

AEAM Equity Funds

Jaarverslag 2009

Inhoudsopgave

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1 | Algemene informatie | 4 |
| 2 | Profiel | 5 |
| 2.1 | Algemeen | 5 |
| 2.2 | Algemene informatie per fonds | 6 |
| 3 | Verslag van de Beheerder | 8 |
| 3.1 | Economische ontwikkelingen | 8 |
| 3.2 | Financiële markten | 9 |
| 3.3 | Beleggingsbeleid | 9 |
| 3.4 | Algemene vooruitzichten | 13 |
| 3.5 | Organisatorische wijzigingen | 14 |
| 3.6 | Wijziging benchmark | 15 |
| 4 | Jaarrekening 2009 AEAM Europe Equity Fund | 16 |
| 4.1 | Balans per 31 december AEAM Europe Equity Fund | 16 |
| 4.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM Europe Equity Fund | 17 |
| 4.3 | Kasstroomoverzicht | 17 |
| 4.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 18 |
| 5 | Jaarrekening 2009 AEAM North America Equity Fund | 24 |
| 5.1 | Balans per 31 december AEAM North America Equity Fund | 24 |
| 5.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM North America Equity Fund | 25 |
| 5.3 | Kasstroomoverzicht | 25 |
| 5.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 26 |
| 6 | Jaarrekening 2009 AEAM North America Equity Fund (EUR) | 32 |
| 6.1 | Balans per 31 december AEAM North America Equity Fund (EUR) | 32 |
| 6.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM North America Equity Fund (EUR) | 33 |
| 6.3 | Kasstroomoverzicht | 33 |
| 6.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 34 |
| 7 | Jaarrekening 2009 AEAM North America Equity Index Fund (EUR) | 42 |
| 7.1 | Balans per 31 december AEAM North America Equity Index Fund (EUR) | 42 |
| 7.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM North America Equity Index Fund (EUR) | 43 |
| 7.3 | Kasstroomoverzicht | 43 |
| 7.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 44 |
| 8 | Jaarrekening 2009 AEAM Pacific Equity Fund | 51 |
| 8.1 | Balans per 31 december AEAM Pacific Equity Fund | 51 |
| 8.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM Pacific Equity Fund | 52 |
| 8.3 | Kasstroomoverzicht | 52 |
| 8.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 53 |
| 9 | Jaarrekening 2009 AEAM Japan Equity Fund | 59 |
| 9.1 | Balans per 31 december AEAM Japan Equity Fund | 59 |
| 9.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM Japan Equity Fund | 60 |
| 9.3 | Kasstroomoverzicht | 60 |
| 9.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 61 |
| 10 | Jaarrekening 2009 AEAM Asia Equity Fund | 67 |
| 10.1 | Balans per 31 december AEAM Asia Equity Fund | 67 |
| 10.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM Asia Equity Fund | 68 |
| 10.3 | Kasstroomoverzicht | 68 |
| 10.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 69 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 11 | Jaarrekening 2009 AEAM Emerging Asia Equity Fund | 75 |
| 11.1 | Balans per 31 december AEAM Emerging Asia Equity Fund | 75 |
| 11.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Asia Equity Fund | 76 |
| 11.3 | Kasstroomoverzicht | 76 |
| 11.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 77 |
| 12 | Jaarrekening 2009 AEAM Global Real Estate Fund | 83 |
| 12.1 | Balans per 31