overnight rate Index naar de huidige benchmark.

### Soort belegging:

VRW: Vastrentende waarden portefeuille  
DER: Derivatenportefeuille

### Beleggingsbeleid:

Actief: Het beleggingsbeleid is er op gericht op langere termijn een hoger rendement te halen 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

De kredietcrisis veroorzaakte een flinke recessie in 2008, gevolgd door economisch herstel in 2009 en het eerste kwartaal van 2010. In het tweede kwartaal zwakte het herstel vooral in de Verenigde Staten wat af, om in het vierde kwartaal voorzichtig weer aan te trekken. In de westerse landen werd het economisch herstel in 2010 gedrukt door de zeer hoge overheidsschulden en onzekerheid op de financiële markten. De Aziatische landen groeiden vorig jaar het snelst.

#### 3.2 Financiële markten

##### *Wisselend beeld sectoren*

In 2010 was het rendement op grondstoffen ongeveer 9 procent, waarbij de sectoren een wisselend beeld vertoonden. Exclusief wisselkoerseffecten was het rendement als volgt:

- landbouw 34 procent
- edelmetalen 34 procent
- industriële metalen 17 procent
- vee 10 procent
- energie 2 procent

##### *Groei opkomende landen*

Grondstofprijzen hadden in het eerste kwartaal een gematigd positief verloop, maar de landbouwsector was met een verlies van 18 procent een opvallende uitschieter. Energie steeg daarentegen met 1 procent. De vraag naar grondstoffen vanuit Europa en Amerika bleef laag, maar de groei van de opkomende landen – met name China – zorgde ervoor dat de vraag op een redelijk niveau bleef.

##### *Twijfel economisch herstel*

In het tweede kwartaal maakte de markt zich zorgen over de Europese schuldencrisis, zodat twijfel ontstond over het economisch herstel. De meeste sectoren leden hieronder en de sectoren olie en industriële metalen gingen zelfs flink in de min. Alleen edelmetalen wisten als 'veilige haven' te ontkomen aan de algehele malaise en stegen met 11 procent.

##### *Hernieuwd vertrouwen*

Het tweede halfjaar stond in het teken van hernieuwd vertrouwen in het economisch herstel, waar bijna alle grondstoffen van profiteerden. Alleen gas daalde in waarde. Olie steeg daarentegen met ruim 20 procent, ook al waren de Amerikaanse olievoorraden in twintig jaar niet meer zo hoog. Verder steeg zilver het tweede halfjaar met 60 procent, waarmee het een inhaalslag maakte ten opzichte van goud. Verder zorgden ook de grote branden in Rusland en de overstromingen in Pakistan en Australië voor forse prijsstijgingen van landbouwgrondstoffen. Graan, suiker, katoen en maïs stegen bijvoorbeeld met meer dan 70 procent.

#### 3.3 Beleggingsbeleid

##### **AEGON Global Commodity Fund**

Het AEGON Global Commodity Fund had het afgelopen boekjaar een rendement na kosten van 12,94 procent. Dit is een positief rendement van 0,27 procent ten opzichte van de benchmark. De benchmark liet een rendement zien van 12,67 procent. Het fonds, opgericht op 25 maart 2010, heeft als doelstelling om de waardeontwikkeling van de benchmark zo nauwgezet mogelijk te benaderen. Het is de beheerder toegestaan om, binnen de tracking error van het fonds, waarde toe te voegen. Het fonds heeft door efficiënt cash management en inname van posities op de futurescurve een hogere performance ten opzichte van de benchmark weten te realiseren.

Het tweede kwartaal werd overheerst door de Europese problemen. Toch wist het fonds door cash management wat extra rendement te behalen: we verkochten begin mei op hoge koersen en kochten dit later in mei weer terug tegen een lagere prijs. Hierdoor deden we het dit kwartaal iets beter dan de benchmark.

In het derde kwartaal was het rendement, omgerekend naar euro's, positief. Vooral de edelmetalen en agrarisch gerelateerde grondstoffen stegen hard. De commodity curve-posities leverden echter een licht negatief rendement op, zodat het fonds wat achterbleef op de benchmark.

In het vierde kwartaal gingen de edelmetalen en agrarisch gerelateerde grondstoffen hard omhoog. Het fonds rendeerde beter dan de benchmark, vooral door de diverse commodity curve-posities.

**AEGON Global Commodity Fund (EUR)**

Het AEGON Global Commodity Fund (EUR) had het afgelopen verlengde boekjaar een rendement na kosten van 28,90 procent. Dit is een positief rendement van 2,40 procent ten opzichte van de benchmark. De benchmark, de Customized S&P GSCI Official Close index, liet een rendement zien van 26,50 procent. Het fonds heeft als doelstelling om de waardeontwikkeling van de benchmark zo nauwgezet mogelijk te benaderen. Het is de beheerder toegestaan om, binnen de tracking error van het fonds, waarde toe te voegen. Het fonds heeft door efficiënt cash management en inname van posities op de futurescurve een hogere performance ten opzichte van de benchmark weten te realiseren.

Het fonds ging op 9 december 2009 van start en volgde in eerste instantie de S&P GSCI Excess Return Index + US\$- Overnight rate Index. Sinds 25 maart 2010 is de index van het fonds gewijzigd in de S&P GSCI Excess Return Index(Hedged) (Customized) + Euro Overnight rate Index. Hierbij is het fonds aangepast om het dollarrisico te beperken.

In het eerste kwartaal hielden we een succesvolle positie aan die profiteerde van de dalende gasprijzen. Ook het cash management voegde waarde toe, nadat we begin februari tegen lage koersen hadden bijgekocht.

Het tweede kwartaal werd overheerst door de Europese problemen. Toch wist het fonds door cash management wat extra rendement te behalen: we verkochten begin mei op hoge koersen en kochten dit later in mei weer terug tegen een lagere prijs. We verloren echter op enkele strategieën die inspelen op seizoenseffecten, waardoor per saldo het resultaat ten opzichte van de benchmark licht negatief was.

In het derde kwartaal was het rendement, omgerekend naar euro's, positief. Vooral de edelmetalen en agrarisch gerelateerde grondstoffen stegen hard. Strategieën die inspelen op seizoenseffecten voegden nu wel rendement toe, wat zorgde voor een positief resultaat ten opzichte van de benchmark.

In het vierde kwartaal gingen de edelmetalen en agrarisch gerelateerde grondstoffen hard omhoog. Het fonds rendeerde beter dan de benchmark, vooral door de diverse commodity curve-posities.

### 3.4 Algemene vooruitzichten

Onze verwachtingen voor grondstoffen blijven gematigd positief. Aan de ene kant is er de sterke economische groei van de opkomende landen, waardoor de vraag naar grondstoffen toeneemt. Aan de andere kant is de groei in de G7 nog steeds laag, bij hoog blijvende olievoorraden in de Verenigde Staten. Hierdoor verwachten wij dat de grondstofprijzen de komende tijd niet hard zullen stijgen en dat veel markten in contango blijven: verwachte prijsstijgingen zijn tot een bepaalde hoogte al in de prijs verwerkt, zodat een stijging van de spotprijs niet tot extra rendement leidt. De prijsontwikkeling van de verschillende grondstoffen kan wel sterk uiteenlopen. We zijn het minst positief over (Amerikaanse) oliebeleggingen, met name door de lage vraag en hoge voorraden.

Daarnaast zien wij dat de prijs van olie nog gedreven wordt door de situatie in het Midden-Oosten en Noord-Afrika. Zodra de politieke onrust in deze regionen afneemt, verwachten wij een lichte daling van de olieprijs.

Den Haag, 13 mei 2011

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell  
P.J.G. Smith  
F.F.F. de Beaufort

## 4 Jaarrekening 2010 AEGON Commodity Fund (EUR)

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

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		219.300
<b>Totaal beleggingen</b>	4.4.2	<b>219.300</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		16.092
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.855
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>22.947</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>242.247</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		128.717
Resultaat boekjaar		90.483
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.4.4	<b>219.200</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.5	5
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		22.978
Overige schulden	4.4.6	64
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>23.047</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>242.247</b>



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

(bedragen x € 1.000)	Referentie	9 december 2009 tot en met 31 december 2010
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.8	91.264
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>91.264</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Op- en Afslagvergoeding	4.4.9	142
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>142</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.4.10	(923)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(923)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>90.483</b>

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	9 december 2009 tot en met 31 december 2010
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	90.483
Aankopen van beleggingen	(466.391)
Verkopen van beleggingen	338.355
Waardeveranderingen van beleggingen	(91.264)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(22.947)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	23.042
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(128.722)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(359.924)
Uitgifte van participaties	488.641
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>128.717</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(5)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>(5)</b>

**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 in € 1 tenzij anders vermeld.

Het AEGON Global Commodity Fund (EUR) is opgericht per 9 december 2009. Het boekjaar loopt van 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 en hierdoor zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

##### 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 opname in 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 onrealiseerde 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 de AEGON Pools, 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 de AEGON Pools op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

### Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Pools. 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 Pools 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 Pools

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

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, 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.

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

### Mutatieoverzicht beleggingen

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

#### 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 markttrente.

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 en valuta's.

**Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)	2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global Commodity Pool	213.618	97,5
AEGON Commodity ABS Pool	5.682	2,6
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>219.300</b>	<b>100,1</b>

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 niet in monetaire financiële instrumenten 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 € 22.947.000. Inclusief de onderliggende beleggingsfondsen bedraagt het maximale kredietrisico € 242.247.000. 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 (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)	9 december 2009 tot en met 31 december 2010
<b>Fondsvermogen participanten</b>	
Beginstand boekjaar	-
Inkoop van participaties	(359.924)
Uitgifte van participaties	488.641
	<hr/>
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>128.717</b>
	<hr/>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>90.483</b>
	<hr/>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>219.200</b>
	<hr/>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Global Commodity Fund (EUR)

	9 december 2009 tot en met 31 december 2010
Aantal participaties begin boekjaar	-
Inkoop van participaties	(31.061.878)
Uitgifte van participaties	48.069.402
	<hr/>
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>17.007.524</b>
	<hr/>

##### Performanceoverzicht AEGON Global Commodity Fund (EUR)

	9 december 2009 tot en met 31 december 2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	219.200
Aantal uitstaande participaties (stuks)	17.007.524
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,89
Rendement (intrinsieke waarde)	28,9%
Rendement Benchmark	26,5%

#### 4.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 4.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010
Nog te betalen beheervergoeding	58
Nog te betalen service fee	6
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>64</b>

#### 4.4.7 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.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 184.928.

##### 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 0,10% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

##### 4.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	9 december 2009 tot en met 31 december 2010
Beheervergoeding	843
Service fee	80
<b>Totaal kosten</b>	<b>923</b>

##### Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo 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 Expense Ratio (ER) is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de ER zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De ER 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.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Total Expense Ratio (TER) berekend. In de berekening van de TER van het fonds zijn naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.

De expense ratio is voor het verlengde boekjaar 2010 0,35%. De Total Expense Ratio, inclusief kosten van onderliggende beleggingsfondsen, is gelijk aan de expense ratio.

#### **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.

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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -25% berekend. Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van -0,25 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uitredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

## 5 Jaarrekening 2010 AEGON Global Commodity Fund

### 5.1 Balans per 31 december AEGON Global Commodity Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		257.989
Uitgezette callgelden		1.500
<b>Totaal beleggingen</b>	5.4.2	<b>259.489</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		15.993
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>15.993</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	5.4.4	24
<b>Totaal overige activa</b>		<b>24</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>275.506</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		220.850
Resultaat boekjaar		32.259
<b>Totaal fondsvermogen</b>	5.4.5	<b>253.109</b>
<b>Beleggingen</b>		
Derivaten		4.782
<b>Totaal beleggingen</b>	5.4.2	<b>4.782</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.530
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		16.009
Overige schulden	5.4.6	76
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>17.615</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>275.506</b>



5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global Commodity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	25 maart 2010 tot en met 31 december 2010
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Direct resultaat beleggingen	5.4.9	2
Waardeveranderingen beleggingen	5.4.10	32.815
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>32.817</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Op- en Afslagvergoeding	5.4.11	81
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>81</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	5.4.12	(639)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(639)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>32.259</b>

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	25 maart 2010 tot en met 31 december 2010
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	32.259
Aankopen van beleggingen	(323.036)
Verkopen van beleggingen	102.644
Saldo opnames en uitzettingen callgelden	(1.500)
Waardeveranderingen van beleggingen	(32.815)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(15.993)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	17.615
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(220.826)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(58.609)
Uitgifte van participaties	279.459
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>220.850</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>24</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>24</b>

**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 in € 1 tenzij anders vermeld.

Het AEGON Global Commodity Fund is opgericht per 25 maart 2010. Het boekjaar loopt van 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 en hierdoor zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### 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 staan hieronder opgenomen, met de tegenwaarde van 1 Euro, ultimo december:

Valuta	2010	2009
Amerikaanse Dollar	1,34155	1,43475

#### 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 opname in 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 de AEGON Pools, 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 de AEGON Pools op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure waarde als 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 de AEGON Pools. 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 Pools 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 Pools**

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

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, 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.

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

#### **Presentatie derivaten**

De positieve marktwaarde van de derivaten wordt onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten wordt als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans vindt plaats indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

**Mutatieoverzicht beleggingen**

(bedragen x € 1.000)	25 maart 2010 tot en met 31 december 2010
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Beginstand boekjaar	-
Aankopen	323.036
Verkopen	(97.393)
Waardeveranderingen	32.346
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>257.989</b>
<i>Derivaten</i>	
Beginstand boekjaar	-
Expiraties	(5.251)
Waardeveranderingen	469
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(4.782)</b>
<i>Callgelden</i>	
Beginstand boekjaar	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	1.500
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.500</b>
<b>Totaal</b>	
Beginstand boekjaar	-
Aankopen	324.536
Verkopen	(97.393)
Expiraties	(5.251)
Waardeveranderingen	32.815
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>254.707</b>

**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 markttrente.

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)		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	
AEGON Global Commodity Pool	246.532	97,4	
AEGON Commodity ABS Pool	11.457	4,5	
Valutatermijncontracten	(4.782)	(1,8)	
Callgelden	1.500	0,6	
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>254.707</b>	<b>100,7</b>	

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 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 € 17.517.000. Inclusief de onderliggende beleggingsfondsen bedraagt het maximale kredietrisico € 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)	25 maart 2010 tot en met 31 december 2010
<b>Fondsvermogen participanten</b>	
Beginstand boekjaar	-
Inkoop van participaties	(58.609)
Uitgifte van participaties	279.459
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>220.850</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>32.259</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>253.109</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Global Commodity Fund**

	25 maart 2010 tot en met 31 december 2010
Aantal participaties begin boekjaar	-
Inkoop van participaties	(5.547.597)
Uitgifte van participaties	27.957.710
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>22.410.113</b>

**Performanceoverzicht AEGON Global Commodity Fund**

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

**5.4.6 Overige schulden**

(bedragen x € 1.000)	2010
Nog te betalen beheervergoeding	69
Nog te betalen service fee	7
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>76</b>

#### 5.4.7 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)	Einddatum	Bedrag in vreemde valuta	Bedrag in €
Valutatermijncontract USD-EUR	31-01-2011	340.800	(258.829)
<b>Totaal afdekking</b>			<b>(258.829)</b>

#### 5.4.8 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.

#### 5.4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	25 maart 2010 tot en met 31 december 2010
Intrestopbrengsten bankrekeningen	1
Intrestlasten bankrekeningen	(4)
Intrest callgelden	5
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>2</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 184.118.

#### 5.4.10 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.

#### 5.4.11 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,10% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 5.4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	25 maart 2010 tot en met 31 december 2010
Beheervergoeding	575
Service fee	64
<b>Totaal kosten</b>	<b>639</b>

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo 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 voorgaande 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 Expense Ratio (ER) is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de ER zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De ER 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 uitredende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Total Expense Ratio (TER) berekend. In de berekening van de TER van het fonds zijn naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.

De expense ratio is voor het verkorte boekjaar 2010 0,25%. De Total Expense Ratio, inclusief kosten van onderliggende beleggingsfondsen, is gelijk aan de expense ratio.



**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.

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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 33% berekend. Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,33 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

## 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 het Fonds, 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 worden betaald.

#### Bewaarder

De Bewaarder van de Fondsen is AEGON Custody B.V., een 100% dochtermaatschappij van AEGON Asset Management Holding B.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 het Fondsvermogen, de samenstelling van het Fondsvermogen en op het geldverkeer. De overeenkomst van beheer en bewaring is beschikbaar op de Website.

#### AEGON N.V. - Group Treasury

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

- Cashmanagement: Group Treasury 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. Group Treasury 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 van het Fonds uitbesteed aan Citi Fund Services (Ireland) Limited. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie, (half-) jaarverslaggeving en rapportage aan De Nederlandsche Bank. 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.

Den Haag, 13 mei 2011

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell  
P.J.G. Smith  
F.F.F. de Beaufort

## 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 2010 van AEGON Global Commodity Fund (EUR) en AEGON Global Commodity Fund te Den Haag gecontroleerd.

Deze jaarrekening bestaat voor AEGON Global Commodity Fund (EUR) uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht over de periode 9 December 2009 tot en met 31 December 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Deze jaarrekening bestaat voor AEGON Global Commodity Fund uit de balans per 31 December 2010 en de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht over de periode 25 Maart 2010 tot en met 31 December 2010 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) en met de Wet op het financieel toezicht. 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 het fonds. 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) per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over de periode van 9 december 2009 tot en met 31 december 2010 en van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEGON Global Commodity Fund per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 25 maart 2010 tot en met 31 december 2010 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, 13 mei 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA