

AEAM Fixed Income Funds

Jaarverslag 2010

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	4
2	Profiel	5
2.1	Algemeen	5
2.2	Algemene informatie per subfonds	6
3	Verslag van de Beheerder	8
3.1	Economische ontwikkelingen	8
3.2	Financiële markten	10
3.3	Beleggingsbeleid	12
3.4	Algemene vooruitzichten	14
4	Jaarrekening 2010 AEAM Euro AAA Bond Fund	15
4.1	Balans per 31 december AEAM Euro AAA Bond Fund	15
4.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Euro AAA Bond Fund	16
4.3	Kasstroomoverzicht	16
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	17
5	Jaarrekening 2010 AEAM European Bond Fund	23
5.1	Balans per 31 december AEAM European Bond Fund	23
5.2	Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Fund	24
5.3	Kasstroomoverzicht	24
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	25
6	Jaarrekening 2010 AEAM European Credit Fund	31
6.1	Balans per 31 december AEAM European Credit Fund	31
6.2	Winst-en-verliesrekening AEAM European Credit Fund	32
6.3	Kasstroomoverzicht	32
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	33
7	Jaarrekening 2010 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	40
7.1	Balans per 31 december AEAM Global High Yield Fund (EUR)	40
7.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Global High Yield Fund (EUR)	41
7.3	Kasstroomoverzicht	41
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	42
8	Jaarrekening 2010 AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	49
8.1	Balans per 31 december AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	49
8.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	50
8.3	Kasstroomoverzicht	50
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	51
9	Jaarrekening 2010 AEAM Long Duration Overlay	58
9.1	Balans per 31 december AEAM Long Duration Overlay	58
9.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Long Duration Overlay	59
9.3	Kasstroomoverzicht	59
9.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	60
10	Jaarrekening 2010 AEAM European Bond Index Fund	71
10.1	Balans per 31 december AEAM European Bond Index Fund	71
10.2	Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Index Fund	72
10.3	Kasstroomoverzicht	72
10.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	73

11	Jaarrekening 2010 AEAM Euro AAA Bond Index Fund	79
11.1	Balans per 31 december AEAM Euro AAA Bond Index Fund	79
11.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Euro AAA Bond Index Fund	80
11.3	Kasstroomoverzicht	80
11.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	81
12	Overige toelichtingen voor alle fondsen	88
13	Overige gegevens	90
13.1	Dividenduitkering	90
13.2	Voorstel resultaatbestemming	90
13.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	91

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

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 AEAM Fixed Income 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 AEAM Fixed Income Funds vormen een serie open Fondsen voor gemene rekening in de zin van artikel 2 lid 1 letter e van de Wet Vennootschapsbelasting 1969. De participaties zijn slechts beschikbaar voor rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten. De Fondsen worden beheerd door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V. De AEAM Fixed Income Funds worden hierbij gezamenlijk in een verslag aangeboden.

Dividendbeleid

De AEAM Fixed Income Funds keren op basis van het behaalde resultaat jaarlijks het dividend uit aan de participanten.

Jaarverslag

De AEAM Fixed Income Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele Fondsen opgenomen.

Fiscaal

De AEAM Fixed Income Funds hebben de status van fiscale beleggingsinstelling. De AEGON Basisfondsen waarin de AEAM Fixed Income Funds beleggen, zijn fiscaal transparant. Dit betekent dat zij niet aan heffing van vennootschapsbelasting onderhevig zijn, maar dat de fiscale resultaten van de Fondsen worden meegenomen in het fiscaal resultaat van de AEAM Fixed Income Funds. Het percentage dat vennootschapsbelasting betalende participanten in een AEAM Fixed Income Fund mogen bezitten, is gemaximeerd op 25%. Dit houdt verband met de wettelijke voorschriften voor de fiscale beleggingsinstelling. De Beheerder kan maatregelen treffen indien door toe- of uittreding de status van fiscale beleggingsinstelling in gevaar zou komen. Als Fonds voor gemene rekening zal een AEAM Fixed Income Fund in beginsel dividendbelasting moeten inhouden op de aan de deelnemers uitgekeerde opbrengst van de participaties naar een tarief van 15%.

Verhandelbaarheid

De AEAM Fixed Income Funds zijn niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van de AEAM Fixed Income Funds zijn ingebracht in AEGON Basisfondsen, in ruil voor participaties van de betreffende Basisfondsen. In welke mate dat gebeurt en in welke Basisfondsen zal per Fonds nader worden aangegeven. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Basisfonds verschillen. Voor de AEGON Basisfondsen wordt een apart jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de Beheerder.

2.2 Algemene informatie per subfonds

	AEAM Euro AAA Bond Fund	AEAM European Bond Fund	AEAM European Credit Fund
Oprichtingsdatum	2 mei 2000	1 januari 1997	15 oktober 1998
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	VRW, DER	VRW, DER	VRW, DER
Benchmark	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated	Merrill Lynch European Union Government Bond Index	Barclays Capital Euro Corporate Bond Index
Beheervergoeding (per maand)	0,0083%	0,01%	0,0125%
Servicevergoeding (per maand)	Staffel	Staffel	Staffel
Op- en Afslag vergoeding (tgv Fonds)	0,03%	0,04%	0,25%
Regio	Euro-landen	Europa	Europa

	AEAM Global High Yield Fund (EUR)	AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	AEAM Long Duration Overlay
Oprichtingsdatum	1 april 2005	1 april 2006	1 augustus 2005
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	VRW, DER	VRW, DER	VRW, DER
Benchmark	70% Barclays Brothers US Corporate High Yield Index (Customized) en 30% Barclays Brothers High Yield (Euro) Index (Customized)	JP Morgan EMBI Global Diversified afgedekt naar euro's	-
Beheervergoeding (per maand)	0,0333%	0,05%	€ 45 per participatie per jaar
Servicevergoeding (per maand)	Staffel	Staffel	€ 1,50 per participatie per jaar
Op- en Afslag vergoeding (tgv Fonds)	1,50%	1,25%	€ 100 per participatie
Regio	Europa en Noord-Amerika	Emerging markets	Europa

	AEAM European Bond Index Fund	AEAM Euro AAA Bond Index Fund
Startdatum	1 februari 2008	2 mei 2009
Beleggingsbeleid	passief	passief
Soort belegging	VRW, DER	VRW, DER
Benchmark	Merrill Lynch European Union Government Bond Index	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated
Beheervergoeding (per maand)	0,005%	0,03%
Servicevergoeding (per maand)	Staffel	Staffel
Op- en Afslag vergoeding (tgv Fonds)	0,04%	0,03%
Regio	Europa	Euro-landen

Soort belegging:

VRW: Vastrentende waarden portefeuille

DER: Derivatenportefeuille

Servicevergoeding

De gehanteerde staffel voor de servicevergoeding is als volgt:

Vermogen tot € 250 miljoen	0,06%
Vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen	0,05%
Vermogen boven € 750 miljoen	0,04%

Voor AEAM Global High Yield Fund (EUR) en AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) geldt een afwijkende staffel, als volgt:

Vermogen tot € 500 miljoen	0,08%
Vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard	0,06%
Vermogen boven € 1,5 miljard	0,04%

Beleggingsbeleid:

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

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

Beheervergoeding:

De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer maandelijks ten laste van de Fondsen bovenstaande percentages over de vermogenswaarde van de Fondsen per ultimo van de voorafgaande maand.

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

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.

Europa

In de eurozone als geheel zette het economisch herstel in 2010 door, maar landen met hoge overheidstekorten bleven duidelijk achter. Zo groeiden Duitsland en Frankrijk al vanaf het tweede kwartaal van 2009, terwijl landen als Griekenland, Ierland en Spanje eind 2009 nog steeds in een recessie zaten.

Cyclische sectoren in de lift

Cyclische sectoren, zoals mijnbouw, industriële goederen, auto's en onroerend goed, deden het goed op de aandelenmarkten. Banken en verzekeraars presteerden slecht vanwege de onrust over Griekenland en andere perifere landen. Ook defensieve sectoren, zoals nutsbedrijven en telecommunicatie, bleven achter.

In 2010 had de EuroStoxx 50-index een flink lager rendement dan de bredere Europa-indices. Vooral aandelen met een kleine tot middelgrote beurskapitalisatie profiteerden van het verbeterde sentiment. De grote aandelen van de EuroStoxx 50 lieten over het algemeen een teleurstellend rendement zien. Het tegenvallende resultaat van de index komt echter ook voort uit de hoge weging van financiële waarden en de lagere weging van goed presterende sectoren als mijnbouw en industriële goederen.

Kloof kern-periferie

De kloof tussen de Europese kern en periferie werd in de loop van 2010 alleen maar groter. Vooral kernland Duitsland deed het opvallend goed door toenemende exporten: het wist de hoogste groei sinds 1990 te noteren. Bovendien ligt de productiviteit van Duitsland een stuk hoger dan die in Zuid-Europa, waardoor het ook nog eens een concurrentievoordeel heeft. Om de kloof tussen kern en periferie te dichten, moeten de Zuid-Europese landen hun kosten per productie-eenheid dan ook drastisch verlagen. Dit kan door een stijgende productiviteit of door een verlaging van de lonen. Normaal gesproken wordt hiervoor de nationale munt gedeprimeerd, maar aangezien deze landen deel uitmaken van de Euro, is dit geen optie.

In het vierde kwartaal moest Ierland een noodlening accepteren van de Europese Unie en het IMF. Doordat de Ierse overheid de bankensector steunde, was het overheidstekort er razendsnel opgelopen. Het risico ontstond dat de Ierse overheid deze schulden niet meer kon financieren. Om de schuldenproblematiek de baas te blijven, besloot de Europese centrale bank veel liquiditeit te blijven aanbieden. Ierse, maar bijvoorbeeld ook Portugese en Spaanse banken, maakten hier dankbaar gebruik van.

Lage rente

De inflatie was het hele jaar laag. Er was zelfs kans op deflatie: Europese bedrijven zijn minder flexibel dan Amerikaanse, zodat het er op leek dat de Europese bedrijven hun capaciteit niet snel genoeg konden terugschroeven. Door de geringe inflatie lukte het de Europese centrale bank wel om de rente het hele jaar laag te houden en zo de economie te ondersteunen. Ondanks deze lage rente waren Europese bedrijven, net als in Amerika, echter terughoudend met investeren. Inmiddels komen overnames wel weer langzaam op gang, voor een groot deel met kasgeld betaald.

Verenigde Staten

In de loop van het jaar zwakte de groei in de Verenigde Staten enigszins af nadat diverse fiscale steunmaatregelen wegvielen. Ook de werkgelegenheid bleef, ondanks het industriële herstel. De consumptie bleef hierdoor op een laag pitje, waarmee pijnlijk duidelijk werd dat de economie nog niet op eigen benen kon staan. Extra monetaire maatregelen van de Amerikaanse centrale bank, in combinatie met een nieuw fiscaal plan, brachten de economie in het vierde kwartaal echter weer op stoom.

Onzekerheid en volatiliteit

Hoewel in 2010 de Amerikaanse aandelenmarkten in het teken van onzekerheid en volatiliteit stonden, lieten deze toch een heel aardig rendement zien. Zo apprecieerde de dollar van 1,43 naar 1,34 ten opzichte van de euro, wat de beleggingen in Noord-Amerika een mooi extra rendement gaf.

Sterker stijging bedrijfswinsten

Begin 2010 was er ongerustheid over de overheidsschulden en de Chinese maatregelen om de economie af te koelen. Desondanks stegen de Amerikaanse bedrijfswinsten sterk: ruim 70 procent van alle bedrijven presteerde beter dan verwacht. Dit kwam niet alleen voort uit kostenbesparingen, maar ook uit een stijging van de omzet. Deze meevallende bedrijfswinsten gaven de aandelenmarkt een extra steuntje in de rug.

Ongerustheid over groei

Ondanks de mooie winstgroei en het duidelijk zichtbare herstel van de Amerikaanse economie, werd het tweede kwartaal overheerst door de Europese schuldproblematiek. Ongerustheid over de economische groei stond weer centraal, maar tegelijkertijd wezen economische indicatoren juist op een sterker dan verwacht herstel. Vooral de enquête onder inkoopmanagers, de ISM-index, voorspelde een hoge economische groei. Te hoog, oordeelde de markt, die vervolgens een lagere groei inprijste.

Gematigde groei

Aan het eind van het kwartaal hielden de meeste beleggers er rekening mee dat de Amerikaanse centrale bank opnieuw obligaties zou opkopen, wat een positief effect had op de aandelenmarkten. Aan de andere kant bleef de werkloosheid onverminderd hoog en herstelde de huizenmarkt zich nauwelijks. De indicatoren bleven echter op gematigde groei staan.

Eindejaarsrally

In het vierde kwartaal sloeg de onzekerheid weer toe, zodat de Amerikaanse markten erg volatiel bleven. De trend was echter positief door meevallende economische cijfers, met als gevolg dat de waarderingen momenteel vrij hoog zijn. Na verlenging van de Bush Tax Cuts, begin december, verhoogden veel analisten hun voorspellingen voor 2011. De aandelenindices begonnen daarop aan de beste eindejaarsrally sinds 1991.

Japan

De Japanse economie vertoonde een gematigde groei. De appreciërende yen zette de exporten flink onder druk, maar de schade viel mee doordat de vraag vanuit de opkomende landen groot was. Deflatie zal de komende tijd echter een groot probleem blijven en zorgt vermoedelijk voor een structureel lagere groei.

Grote verschillen

De verschillen binnen de Aziatische regio waren groot. In lokale valuta haalde alleen Japan een negatief rendement van -1,2 procent. Na een goede start handelde Japan vrij zwak en kwam de winst op Japanse aandelen in euro's alleen voort uit de verzwakking van de euro. Tegen het einde van het derde kwartaal vertoonde de wereldeconomie tekenen van herstel, wat ook Japanse aandelen een extra steuntje in de rug gaf. Na een bijzonder krachtig herstel aan het einde van het jaar, herstelde het jaarrendement in lokale valuta toch nog tot een nipt negatief rendement van -1,2 procent. In euro's komt dat echter neer op een positief rendement van ruim 20 procent.

Azië

Andere zorgen in Azië

In 2010 werden de financiële markten gedomineerd door zorgen over de wereldwijde economie, de voortdurende schulden crisis en onconventioneel monetair beleid. Vooral de ontwikkelde landen in de westerse wereld hadden hier last van. In Azië waren de zorgen van een volledig andere orde. Zo begon China het jaar met maatregelen om de economische groei af te remmen, om zich eind 2010 zorgen te maken over de oplopende inflatie.

De weg omhoog

De Aziatische aandelenmarkten waren erg nerveus tot het moment waarop het westen inzag dat deflatie op de loer lag. Hierop openden de centrale banken van de Verenigde Staten, Japan en de eurozone de geldkraan. In het derde kwartaal vertoonde de wereldwijde economie vervolgens weer tekenen van herstel, waarna ook de Aziatische markten de weg omhoog terugvonden.

Hongkong

Hongkong haalde met 20 procent het beste rendement, wat verrassend hoog is gezien de tegenvallende resultaten van Chinese aandelen (2,6 procent). Vooral de verkrappende overheidsmaatregelen drukten hier het rendement. In Hongkong werd dit ruimschoots gecompenseerd door de koppeling met de dollar, wat zorgde voor een grote toestroom van liquiditeit.

Rendement sectoren divers

Landen die zich steeds sterker op binnenlandse economische groei richten, haalden in het afgelopen jaar het beste rendement. Vooral Indonesië (25,8 procent) en Thailand (36,4 procent) springen hierbij in het oog; Thailand was dan ook een van de goedkoopste markten in de regio. Tegen het einde van 2010 trok de industrie wereldwijd aan en begonnen beleggers hun heil meer te zoeken in Taiwan (8,6 procent) en Korea (22,1 procent). Deze landen haalden meer dan de helft van het rendement in de laatste maanden van het jaar.

Het rendement van de diverse sectoren liep sterk uiteen. Zo noteerden cyclische sectoren – basisindustrie, technologie en duurzame consumptiegoederen – een hoog rendement. Dit is een gebruikelijk verschijnsel in een

aantrekkende economie. Het hoge rendement van de sector duurzame consumptiegoederen duidt bovendien op een structurele verschuiving naar meer binnenlandse groei en een minder sterke oriëntatie op de export.

Emerging markets

In 2010 werden de financiële markten gedomineerd door zorgen over de wereldwijde economie, de voortdurende schulden crisis en onconventioneel monetair beleid. Vooral de ontwikkelde landen in de westerse wereld hadden hier last van. Terwijl ontwikkelde landen hun economieën bleven stimuleren met monetaire verruiming, gingen de centrale banken van de opkomende landen juist over tot verkrapping, om zo hun economische groei te vertragen en de inflatie te beperken. Zo begon China het jaar met maatregelen om de economische groei af te remmen, terwijl het zich eind 2010 zorgen maakte over de oplopende inflatie, wat een verdere verkrapping noodzakelijk maakte.

3.2 Financiële markten

Vastrentende waarden

Stevige rally

Vastrentende waarden begonnen het jaar met een stevige rally. De risicopremie op bedrijfsobligaties was fundamenteel gezien hoog en macro-economische indicatoren voorspelden een geleidelijk economisch herstel. Ook leek het financiële systeem aardig gestabiliseerd en was het aanbod van nieuwe obligaties beperkt.

Zwakke landen

In het tweede kwartaal ging het mis in Europa. In april kwam Griekenland in de problemen, wat al snel leidde tot een totaal gebrek aan vertrouwen in andere zwakke landen, zoals Ierland, Portugal en Spanje. De kapitaalmarkt ging voor deze landen dan ook volledig op slot. Vooral Griekenland had het zwaar te verduren, waardoor de risicopremie op achtergesteld papier van financiële instellingen sterk steeg.

Politiek grijpt in

De politiek reageerde in eerste instantie terughoudend, maar introduceerde uiteindelijk een speciaal reddingsfonds voor Griekenland en een algemeen Europees steunfonds van 440 miljard euro. Ook de Europese centrale bank zette zwaar geschut in en kocht voor het eerst in zijn bestaan staatsobligaties op, in een poging de markt vlot te trekken. Deze grootscheepse reddingsoperatie schonk de markt weer enig vertrouwen.

Tot rust

In het derde kwartaal kwamen de markten verder tot rust. Veel ondernemingen rapporteerden beter dan verwachte cijfers, en stresstesten gaven inzicht in de kracht van de Europese banken. Technische factoren, zoals het geringe aanbod van bedrijfsobligaties, pakten voordelig uit en zorgden in de rustige zomermaanden voor een gestage daling van de eerder sterk opgelopen risicopremies. Ongerustheid over de staatsfinanciën en de economische vooruitzichten bleef op de achtergrond echter wel degelijk een rol spelen.

Rentedaling

Ondanks de toegenomen uitgifte van obligaties daalde de rente gestaag tot 2,12 procent op 31 augustus 2010. Dit kwam vooral door de grote vraag naar veilige Duitse en Nederlandse staatsobligaties. Vanaf september steeg de rente weer, voornamelijk door de versnelling van de economische groei en het inflatoire effect van het ruime geldaanbod. Daarnaast moesten sterke Europese landen een risicopremie betalen, aangezien deze landen wellicht opdraaien voor de Europese problemen. Door dit alles steeg de rente aanvankelijk tot 3,07 procent, om het jaar af te sluiten op 2,96 procent. Dit komt neer op een rentedaling van 0,43 procent over heel 2010. Het renteverskil tussen tweejaars- en tienjaarsobligaties liep op met 0,03 procent tot 2,1 procent.

Kredietmarkt

De kredietmarkt deed het aanvankelijk goed in anticipatie op steunaankopen van de Amerikaanse centrale bank en nieuwe regelgeving voor de kapitaalversterking van financiële instellingen. De markt verslechterde echter in november met de acute financieringsproblemen van Ierland. Uiteindelijk accepteerde Ierland hulp van het Europese stabiliteitsfonds. Dit wakkerde de angst aan dat meer landen een beroep zouden doen op het stabiliteitsfonds, met herstructurering van schulden tot gevolg. Hierop stegen de risicopremies weer en eindigden ze op een aanmerkelijk hoger niveau dan aan het begin van 2010.

Investment grade bedrijfsobligaties

In het afgelopen jaar bedroeg het rendement op de Barclays Euro Aggregate Corporate-index 4,75 procent. De gemiddelde spread van de index begon het jaar op 1,75 procent en eindigde op 2,12 procent, een stijging van 0,37 procent. Al met al was het een vrij goed jaar voor investment grade bedrijfsobligaties, maar de markt was wel erg volatiel bij een risico-opslag die het hele jaar boven normaal lag.

Gezien de substantiële belangen van financiële instellingen in Europese staatsobligaties, was met name achtergesteld papier gevoelig voor de onrust over de Europese periferie. De spread op achtergesteld papier steeg met honderden basispunten tegelijk. Hier kwam bij dat het financiële systeem nog steeds zwak functioneerde en

ook de twijfel over het economisch herstel toenam. Deze twijfel begon vooral na de bekendmaking van de rigoureuze bezuinigingsoperaties om de overheidsfinanciën weer op orde te krijgen. Uiteindelijk redde de scherpe daling van de rente de markt.

High Yield

Goed jaar

De high yield-markten hebben wederom een goed jaar achter de rug. De risicopremie van de benchmark daalde over het hele jaar van 6,43 procent naar 5,44 procent. Het rendement op high yield was daarmee beter dan vrijwel alle andere beleggingscategorieën.

Dalend faillissementsrisico

Het benchmarkrendement voor Europese high yield-obligaties bedroeg vorig jaar 13,82 procent, tegen 13,64 procent voor Amerikaanse high yields. Cyclische bedrijven en bedrijven met een lage kredietwaardigheid, CCC en lager, rendeerden het beste. Deze bedrijven herstelden mee met de rest van de markt en het faillissementsrisico daalde navenant. In januari lag de rente-opslag op CCC's gemiddeld 4,65 procent hoger dan die op BB-obligaties, terwijl er nauwelijks meer faillissementen waren. Het rendement over heel 2010 van CCC's was 17,7 procent, tegen 12,7 procent voor obligaties met een BB-rating.

Omslag sentiment

In eerste instantie leek de high yield-markt immuun voor de economische perikelen in de Europese periferie, voornamelijk dankzij de aanhoudende stroom van 'nieuw' geld. Hierdoor bleef de vraag naar nieuw uit te geven obligaties veel groter dan het aanbod. Eind april sloeg het sentiment echter totaal om, en was high yield geen uitzondering meer. De positieve cijfers over het eerste kwartaal van high yield-bedrijven konden het sentiment niet meer keren.

Rally

Na een pauze in het tweede kwartaal nam de instroom van geld in de high yield-markt weer toe. In de zomermaanden is de uitgifte van obligaties minimaal, zodat deze nieuwe instroom de balans tussen vraag en aanbod flink verstoorde. Het gevolg was een rally die tot eind oktober doorging.

Europese periferie

De klap kwam in november toen onrust over de Europese periferie opnieuw hard toesloeg. Beleggers hadden hun risicoprofiel in de voorgaande maanden flink opgevoerd, onder andere met aan de periferie gerelateerde obligaties. Eind november dumpten beleggers iedere obligatie die ook maar iets te maken had met deze regio. Gelukkig reageerden de centrale banken snel met de inkoop van obligaties, zodat ook de high yield-markt zich kon herstellen. Alleen obligaties uit de periferie bleven achter bij de rest van de markt.

Emerging Market Debts

Dalende risicopremie

Obligaties van de opkomende landen hebben een sterk jaar achter de rug. Verrassend genoeg werd deze markt vrijwel niet geraakt door de Europese problemen. Zo was de risicopremie op emerging market debt in 2009 al gedaald tot een redelijk normaal niveau, en daalde dit het afgelopen jaar iets verder met 0,25 procent.

Vertrouwen

De opkomende landen hadden weinig last van de onrust die het tweede kwartaal de kop op stak. De economische groei bleef er dan ook sterk. Hoewel onzekerheid over de Zuid-Europese overheidsschulden een grote rol speelde, was er weinig angst dat de problemen zouden overslaan naar de opkomende landen. Bovendien was de vraag naar nieuwe obligaties groter dan het aanbod. Deze aanhoudende instroom van 'nieuw' geld in emerging market debt gaf beleggers vertrouwen in deze beleggingscategorie.

Profiteren

Ook in het derde kwartaal bleven de groeicijfers van de opkomende landen hoog, zelfs toen China, India en Brazilië hun geldhoeveelheid verkrapten om oververhitting tegen te gaan. Aan de andere kant bleef er ongerustheid bestaan over overheidsschulden en de groeiverwachting van de Verenigde Staten, Japan en de eurozone. Duitse staatsobligaties werden gezien als 'veilige haven', waardoor de rente voor deze obligaties daalde en de koersen stegen. Ook de Amerikaanse staatsobligaties kenden een dalende rente en stijgende koersen. Maar in dit geval omdat veel beleggers anticipeerden op verruimende maatregelen van de FED. De opkomende markten profiteerden van deze ontwikkelingen, vooral omdat beleggers op zoek gingen naar hoger rendement.

Omslag sentiment

In het vierde kwartaal nam de onrust over de zwakke Europese landen sterk toe en tegelijkertijd nam China verdere beperkende maatregelen. Hierop sloeg het sentiment in de financiële wereld om. Ondanks de instroom van 'nieuw' geld, had emerging market debt nu ook last van het negatieve sentiment in de rest van de wereld.

Rendement zeer goed

De stijgende rente in de Verenigde Staten had een negatieve invloed op het rendement. De gemiddelde duration van de index voor emerging market debt bedraagt ongeveer 7 jaar. Een rentestijging heeft hierdoor grote gevolgen, vooral voor obligaties die een beperkte premie hebben ten opzichte van de Amerikaanse rente. In het vierde kwartaal was het rendement op emerging market debt daarom voor het eerst in lange tijd negatief. Het rendement over heel 2010 was echter nog steeds zeer goed.

3.3 Beleggingsbeleid

AEAM Euro AAA Bond Fund

Het rendement van het AEAM Euro AAA Bond Fund bleef, na kosten, steken op 4,15 procent. Dit is een underperformance van 0,61 procent op de benchmark, de EMU Direct Government AAA Rated-index, die uitkwam op 4,76 procent. Het beleggingsbeleid van dit fonds richt zich op extra rendement door het innemen van actieve posities ten opzichte van de benchmark.

Per saldo leverde het rentebeleid van AEGON een negatief rendement op. Tot augustus speelden we met een aantal short duration-posities in op een stijging van de rente. Deze posities hadden een negatief rendement. Vanaf augustus anticipeerden we met long duration-posities op een rentedaling. Deze posities pakten wel goed uit, maar het resultaat was onvoldoende om de eerdere negatieve performance te compenseren. In lijn met de duration-posities, namen we enkele yieldcurve-posities in. Hiervan was het rendement wel positief. Verder namen we in de AAA-fondsen kleine landenposities in, die een geringe, positieve bijdrage leverden.

Het Fondsvermogen is gedurende 2010 significant afgenomen als gevolg van een aantal grote uittredingen gedurende het boekjaar.

AEAM European Bond Fund

Het AEAM European Bond Fund behaalde, na kosten, een rendement 1,43 procent, een underperformance van 0,92 procent op de benchmark. Deze benchmark, de Merrill Lynch European Union Government Bond-index, rendeerde 2,35 procent in 2010. Het beleggingsbeleid van dit fonds richt zich op extra rendement door het innemen van actieve posities ten opzichte van de benchmark.

Per saldo leverde het rentebeleid van AEGON in 2010 een negatief rendement op. Tot augustus speelden we met een aantal short duration-posities in op een stijging van de rente. Deze posities hadden een negatief rendement. Vanaf augustus anticipeerden we met long duration-posities op een rentedaling. Deze posities pakten wel goed uit, maar het resultaat was onvoldoende om de eerdere negatieve performance te compenseren. In lijn met de duration-posities, namen we enkele yieldcurve-posities in, die wel een positief rendement opleverden.

Het landenbeleid binnen Europa was meer uitgesproken. In het eerste halfjaar van 2010 zaten we overwogen in Griekenland, een positie die negatief bijdroeg aan de fondspersformance. Door actief management van de Griekenland-positie en het overige landenbeleid – onder andere een onderweging in Portugal en Ierland – konden we de underperformance van de Griekse positie wel fors terugdringen.

Het Fondsvermogen is gedurende 2010 significant afgenomen als gevolg van een aantal grote uittredingen gedurende het boekjaar.

AEAM European Credit Fund

Het AEAM European Credit Fund behaalde na kosten een rendement van 5,44 procent in 2010. Dit lag 0,69 procent boven de Barclays Capital Euro Corporate Index, die op 4,75 procent eindigde. De gemiddelde spread was het hele jaar hoog, net als de volatiliteit. Het fonds speelde hier succesvol op in, hoewel liquiditeit voortdurend een beperkende factor was.

Het fonds hield het hele jaar vast aan het AEGON-basisscenario van een geleidelijk, maar relatief mager economisch herstel. Dit betekende dat we onze overweging in achtergesteld papier van financiële instellingen aanhielden, vooral in het lower tier 2-segment. Hier stond een sterk onderwogen positie in senior bankpapier tegenover. Afgelopen jaar ging het daarbij om posities in de meer solide financiële instellingen met een bredere toegang tot de kapitaalmarkt, die door hun diversiteit aan activa een hoger dan gemiddelde kwaliteit hebben.

Bij obligaties van niet-financiële instellingen selecteerden we op financiële soliditeit, kasgenererend vermogen en de kwaliteit van het financiële beleid. Onze posities in de zwakkere economieën van de Europese periferie hielden we het hele jaar beperkt.

Gezien onze gematigd optimistische vooruitzichten handhaven wij de komende tijd onze overweging in bedrijfsobligaties. De kredietwaardigheid van de financiële sector zal verder verbeteren door de aandacht voor balans en kapitaalbasis, zodat wij ook onze overweging in financiële instellingen aanhouden. Hiervoor gebruiken we, net als in 2010, lower tier 2-papier.

Wij gaan uit van een verhoogde kans op herstructureringen binnen de financiële sector, en ook van een toegenomen risico op aantasting van de hoofdsom. Hierdoor geven we de voorkeur aan solide en goed gediversifieerde banken, waar dit risico aanzienlijk lager ligt. Voor de niet-financiële instellingen is het beeld heel wisselend, hoewel we nog steeds defensief ingestelde en slagkrachtige ondernemingen met aantrekkelijk geprijsde obligaties zien.

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) behaalde, na kosten, in 2010 een rendement van 15,16 procent. De benchmark rendeerde 13,15 procent, zodat het fonds een outperformance van 2,01 procent bereikte.

Het fonds begon 2010 met iets meer duration en yield in portefeuille, maar wel met een hogere gemiddelde rating dan de benchmark. Een agressieve positie in obligaties met een lage rating leek ons gezien de onrust in Europa te riskant. Door dit voorzichtig beleid was het rendement in het eerste kwartaal slechts een fractie hoger dan de benchmark. In het tweede kwartaal verslechterde de markt, wat onze voorzichtige positie rechtvaardigde. De verschillen tussen de obligaties was echter gering, zodat we de outperformance van het eerste kwartaal deels moesten inleveren.

De macro-economische cijfers in de Verenigde Staten en Noord-Europa verbeterden in het derde kwartaal, zodat we meer risico aan de portefeuille toevoegden. Een goede keuze, want de performance was in dit kwartaal een stuk hoger dan dat van de benchmark. Vanaf oktober zijn we het risico gaan afbouwen, aangezien de onrust op de markten weer begon toe te nemen. Ook dit pakte goed uit met een rendement boven de benchmark.

Met het oog op onze positieve verwachtingen voor 2011 voegden we vanaf december weer risico toe aan het fonds. Vanwege de zich voortslepende begrotingsproblemen van de zwakke Europese landen hebben we onze posities hier teruggebracht. We houden alleen posities aan waar we fundamenteel gezien het meest van verwachten.

Het Fondsvermogen is gedurende 2010 significant afgenomen als gevolg van een aantal grote uittredingen gedurende het boekjaar.

AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)

Het AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) behaalde, na kosten, een rendement van 18,29 procent. De JP Morgan EMBI Global Diversified-index (afgedekt in euro) kwam uit op 11,62 procent. Het rendement van emerging market debt was daarmee beter dan vrijwel alle andere beleggingscategorieën, zoals staatsobligaties (5,04 procent), investment grade bedrijfsobligaties (5,57 procent) en aandelen (AEX 5,74 procent).

In 2010 hielden we onze overwogen posities in Argentinië, Oekraïne en Venezuela aan, wat net als in 2009 zorgde voor een groot deel van de outperformance van het fonds. Verder was het fonds in de eerste helft van het jaar gepositioneerd op een verdere verbetering van de kredietmarkten. Voor deze positie hielden we meer risico in portefeuille dan de benchmark.

In de loop van het jaar bouwden we diverse risicovolle posities geheel of gedeeltelijk af. Posities in bedrijfsobligaties uit de opkomende landen verkochten we, nadat deze in 2009 en begin 2010 zeer sterk rendeerden. Ook posities in de Oekraïne brachten we deels terug, omdat hier de aantrekkelijkheid van de risico-rendementverhouding verminderde.

Enkele risicovolle posities hielden we wel aan, zoals in Argentinië, Venezuela en Sri Lanka. Hier is het rendement nog steeds aantrekkelijk. Bovendien heeft de Amerikaanse rente minder invloed op deze obligaties, omdat ze een relatief hoge risico-opslag hebben. Dankzij deze posities maakte het fonds in het vierde kwartaal nog een nipt positief rendement, terwijl de benchmark in de rode cijfers zakte.

De verwachtingen voor Emerging Market Debt voor 2011 zijn gematigd positief. De economische vooruitzichten in de opkomende economieën zijn nog steeds goed en ook een significante (verdere) stijging van de Amerikaanse rente wordt vooralsnog niet verwacht. Met een gemiddelde risicopremie van 2,74% wordt extra rendement door een verdere afname van de risico-premie beperkt geacht.

Het Fondsvermogen is gedurende 2010 significant afgenomen als gevolg van een aantal grote uittredingen gedurende het boekjaar.

AEAM Long Duration Overlay

In 2010 steeg een belegging in AEAM Long Duration Overlay met 6.475 euro, tegen een stijging van 1.791 euro voor de benchmark, een verschil van ruim vierduizend euro. We behaalden dit resultaat doordat de swaprente over 2010 aanzienlijk daalde, terwijl de rente op een mandje met staatsobligaties slechts heel licht daalde door de problemen in de Europese periferie.

In de eerste acht maanden van 2010 daalde de rente op interbancaire swaps, wat leidde tot de koersstijging van het fonds. Hierdoor is uiteindelijk drie keer geld uitgekeerd aan de deelnemers. In de laatste vier maanden liep de rente op en zakte de koers van het fonds door de ondergrens van 2.000 euro. De deelnemers moesten hierdoor twee keer bijstorten. Per saldo is er in 2010 per participatie 10.230 euro uitgekeerd, wat voor het fonds als geheel uitkomt op 136 miljoen euro.

Het beleggingsbeleid van dit overlay-fonds is gericht op het aanpassen van de rentegevoeligheid – de duration – van de beleggingen aan de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Doel van het fonds is om elke participatie een rentegevoeligheid mee te geven van 100 euro per basispunt. Hiervoor combineert het fonds beleggingen in staatsobligaties met rentederivaten, zoals swaps en futures. We presenteren het resultaat van dit fonds in euro's, aangezien dit door de vaste rentegevoeligheid inzichtelijker is.

Voor de portefeuillesamenstelling en de keuze van tegenpartijen zijn de portefeuillemanagers gebonden aan mandaatrestricties, die getoetst worden door risicomangers.

De fondspersformance van het fonds gaat uit van herbelegging van de afromingen en bijstortingen en behaalde hierdoor een rendement van -47,1%. In de praktijk wordt er echter niet herbelegd.

AEAM European Bond Index Fund

Het AEAM European Bond Index Fund behaalde, na kosten, een rendement van 1,91 procent. De benchmark, de Merrill Lynch European Union Government Bond-index, kwam in 2010 uit op 2,35 procent, zodat het fonds een underperformance liet zien van 0,44 procent. De samenstelling van de portefeuille week enigszins af van het benchmarkprofiel, hetgeen de afwijkende performance verklaart. De underperformance wordt voornamelijk veroorzaakt doordat ten opzichte van de benchmark het fonds in de eerste helft van 2010 een overweging in Griekenland had.

Het beleggingsbeleid van dit indexfonds is erop gericht om het rendement van de benchmark te benaderen. Het fonds maakt daarbij gebruik van derivaten om het beleggingsbeleid zo effectief en efficiënt mogelijk uit te voeren en om beleggingsrisico's af te dekken.

AEAM Euro AAA Bond Index Fund

In 2010 behaalde het AEAM Euro AAA Bond Index Fund, na kosten, een rendement van 4,69 procent. De benchmark, de Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Rated-index, kwam uit op 4,76 procent, waarmee het fonds een underperformance van 0,07 procent liet zien. Het fonds heeft tot doel om het rendement van de benchmark te benaderen en zet daarbij geen derivaten in.

3.4 Algemene vooruitzichten

Onze verwachtingen voor 2011 zijn gematigd positief. De balans van veel bedrijven verbeterde in de afgelopen kwartalen en in veel landen trekt de economie aan. Natuurlijk houden we de Europese begrotingsproblemen en de mogelijke onrust hierover nauwlettend in de gaten.

Europa

Wij verwachten een moeizaam verloop van het economisch herstel in Europa. Twee thema's beïnvloeden de markt. Ten eerste moeten overheden hun financiën op orde krijgen en ten tweede werkt de financiële sector aan het opschonen van de balans en het verstevigen van de kapitaalbasis. De huidige risicopremie die beleggers voor investment grade bedrijfsobligaties ontvangen boven de staatsrente, vinden wij echter aantrekkelijk.

Opkomende landen

De verwachtingen voor emerging market debt zijn gematigd positief voor 2011. De economische vooruitzichten voor de opkomende landen blijven goed en ook een grote stijging van de Amerikaanse rente ligt niet in het verschiet. Bij een gemiddelde risicopremie van 2,74 procent zal extra rendement door een verdere afname van de premie echter beperkt zijn.

Den Haag, 29 april 2011

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell
A.N.R. Fleming
P.J.G. Smith

4 Jaarrekening 2010 AEGON Euro AAA Bond Fund

4.1 Balans per 31 december AEGON Euro AAA Bond Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		321.426	447.588
Totaal beleggingen	4.4.2	321.426	447.588
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		125	22.971
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		10.651	3.660
Totaal vorderingen		10.776	26.631
Totaal activa		332.202	474.219
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		307.414	434.639
Resultaat boekjaar		13.953	12.962
Totaal fondsvermogen	4.4.4	321.367	447.601
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		10.384	-
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.5	15	331
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		396	26.228
Overige schulden	4.4.6	40	59
Totaal kortlopende schulden		10.835	26.618
Totaal passiva		332.202	474.219

4.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Euro AAA Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.8	(1)	(8)
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.9	14.348	13.573
Totaal beleggingsresultaat		14.347	13.565
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.10	128	87
Totaal overig resultaat		128	87
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.11	(522)	(690)
Totaal bedrijfslasten		(522)	(690)
Netto resultaat		13.953	12.962

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		13.953	12.962
Aankopen van beleggingen		(112.627)	(101.320)
Verkopen van beleggingen		253.137	167.076
Waardeveranderingen van beleggingen		(14.348)	(13.573)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		15.855	(8.678)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(15.467)	8.678
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		140.503	65.145
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(270.781)	(188.315)
Uitgifte van participaties		148.290	140.032
Dividenduitkering		(17.696)	(17.192)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(140.187)	(65.475)
Netto kasstroom		316	(330)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(331)	(1)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(15)	(331)

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 AEAM Euro AAA Bond 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.

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 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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

De AEGON Basisfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Basisfondsen 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)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	447.588	499.771
Aankopen	112.627	101.320
Verkopen	(253.137)	(167.076)
Waardeveranderingen	14.348	13.573
Eindstand boekjaar	321.426	447.588

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 heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2010		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	317.735	98,9	440.067	98,3
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	3.691	1,1	7.521	1,7
Totaal per 31 december	321.426	100,0	447.588	100,0

Renterisico

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 € 10.776.000 (2009: € 26.631.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en het AEGON Basisfonds Obligatie Beleid bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 332.202.000 (2009: € 474.219.000).

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de AEGON Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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.

Het Fonds belegt indirect in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

De participaties van het AEAM Euro AAA Bond Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM Euro AAA Bond Fund belegt in AEGON Basisfondsen 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, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Euro AAA Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	447.601	500.114
Inkoop van participaties	(270.781)	(188.315)
Uitgifte van participaties	148.290	140.032
Dividenduitkering	(17.696)	(17.192)
Eindstand boekjaar	307.414	434.639
Netto resultaat lopend boekjaar	13.953	12.962
Totaal fondsvermogen per 31 december	321.367	447.601

Verloopoverzicht participaties AEAM Euro AAA Bond Fund

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	34.752.398	38.463.436
Inkoop van participaties	(20.752.055)	(14.522.787)
Uitgifte van participaties	11.211.684	10.811.749
Aantal participaties per 31 december	25.212.027	34.752.398

Meerjarenoverzicht AEAM Euro AAA Bond Fund

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	321.367	447.601	500.114
Aantal uitstaande participaties (stuks)	25.212.027	34.752.398	38.463.436
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,75	12,88	13,00
Rendement (intrinsieke waarde)	4,2%	3,1%	4,4%
Rendement Benchmark	4,8%	2,9%	4,1%

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	2009
Nog te betalen beheervergoeding	27	40
Nog te betalen service fee	13	19
Totaal per 31 december	40	59

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.

4.4.8 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat beleggingen heeft volledig betrekking op interestlasten bankrekeningen.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 110.935 (vorig boekjaar: € 71.670).

4.4.9 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.

4.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,03% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Het percentage Op- en Afslagvergoeding is per 31 maart 2009 gewijzigd van 0,02% naar 0,03%.

4.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	347	459
Service fee	175	231
Totaal kosten	522	690

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 0,10% 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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € 250 miljoen. Over het vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (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 2010 0,15% (2009: 0,15%). De total expense ratio 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 + effectenverkoppen)

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 -15% berekend (2009: -13%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van -0,15 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. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

5 Jaarrekening 2010 AEAM European Bond Fund

5.1 Balans per 31 december AEAM European Bond Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		219.665	331.769
Totaal beleggingen	5.4.2	219.665	331.769
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		88	3.642
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		7.626	1.960
Totaal vorderingen		7.714	5.602
Totaal activa		227.379	337.371
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		210.145	312.545
Resultaat boekjaar		9.477	19.185
Totaal fondsvermogen	5.4.4	219.622	331.730
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		7.716	-
Schulden aan kredietinstellingen	5.4.5	10	193
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	5.400
Overige schulden	5.4.6	31	48
Totaal kortlopende schulden		7.757	5.641
Totaal passiva		227.379	337.371

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	5.4.8	(2)	-
Waardeveranderingen beleggingen	5.4.9	9.925	19.859
Totaal beleggingsresultaat		9.923	19.859
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	5.4.10	113	88
Totaal overig resultaat		113	88
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.11	(559)	(762)
Totaal bedrijfslasten		(559)	(762)
Netto resultaat		9.477	19.185

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		9.477	19.185
Aankopen van beleggingen		(79.538)	(20.564)
Verkopen van beleggingen		201.567	207.296
Waardeveranderingen van beleggingen		(9.925)	(19.859)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(2.112)	(5.602)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		2.299	5.374
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		121.768	185.830
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(196.836)	(197.184)
Uitgifte van participaties		90.571	31.249
Dividenduitkering		(15.320)	(20.088)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(121.585)	(186.023)
Netto kasstroom		183	(193)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(193)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(10)	(193)

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 AEAM European Bond 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 geclassificeerd. 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.

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.

5.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

De AEGON Basisfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Basisfondsen 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)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	331.769	498.642
Aankopen	79.538	20.564
Verkopen	(201.567)	(207.296)
Waardeveranderingen	9.925	19.859
Eindstand boekjaar	219.665	331.769

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrsrisico

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

Valutarisico

Het Fonds heeft voornamelijk Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. De beleggingen in vreemde valuta worden naar euro afgedekt binnen de Basisfondsen waarin het Fonds belegt.

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		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON Basisfonds Obligaties Europa	217.061	98,8	326.461	98,4	
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	2.604	1,2	5.308	1,6	
Totaal per 31 december	219.665	100,0	331.769	100,0	

Renterisico

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 € 7.714.000 (2009: € 5.602.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Obligaties Europa en het AEGON Basisfonds Obligatie Beleid bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 227.379.000 (2009: € 337.371.000).

Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de AEGON Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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 AEAM European Bond Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM European Bond Fund belegt in AEGON Basisfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uitredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uitredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	331.730	498.568
Inkoop van participaties	(196.836)	(197.184)
Uitgifte van participaties	90.571	31.249
Dividenduitkering	(15.320)	(20.088)
Eindstand boekjaar	210.145	312.545
Netto resultaat lopend boekjaar	9.477	19.185
Totaal fondsvermogen per 31 december	219.622	331.730

Verloopoverzicht participaties AEAM European Bond Fund

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	57.855.942	86.518.584
Inkoop van participaties	(34.097.142)	(34.082.031)
Uitgifte van participaties	15.636.555	5.419.389
Aantal participaties per 31 december	39.395.355	57.855.942

Meerjarenoverzicht AEAM European Bond Fund

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	219.622	331.730	498.568
Aantal uitstaande participaties (stuks)	39.395.355	57.855.942	86.518.584
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,57	5,73	5,76
Rendement (intrinsieke waarde)	1,4%	4,2%	10,1%
Rendement Benchmark	2,4%	3,4%	9,5%

5.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

5.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	22	34
Nog te betalen service fee	9	14
Totaal per 31 december	31	48

5.4.7 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.

5.4.8 Direct resultaat beleggingen

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder vergoed.

Het direct resultaat beleggingen heeft volledig betrekking op interestlasten bankrekeningen.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 109.157 (vorig boekjaar: € 88.772).

5.4.9 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.

5.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,04% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

5.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	395	537
Service fee	164	225
Totaal kosten	559	762

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 0,12% per jaar.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. 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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € 250 miljoen. Over het vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (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 2010 0,16% (2009: 0,17%). De total expense ratio 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 gemoed 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 -2% berekend (2009: nihil). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van -0,02 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. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

6 Jaarrekening 2010 AEGON European Credit Fund

6.1 Balans per 31 december AEGON European Credit Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		525.376	520.439
Totaal beleggingen	6.4.2	525.376	520.439
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		22.098	65.098
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.087	5.563
Totaal vorderingen		27.185	70.661
Totaal activa		552.561	591.100
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		496.329	408.788
Resultaat boekjaar		28.849	111.898
Totaal fondsvermogen	6.4.4	525.178	520.686
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		-	600
Totaal beleggingen	6.4.2	-	600
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	6.4.5	88	42
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		27.202	69.674
Overige schulden	6.4.6	93	98
Totaal kortlopende schulden		27.383	69.814
Totaal passiva		552.561	591.100

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	6.4.8	(4)	2
Waardeveranderingen beleggingen	6.4.9	28.399	111.727
Totaal beleggingsresultaat		28.395	111.729
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	6.4.10	1.568	1.212
Totaal overig resultaat		1.568	1.212
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.11	(1.114)	(1.043)
Totaal bedrijfslasten		(1.114)	(1.043)
Netto resultaat		28.849	111.898

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		28.849	111.898
Aankopen van beleggingen		(91.363)	(121.506)
Verkopen van beleggingen		114.825	162.263
Saldo opnames en uitzettingen callgeld		(600)	600
Waardeveranderingen van beleggingen		(28.399)	(111.727)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		43.476	(52.202)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(42.477)	51.299
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		24.311	40.625
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(145.442)	(225.209)
Uitgifte van participaties		146.788	208.430
Dividenuitkering		(25.703)	(23.819)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(24.357)	(40.598)
Netto kasstroom		(46)	27
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(42)	(69)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(88)	(42)

Toelichting

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

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

6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM European Credit 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 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.

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.

6.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geassocieerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Het AEAM European Credit Fund belegt in het AEGON Basisfonds Credits Europa. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in dit fonds vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door de dataprovider Barclays. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door minimaal twee onafhankelijke partijen opgegeven koers.

Incourante beleggingen

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

De AEGON Basisfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Basisfondsen 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)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	520.439	449.469
Aankopen	91.363	121.506
Verkopen	(114.825)	(162.263)
Waardeveranderingen	28.399	111.727
Eindstand boekjaar	525.376	520.439
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(600)	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	600	(600)
Eindstand boekjaar	-	(600)
Totaal		
Beginstand boekjaar	519.839	449.469
Aankopen	91.963	121.506
Verkopen	(114.825)	(162.863)
Waardeveranderingen	28.399	111.727
Eindstand boekjaar	525.376	519.839

6.4.3 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 heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2010		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Credits Europa	525.376	100,0	520.439	100,0
Totaal per 31 december	525.376	100,0	520.439	100,0

Renterisico

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen 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 € 27.185.000 (2009: € 70.661.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Credit Europa bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 552.561.000 (2009: € 591.100.000).

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm

van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de AEGON Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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 beleggingen van het AEGON Basisfonds Credits Europa kunnen minder liquide zijn.

De participaties van het AEAM European Credit Fund zijn maandelijks verhandelbaar. Het AEAM European Credit Fund belegt in het AEGON Basisfonds Credits Europa waar eveneens op maandbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	520.686	449.386
Inkoop van participaties	(145.442)	(225.209)
Uitgifte van participaties	146.788	208.430
Dividenduitkering	(25.703)	(23.819)
Eindstand boekjaar	496.329	408.788
Netto resultaat lopend boekjaar	28.849	111.898
Totaal fondsvermogen per 31 december	525.178	520.686

Verloopoverzicht participaties AEAM European Credit Fund

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	97.334.972	99.281.600
Inkoop van participaties	(26.432.401)	(44.328.452)
Uitgifte van participaties	26.679.649	42.381.824
Aantal participaties per 31 december	97.582.220	97.334.972

Meerjarenoverzicht AEAM European Credit Fund

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	525.178	520.686	449.386
Aantal uitstaande participaties (stuks)	97.582.220	97.334.972	99.281.600
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,38	5,35	4,53
Rendement (intrinsieke waarde)	5,4%	23,5%	(10,2%)
Rendement Benchmark	4,8%	15,7%	(3,8%)

6.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

6.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	70	73
Nog te betalen service fee	23	25
Totaal per 31 december	93	98

6.4.7 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.

6.4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	4
Intrestlasten bankrekeningen	(4)	(2)
Totaal direct resultaat beleggingen	(4)	2

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 1.277.817 (vorig boekjaar: € 803.503).

6.4.9 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.

6.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Tot 1 november 2010 bedroef de op- en afslag 0,50%.

6.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	835	780
Service fee	279	263
Totaal kosten	1.114	1.043

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 0,0125% per maand, hetgeen neerkomt op 0,15% op jaarbasis.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. 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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € 250 miljoen. Over het vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (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 2010 0,20% (2009: 0,20%). De total expense ratio 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 -15% berekend (2009: -29%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van -0,15 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. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

7 Jaarrekening 2010 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

7.1 Balans per 31 december AEAM Global High Yield Fund (EUR)

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		38.233	78.829
Derivaten		690	-
Totaal beleggingen	7.4.2	38.923	78.829
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.482	3.689
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		252	1.899
Totaal vorderingen		1.734	5.588
Totaal activa		40.657	84.417
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		31.669	54.544
Resultaat boekjaar		6.807	23.969
Totaal fondsvermogen	7.4.4	38.476	78.513
Beleggingen			
Derivaten		-	2.127
Totaal beleggingen	7.4.2	-	2.127
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		398	-
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	16	27
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.751	3.719
Overige schulden	7.4.6	16	31
Totaal kortlopende schulden		2.181	3.777
Totaal passiva		40.657	84.417

7.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Global High Yield Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	7.4.9	(1)	-
Waardeveranderingen beleggingen	7.4.10	6.155	23.338
Totaal beleggingsresultaat		6.154	23.338
Overig resultaat			
Valutaresultaten		(31)	105
Op- en Afslagvergoeding	7.4.11	956	816
Totaal overig resultaat		925	921
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	7.4.12	(272)	(290)
Totaal bedrijfslasten		(272)	(290)
Netto resultaat		6.807	23.969

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		6.807	23.969
Aankopen van beleggingen		(16.938)	(21.404)
Verkopen van beleggingen		60.872	22.802
Waardeveranderingen van beleggingen		(6.155)	(23.338)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		3.854	(298)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(1.585)	(3.698)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		46.855	(1.967)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(52.928)	(29.166)
Uitgifte van participaties		11.288	34.900
Dividenduitkering		(5.204)	(3.776)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(46.844)	1.958
Netto kasstroom		11	(9)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(27)	(18)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(16)	(27)

Toelichting

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

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

7.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Global High Yield 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 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.

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.

7.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geïnclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen. 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen

De AEGON Basisfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Basisfondsen gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel. Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) belegt in het AEGON Basisfonds High Yield Amerika en AEGON Basisfonds High Yield Europa. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in dit fonds vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door de dataprovider Barclays Capital. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door minimaal twee onafhankelijke partijen opgegeven koers.

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)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	78.829	52.729
Aankopen	7.995	21.404
Verkopen	(60.872)	(17.702)
Waardeveranderingen	12.281	22.398
Eindstand boekjaar	38.233	78.829
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	(2.127)	2.033
Expiraties	8.943	(5.100)
Waardeveranderingen	(6.126)	940
Eindstand boekjaar	690	(2.127)
Totaal		
Beginstand boekjaar	76.702	54.762
Aankopen	7.995	21.404
Verkopen	(60.872)	(17.702)
Expiraties	8.943	(5.100)
Waardeveranderingen	6.155	23.338
Eindstand boekjaar	38.923	76.702

7.4.3 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 voor 70% in het AEGON Basisfonds High Yield Amerika en voor 30% in het AEGON Basisfonds High Yield Europa. De onderliggende beleggingen van het AEGON Basisfonds High Yield Amerika luiden in USD. Het Fonds heeft door middel van valutatermijncontracten het valutarisico grotendeels afgedekt. De contractwaarde van deze valutatermijncontracten staat toegelicht onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

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		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	26.688	69,4	55.295	70,4
AEGON Basisfonds High Yield Europa	11.545	30,0	23.534	30,0
	38.233	99,4	78.829	100,4
Derivaten				
USD/EUR FX Swaps	690	1,8	(2.127)	(2,7)
Totaal per 31 december	38.923	101,2	76.702	97,7

Renterisico

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 € 1.734.000 (2009: € 5.588.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds High Yield Amerika en het AEGON Basisfonds High Yield Europa bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 40.657.000 (2009: € 84.417.000).

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds financiële instrumenten in- en uitleenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de AEGON Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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 AEAM Global High Yield Fund (EUR) zijn maandelijks verhandelbaar. Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) belegt in AEGON Basisfondsen waar eveneens op maandbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Global High Yield Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	78.513	52.586
Inkoop van participaties	(52.928)	(29.166)
Uitgifte van participaties	11.288	34.900
Dividenduitkering	(5.204)	(3.776)
Eindstand boekjaar	31.669	54.544
Netto resultaat lopend boekjaar	6.807	23.969
Totaal fondsvermogen per 31 december	38.476	78.513

Verloopoverzicht participaties AEAM Global High Yield Fund (EUR)

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	8.065.653	7.561.980
Inkoop van participaties	(5.259.461)	(3.641.205)
Uitgifte van participaties	1.171.172	4.144.878
Aantal participaties per 31 december	3.977.364	8.065.653

Meerjarenoverzicht AEAM Global High Yield Fund (EUR)

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	38.476	78.513	52.586
Aantal uitstaande participaties (stuks)	3.977.364	8.065.653	7.561.980
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,67	9,73	6,95
Rendement (intrinsieke waarde)	15,2%	49,3%	(26,8%)
Rendement Benchmark	13,2%	48,5%	(26,5%)

7.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	13	26
Nog te betalen service fee	3	5
Totaal per 31 december	16	31

7.4.7 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 €
USD/EUR FX Swaps	3 jan 2011	(38.478)	28.997
EUR/USD FX Swaps	3 jan 2011	38.478	(29.395)
EUR/USD FX Swaps	3 feb 2011	(36.180)	27.263
Totaal per 31 december		(36.180)	26.865

7.4.8 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.

7.4.9 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat beleggingen heeft volledig betrekking op interestlasten bankrekeningen.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 1.072.869 (vorig boekjaar: € 917.647).

7.4.10 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.

7.4.11 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 1,50% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

7.4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)		
	2010	2009
Beheervergoeding	226	241
Service fee	46	49
Totaal kosten	272	290

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 0,40% 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 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van € vijfhonderd miljoen tot € anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (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 2010 0,48% (2009: 0,49%). De total expense ratio 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 + effectenverkoppen)

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 8% berekend (2009: -42%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,08 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. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

8 Jaarrekening 2010 AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)

8.1 Balans per 31 december AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		18.032	62.225
Derivaten		466	-
Totaal beleggingen	8.4.2	18.498	62.225
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		516	2.440
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		102	419
Totaal vorderingen		618	2.859
Totaal activa		19.116	65.084
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		12.782	48.005
Resultaat boekjaar		5.428	13.862
Totaal fondsvermogen	8.4.4	18.210	61.867
Beleggingen			
Derivaten		-	2.408
Totaal beleggingen	8.4.2	-	2.408
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		267	-
Schulden aan kredietinstellingen	8.4.5	11	31
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		617	743
Overige schulden	8.4.6	11	35
Totaal kortlopende schulden		906	809
Totaal passiva		19.116	65.084

8.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	8.4.9	(1)	-
Waardeveranderingen beleggingen	8.4.10	4.979	13.781
Totaal beleggingsresultaat		4.978	13.781
Overig resultaat			
Valutareresultaten		(42)	83
Op- en Afslagvergoeding	8.4.11	747	318
Totaal overig resultaat		705	401
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	8.4.12	(255)	(320)
Totaal bedrijfslasten		(255)	(320)
Netto resultaat		5.428	13.862

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		5.428	13.862
Aankopen van beleggingen		(16.937)	(20.358)
Verkopen van beleggingen		63.235	17.642
Waardeveranderingen van beleggingen		(4.979)	(13.781)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		2.241	(2.859)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		117	(1.547)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		49.105	(7.041)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(53.989)	(20.789)
Uitgifte van participaties		7.468	31.454
Dividenuitkering		(2.564)	(3.635)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(49.085)	7.030
Netto kasstroom		20	(11)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(31)	(20)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(11)	(31)

Toelichting

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

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

8.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Emerging Market Debt 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 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.

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.

8.4.2 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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen. 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen

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

Het AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) belegt in het AEGON Basisfonds Emerging Market Debt. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in dit fonds vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door de dataprovider Barclays. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door minimaal twee onafhankelijke partijen opgegeven koers.

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)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	62.225	40.637
Aankopen	6.300	20.358
Verkopen	(63.235)	(11.779)
Waardeveranderingen	12.742	13.009
Eindstand boekjaar	18.032	62.225
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	(2.408)	2.683
Expiraties	10.637	(5.863)
Waardeveranderingen	(7.763)	772
Eindstand boekjaar	466	(2.408)
Totaal		
Beginstand boekjaar	59.817	43.320
Aankopen	6.300	20.358
Verkopen	(63.235)	(11.779)
Expiraties	10.637	(5.863)
Waardeveranderingen	4.979	13.781
Eindstand boekjaar	18.498	59.817

8.4.3 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

Valuta exposure wordt afgedekt van US Dollar naar euro. Exposure in lokale valuta wordt niet volledig afgedekt ten opzichte van de Euro. De hedge ratio, gedefinieerd als afgedekte exposure versus omvang van het Fonds minus euro beleggingen (cash en obligaties), wordt gehouden tussen 98% en 102%. De afdekking wordt bij transacties in het Fonds bijgesteld, maar met een minimale maandelijkse frequentie. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. De valutadekkingscontracten over het boekjaar worden toegelicht onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

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		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	18.032	99,0	62.225	100,6
Derivaten				
USD/EUR FX SWAPS	466	0,4	(2.408)	(3,9)
Totaal per 31 december	18.498	99,4	59.817	96,7

Renterisico

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten uitgegeven door bedrijven of overheden uit emerging markets en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 618.000 (2009: € 2.859.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Emerging Market Debt bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 19.116.000 (2009: EUR 65.084.000).

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de AEGON Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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 AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) zijn maandelijks verhandelbaar. Het AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) belegt in AEGON Basisfondsen waarop dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	61.867	40.975
Inkoop van participaties	(53.989)	(20.789)
Uitgifte van participaties	7.468	31.454
Dividenduitkering	(2.564)	(3.635)
Eindstand boekjaar	12.782	48.005
Netto resultaat lopend boekjaar	5.428	13.862
Totaal fondsvermogen per 31 december	18.210	61.867

Verloopoverzicht participaties AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	5.945.798	4.947.984
Inkoop van participaties	(4.932.906)	(2.360.434)
Uitgifte van participaties	690.155	3.358.248
Aantal participaties per 31 december	1.703.047	5.945.798

Meerjarenoverzicht AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	18.210	61.867	40.975
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.703.047	5.945.798	4.947.984
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,69	10,41	8,28
Rendement (intrinsieke waarde)	18,3%	35,8%	(21,2%)
Rendement Benchmark	11,6%	29,3%	(13,5%)

8.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

8.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	10	31
Nog te betalen service fee	1	4
Totaal per 31 december	11	35

8.4.7 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 €
USD/EUR FX Swap	3 jan 11	(24.596)	18.801
Totaal afdekking		(24.596)	18.801

8.4.8 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.

8.4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
Intrest callgeld	-	1
Totaal direct resultaat beleggingen	(1)	-

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 899.303 (2009: € 369.561).

8.4.10 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.

8.4.11 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 1,25% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

8.4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	224	281
Service fee	30	39
Bankkosten	1	-
Totaal kosten	255	320

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 0,60% 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 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van € vijfhonderd miljoen tot € anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (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 2010 0,66% (2009: 0,68%). De total expense ratio 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 22% berekend (2009: -43%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,22 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. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

9 Jaarrekening 2010 AEGON Long Duration Overlay

9.1 Balans per 31 december AEGON Long Duration Overlay

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		65.886	112.674
Uitgezette callgelden		-	34.600
Derivaten		26.469	40.185
Totaal beleggingen	9.4.2	92.355	187.459
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		39.506	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		94	2.224
Overige vorderingen	9.4.4	15.684	26.954
Totaal vorderingen		55.284	29.178
Overige activa			
Liquide middelen	9.4.5	52.951	-
Totaal overige activa		52.951	-
Totaal activa		200.590	216.637
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		(15.964)	200.945
Resultaat boekjaar		86.443	(50.842)
Totaal fondsvermogen	9.4.6	70.479	150.103
Beleggingen			
Derivaten		77.408	35.797
Opgenomen callgelden		45.500	-
Totaal beleggingen	9.4.2	122.908	35.797
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		-	24.957
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		3.769	2.145
Overige schulden	9.4.8	3.434	3.635
Totaal kortlopende schulden		7.203	30.737
Totaal passiva		200.590	216.637

9.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	9.4.11	25.041	23.384
Waardeveranderingen beleggingen	9.4.12	60.660	(75.198)
Totaal beleggingsresultaat		85.701	(51.814)
Overig resultaat			
Overige opbrengsten		-	1
Op- en Afslagvergoeding	9.4.13	1.542	1.932
Totaal overig resultaat		1.542	1.933
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	9.4.14	(800)	(961)
Totaal bedrijfslasten		(800)	(961)
Netto resultaat		86.443	(50.842)

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		86.443	(50.842)
Aankopen van beleggingen		(115.215)	(126.367)
Verkopen van beleggingen		277.990	66.342
Saldo opnames en uitzettingen callgeld		80.100	135.800
Waardeveranderingen van beleggingen		(60.660)	75.198
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(26.106)	(19.598)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		1.423	5.148
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		243.975	85.681
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Bijstortingen		124.796	62.769
Afromingen		(260.676)	-
Inkoop van participaties		(74.938)	(49.017)
Uitgifte van participaties		44.751	40.008
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(166.067)	53.760
Netto kasstroom		77.908	139.441
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(24.957)	(164.398)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		52.951	(24.957)

Toelichting

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

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

9.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Long Duration Overlay 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.

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.

9.4.2 Beleggingen

Het Fonds is een zogeheten overlay structuur. Het beleggingsbeleid is gericht op beleggen op het lange eind van de Euro rentecurve. De doelstelling van het Fonds is het in overeenstemming te brengen van het renterisicoprofiel van de totale vastrentende portefeuille van een Participant, met het gewenste renterisicoprofiel. Een participatie verlengt de duration van 1 miljoen euro met 1 jaar.

Alle beleggingen van het Fonds worden geïnclassificeerd als investeringen in gekochte leningen en obligaties en worden in beginsel niet tot het einde van de looptijd aangehouden. 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.

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

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

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 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.

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Obligaties</i>		
Beginstand boekjaar	112.674	-
Aankopen	115.215	126.367
Verkopen	(161.843)	(14.978)
Waardeveranderingen	(160)	1.285
Eindstand boekjaar	65.886	112.674
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	4.388	132.235
Expiraties	(116.147)	(51.364)
Waardeveranderingen	60.820	(76.483)
Eindstand boekjaar	(50.939)	4.388
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	34.600	170.400
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(80.100)	(135.800)
Eindstand boekjaar	(45.500)	34.600
Totaal		
Beginstand boekjaar	151.662	302.635
Aankopen	115.215	126.367
Verkopen	(241.943)	(150.778)
Expiraties	(116.147)	(51.364)
Waardeveranderingen	60.660	(75.198)
Eindstand boekjaar	(30.553)	151.662

9.4.3 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 heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	
Austria Government Bond 3,9% 15/07/2020	15.630	22,2	
Netherlands Government Bond 4,5% 15/07/2017	12.260	17,4	
Bundesrepublik Deutschland 3,75% 04/01/2019	11.797	16,7	
Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/07/2028	8.163	11,6	
France Government Bond OAT 3,75% 25/04/2021	7.220	10,2	
Austria Government Bond 3,5% 15/07/2015	5.275	7,5	
Finland Government Bond 1,75% 15/04/2016	2.938	4,2	
Netherlands Government Bond 3,75% 15/01/2023	2.603	3,7	
Derivaten	(50.939)	(72,3)	
Callgelden	(45.500)	(64,6)	
Totaal per 31 december	(30.553)	(43,4)	

(bedragen x € 1.000)		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	
Germany (FED REP) 5,0% 01/04/12	28.931	19,3	
OAT4% 03-13	15.954	10,6	
Republic Oesterreich 4,65% MEDIUM-TERM	15.200	10,1	
Finnish Government 3,875 31/1/2037	14.887	9,9	
OAT 3% 98-09	14.037	9,4	
Netherlands Government 3,75% 15/1/2023	11.832	7,9	
Spanish Government 4,2% 31/1/2037	8.289	5,5	
Germany (FED REP) 5,5% BDS 4/1/2031	3.544	2,4	
Callgelden EUR 0.4786% 04/01/2010	34.600	23,1	
Futures	(2)	0,0	
Swaps	4.390	2,9	
Totaal per 31 december	151.662	101,0	

Renterisico

Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op veranderingen in de rente. Het Fonds belegt zowel in vastrentende financiële instrumenten met een lange looptijd als in interest rate swaps is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. Binnen het AEAM Long Duration Overlay is dit een bewuste keuze gezien het doel van het Fonds om het beoogde renterisicoprofiel van de totale vastrentende portefeuille van een Participant in overeenstemming te brengen met het individueel gewenste renterisicoprofiel.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds heeft interest rate swaps afgesloten waardoor het Fonds een vaste rente ontvangt en een variabele rente verschuldigd is aan de tegenpartij en is hierdoor 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 Fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen waarmee ISDA contracten zijn afgesloten waarin collateral afspraken zijn gemaakt, het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door te beleggen in kwalitatief hoogwaardige vastrentende waarden. Het Fonds

belegt volgens restricties ten aanzien van de kredietwaardigheid van de uitgevers en tegenpartijen van de monetaire financiële instrumenten. Voor swaps geldt dat de rating van de tegenpartij niet lager dan BBB mag zijn. Hiernaast wordt slechts belegd in staatsobligaties waarvan de rating niet lager mag zijn dan A. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 200.590.000. (2009: € 216.637.000).

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel „funding-risico“ genoemd, is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Het Fonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde obligaties. Tevens belegt het Fonds in interest rate swaps, welke als minder liquide te beschouwen zijn en is hierdoor blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Op de eerste werkdag van iedere maand kan worden uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het Fonds, hierdoor wordt het liquiditeitsrisico beperkt.

9.4.4 Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Marginrekening futures	739	164
Belastingen	72	-
Lopende interest	14.873	26.790
Totaal per 31 december	15.684	26.954

9.4.5 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan voor €52 miljoen uit cash collateral, en is hierdoor beklemd. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

9.4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	150.103	147.185
Bijstortingen	124.796	62.769
Afromingen	(260.676)	-
Inkoop van participaties	(74.938)	(49.017)
Uitgifte van participaties	44.751	40.008
Eindstand boekjaar	(15.964)	200.945
Netto resultaat lopend boekjaar	86.443	(50.842)
Totaal fondsvermogen per 31 december	70.479	150.103

Verloopoverzicht participaties AEAM Long Duration Overlay

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	19.100	21.729
Inkoop van participaties	(9.969)	(9.328)
Uitgifte van participaties	8.128	6.699
Aantal participaties per 31 december	17.259	19.100

Meerjarenoverzicht AEAM Long Duration Overlay

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	70.479	150.103	147.185
Aantal uitstaande participaties (stuks)	17.259	19.100	21.729
Intrinsieke waarde per participatie in € *	4.083,62	7.858,81	6.773,67
Rendement (intrinsieke waarde) **	(47,1%)	(48,5%)	578,2%

* Bij de berekening van het rendement van het Fonds wordt op dagbasis rekening gehouden met de eventuele afromingen en bijstortingen

** Het rendement 2010 is negatief. Bij dit rendement is rekening gehouden met bijstortingen en afromingen gedurende het boekjaar waardoor de intrinsieke waarde van het AEAM Long Duration Overlay inclusief de resultaten over het boekjaar op € 4.083,61 is uitgekomen. De bijstortingen hebben op 17 september 2010 en 6 december 2010 voor een bedrag per participatie van € 3.286 en € 3.382 plaatsgevonden. De afromingen hebben op 8 februari 2010, 25 mei 2010 en 25 augustus 2010 voor de bedragen per participatie van € 5.876, €5.017 en €6.025 plaatsgevonden. In het meerjarenoverzicht is geen benchmark opgenomen aangezien de benchmark van het AEAM Long Duration Overlay geen benchmark in de traditionele zin is.

9.4.7 Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder op 3 januari 2011 berekende intrinsieke waarde per 31 december 2010 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals opgenomen in het meerjarenoverzicht in de jaarrekening. Tijdens het jaarrekeningtraject is een fout in de waardering van de swaps per 31 december 2010 ontdekt. In het onderstaande overzicht is een aansluiting opgenomen van de intrinsieke waarde zoals deze blijkt uit de jaarrekening en de intrinsieke waarde zoals berekend is tijdens het proces van de berekening van de intrinsieke waarde (dagwaardeberekening).

(bedragen x € 1.000)	2010
Vermogen volgens jaarrekening	70.479
Aanpassing waardering swaps	541
Intrinsieke waarde dagwaardeberekening	71.020
Aantal participaties per 31 december	17.259
Eerder afgegeven intrinsieke waarde per participatie dagwaardeberekening	4.114,97

Het effect van de aanpassing van de waardering op de participaties van het Fonds bedraagt € 31,35.

9.4.8 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	109	75
Nog te betalen service fee	2	5
Lopende interest	3.323	3.555
Totaal per 31 december	3.434	3.635

9.4.9 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Futures

Per 31 december 2010 zijn de volgende future-contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	Einddatum	Aantal contracten	Exposure waarde	Contract waarde
EURO BUXL 30 YR BOND	08/03/2011	3	324	325
Totaal afdekking			324	325

Swaps

Per 31 december 2010 zijn de volgende swap-contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
Long deel swap		
20350802 3.8875% ROYAL BANK OF SCOTLAND	55.060	53.000
20320202 4.4475% ROYAL BANK OF SCOTLAND	38.812	35.000
20451215 3.5040% ROYAL BANK OF SCOTLAND	25.376	25.000
20490102 3.2750% RBS	9.762	10.000
20500112 3.46% ROYAL BANK OF SCOTLAND	34.598	34.000
20310703 3.9300% ROYAL BANK OF SCOTLAND	28.347	27.500
20530602 3.750% ROYAL BANK OF SCOTLAND	23.935	22.000
20570702 3.8320% RBS	16.708	15.000
20440902 3.8150% RBS	27.326	25.500
20360802 4.4510% CREDIT SUISSE	34.120	30.000
20390103 4.24% BARCLAYS	26.825	24.000
20381002 4.5280% JP MORGAN	23.336	20.000
20400304 3.3100% JP MORGAN	38.365	40.000
20491103 3.7875% RBS	21.729	20.000
20330104 4.023% SOCIETE GENERALE	29.372	28.000
20360504 3.599% CREDIT SUISSE	24.871	25.000
20330702 3.35% JPMORGAN	33.163	35.000
20440806 3.206% BARCLAYS	40.961	43.000
20420827 2.63% RBS	42.790	51.000
20460827 2.58% RBS	41.163	49.500
20370202 2.715% CREDIT SUISSE	36.071	42.500
20380827 2.65% JP MORGAN	48.659	58.000
20430827 2.57% JPMORGAN	43.900	53.000
20400827 2.608% SOC GEN	16.665	20.000
20411204 2.57% JP MORGAN	49.622	60.000
20411204 2.7% JP MORGAN	38.509	45.500
20391004 2.874% HSBC	24.634	28.000
20371102 3.039% CSFB	27.145	30.000
20391102 2.985% BARCLAYS	26.094	29.000
20410103 3.531% UBS	23.540	23.500
Totaal afdekking	<u>951.458</u>	<u>1.002.000</u>

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
Short deel swap		
20350802 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(53.018)	(53.000)
20320202 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(35.012)	(35.000)
20451215 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(25.011)	(25.000)
20490102 FLOAT RBS	(10.001)	(10.000)
20500112 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(34.005)	(34.000)
20310703 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(27.502)	(27.500)
20530602 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(22.013)	(22.000)
20570702 FLOAT RBS	(15.001)	(15.000)
20440902 FLOAT RBS	(25.511)	(25.500)
20360802 FLOAT CREDIT SUISSE	(30.010)	(30.000)
20390103 FLOAT BARCLAYS	(24.002)	(24.000)
20381002 FLOAT JP MORGAN	(20.008)	(20.000)
20400304 FLOAT JP MORGAN	(40.018)	(40.000)
20491103 FLOAT RBS	(20.015)	(20.000)
20330104 FLOAT SOCIETE GENERALE	(28.001)	(28.000)
20360504 FLOAT CREDIT SUISSE	(25.019)	(25.000)
20330702 FLOAT JP MORGAN	(35.002)	(35.000)
20440806 FLOAT BARCLAYS	(43.016)	(43.000)
20420827 FLOAT RBS	(51.022)	(51.000)
20460827 FLOAT RBS	(49.522)	(49.500)
20370202 FLOAT CREDIT SUISSE	(42.511)	(42.500)
20380827 FLOAT JPMORGAN	(58.025)	(58.000)
20430827 FLOAT JPMORGAN	(53.023)	(53.000)
20400827 FLOAT SOC GEN	(20.009)	(20.000)
20411204 FLOAT JP MORGAN	(60.033)	(60.000)
20411204 FLOAT JP MORGAN	(45.527)	(45.500)
20391004 FLOAT HSBC	(28.011)	(28.000)
20371102 FLOAT CSFB	(30.022)	(30.000)
20391102 FLOAT BARCLAYS	(29.021)	(29.000)
20410103 FLOAT UBS	(23.506)	(23.500)
Totaal afdekking	(1.002.397)	(1.002.000)

9.4.10 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.

9.4.11 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Intrestlasten bankrekeningen	(329)	(570)
Intrest obligaties	34.475	46.109
Transactiekosten derivaten	(2)	-
Intrest callgeld	308	622
Intrestlasten swaps	(9.411)	(22.777)
Totaal direct resultaat beleggingen	25.041	23.384

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

9.4.12 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.

9.4.13 Op- en Afslag

De toe- en uittredingskosten bedragen € 100 (2009 € 50) per participatie (circa 0,5 basispunt per jaar duration verlenging). Een participatie verlengt de duration van € 1.000.000,- met 1 jaar.

9.4.14 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	760	899
Service fee	29	57
Bankkosten	11	5
Totaal kosten	800	961

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 per participatie € 45 per jaar.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee bedraagt € 1,50 per participatie per jaar.

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 uittredende 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.

De expense ratio is voor 2010 0,78% (2009: 0,73%).

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 156% berekend (2009: 40%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 1,56 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. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

10 Jaarrekening 2010 AEAM European Bond Index Fund

10.1 Balans per 31 december AEAM European Bond Index Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		52.246	9.846
Totaal beleggingen	10.4.2	52.246	9.846
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.611	-
Totaal vorderingen		4.611	-
Totaal activa		56.857	9.846
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		51.859	9.379
Resultaat boekjaar		378	463
Totaal fondsvermogen	10.4.4	52.237	9.842
Schulden uit hoofde van effectentransacties		4.610	-
Schulden aan kredietinstellingen	10.4.5	5	4
Overige schulden	10.4.6	5	-
Totaal kortlopende schulden		4.620	4
Totaal passiva		56.857	9.846

10.2 Winst-en-verliesrekening AEGON European Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	10.4.9	403	467
Totaal beleggingsresultaat		403	467
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	10.4.10	26	3
Totaal overig resultaat		26	3
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	10.4.11	(51)	(7)
Totaal bedrijfslasten		(51)	(7)
Netto resultaat		378	463

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		378	463
Aankopen van beleggingen		(55.123)	(1.592)
Verkopen van beleggingen		13.126	4.891
Waardeveranderingen van beleggingen		(403)	(467)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(4.611)	2.303
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		4.615	(2.303)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(42.018)	3.295
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(13.709)	(4.272)
Uitgifte van participaties		56.136	1.429
Dividenduitkering		(410)	(455)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		42.017	(3.298)
Netto kasstroom		(1)	(3)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(4)	(1)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(5)	(4)

Toelichting

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

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

10.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM European Bond Index 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 worden deze 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.

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.

10.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geïnclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

De AEGON Basisfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Basisfondsen 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)	2010	2009
Beginstand boekjaar	9.846	12.678
Aankopen	55.123	1.592
Verkopen	(13.126)	(4.891)
Waardeveranderingen	403	467
Eindstand boekjaar	52.246	9.846

10.4.3 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 markttrent.

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

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

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		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Europa	52.246	100,0	9.846	100,0
Totaal per 31 december	52.246	100,0	9.846	100,0

Renterisico

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 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 Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 4.611.000 (2009: nihil). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Obligaties Europa bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 56.857.000 (2009: € 9.846.000).

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de AEGON Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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 AEAM European Bond Index Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM European Bond Index Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

10.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, wordt de dividenuitkering 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 AEAM European Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	9.842	12.677
Inkoop van participaties	(13.709)	(4.272)
Uitgifte van participaties	56.136	1.429
Dividenuitkering	(410)	(455)
Eindstand boekjaar	51.859	9.379
Netto resultaat lopend boekjaar	378	463
Totaal fondsvermogen per 31 december	52.237	9.842

Verloopoverzicht participaties AEAM European Bond Index Fund

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	919.434	1.180.959
Inkoop van participaties	(1.241.554)	(394.639)
Uitgifte van participaties	5.149.394	133.114
Aantal participaties per 31 december	4.827.274	919.434

Meerjarenoverzicht AEAM European Bond Index Fund

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	52.237	9.842	12.677
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.827.274	919.434	1.180.959
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,82	10,70	10,73
Rendement (intrinsieke waarde)	1,9%	4,3%	7,3%
Rendement Benchmark	2,4%	3,4%	7,2%

10.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

10.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	3	-
Nog te betalen service fee	2	-
Totaal per 31 december	5	-

10.4.7 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.

10.4.8 Direct resultaat beleggingen

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 25.449 (vorig boekjaar: € 3.515).

10.4.9 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.

10.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,04% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

10.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	26	7
Service fee	25	-
Totaal kosten	51	7

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 0,06% 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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € 250 miljoen. Over het vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (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 2010 0,11% (2009: 0,06%). De total expense ratio 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 gemoed 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 -3% berekend (2009: 7%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van -0,03 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. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

11 Jaarrekening 2010 AEAM Euro AAA Bond Index Fund

11.1 Balans per 31 december AEAM Euro AAA Bond Index Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		134.063	57.092
Totaal beleggingen	11.4.2	134.063	57.092
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		18.813	613
Totaal vorderingen		18.813	613
Totaal activa		152.876	57.705
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		130.263	56.403
Resultaat boekjaar		3.778	684
Totaal fondsvermogen	11.4.4	134.041	57.087
Schulden uit hoofde van effectentransacties		18.813	611
Schulden aan kredietinstellingen	11.4.5	12	2
Overige schulden	11.4.6	10	5
Totaal kortlopende schulden		18.835	618
Totaal passiva		152.876	57.705

11.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Euro AAA Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	11 juni tot en met 31 december 2009
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	11.4.9	3.821	682
Totaal beleggingsresultaat		3.821	682
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	11.4.10	74	19
Totaal overig resultaat		74	19
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	11.4.11	(117)	(17)
Totaal bedrijfslasten		(117)	(17)
Netto resultaat		3.778	684

11.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	11 juni tot en met 31 december 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		3.778	684
Aankopen van beleggingen		(166.139)	(60.599)
Verkopen van beleggingen		92.989	4.189
Waardeveranderingen van beleggingen		(3.821)	(682)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(18.200)	(613)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		18.207	616
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(73.186)	(56.405)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(96.618)	(4.152)
Uitgifte van participaties		170.129	60.555
Dividenduitkering		(335)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		73.176	56.403
Netto kasstroom		(10)	(2)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(2)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(12)	(2)

Toelichting

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

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

11.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Euro AAA Bond Index 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.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 11 juni tot en met 31 december 2009 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari tot en met 31 december 2010.

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.

11.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geïnclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

De AEGON Basisfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Basisfondsen 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)	2010	11 juni tot en met 31 december 2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	57.092	-
Aankopen	166.139	60.599
Verkopen	(92.989)	(4.189)
Waardeveranderingen	3.821	682
Eindstand boekjaar	134.063	57.092

11.4.3 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 heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2010		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	134.063	100,0	57.092	100,0	
Totaal per 31 december	134.063	100,0	57.092	100,0	

Renterisico

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 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 € 18.813.000 (2009: € 613.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 152.876.000 (2009: € 57.705.000).

Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds en/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de AEGON Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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.

Via de onderliggende fondsen belegt het AEAM Euro AAA Bond Index Fund in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen.

De participaties van het AEAM Euro AAA Bond Index Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM Euro AAA Bond Index Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

11.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Euro AAA Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	2010	11 juni tot en met 31 december 2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	57.087	-
Inkoop van participaties	(96.618)	(4.152)
Uitgifte van participaties	170.129	60.555
Dividenduitkering	(335)	-
	<u>130.263</u>	<u>56.403</u>
Eindstand boekjaar	130.263	56.403
Netto resultaat lopend boekjaar	3.778	684
Totaal fondsvermogen per 31 december	134.041	57.087

Verloopoverzicht participaties AEAM Euro AAA Bond Index Fund

	2010	11 juni tot en met 31 december 2009
Beginstand aantal participaties	5.492.955	-
Inkoop van participaties	(8.918.326)	(405.061)
Uitgifte van participaties	15.778.264	5.898.016
	<u>12.352.893</u>	<u>5.492.955</u>
Aantal participaties per 31 december	12.352.893	5.492.955

Meerjarenoverzicht AEAM Euro AAA Bond Index Fund

	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	134.041	57.087
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.352.893	5.492.955
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,85	10,39
Rendement (intrinsieke waarde)	4,7%	3,9%*
Rendement Benchmark	4,8%	4,2%*

* Dit betreft het rendement over de periode 11 juni tot en met 31 december 2009

11.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

11.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	4	2
Nog te betalen service fee	6	3
Totaal per 31 december	10	5

11.4.7 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.

11.4.8 Direct resultaat beleggingen

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 72.273 (vorig boekjaar: € 19.248).

11.4.9 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.

11.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,03% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

11.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	11 juni tot en met 31 december 2009
Beheervergoeding	47	7
Service fee	70	10
Totaal kosten	117	17

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 0,04% 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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van € vijfhonderd miljoen tot € anderhalf miljard geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (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 2010 0,10% (2009: periode van 11 juni tot en met 31 december 0,05%). De total expense ratio 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 -7% berekend (2009: nihil). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van -0,07 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. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

12 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.

De indexfondsen worden beheerd door AEGON Investment Management B.V. waarbij het dagelijkse management van de portefeuille wordt uitgevoerd door Blackrock Global Investors (BGI).

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, 29 april 2011

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

13 Overige gegevens

13.1 Dividenduitkering

In 2010 heeft voor de AEAM Fixed Income Funds een dividenduitkering plaatsgevonden.

De dividenduitkering per fonds per participatie is als volgt:

	Dividend in € per participatie
AEAM Euro AAA Bond Fund	0,69
AEAM European Bond Fund	0,25
AEAM European Credit Fund	0,26
AEAM Global High Yield Fund (EUR)	1,45
AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	1,62
AEAM European Bond Index Fund	0,09
AEAM Euro AAA Bond Index Fund	0,03

In 2011 zal voor de AEAM Fixed Income Funds over het boekjaar 2010 een dividenduitkering plaatsvinden. De dividenduitkering is gebaseerd op het fiscale resultaat over het boekjaar 2010, rekening houdend met eventuele uitdelingstekorten. Hiermee wordt voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

13.2 Voorstel resultaatbestemming

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

13.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als Beheerder van AEAM Fixed Income Funds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund (EUR), AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR), AEAM Long Duration Overlay, AEAM European Bond Index Fund en AEAM Euro AAA Bond Index Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat voor AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund (EUR), AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR), AEAM Long Duration Overlay, AEAM European Bond Index Fund en AEAM Euro AAA Bond Index Fund uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht over 2010, 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 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 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 AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund (EUR), AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR), AEAM Long Duration Overlay, AEAM European Bond Index Fund en AEAM Euro AAA Bond Index Fund per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 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, 29 april 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA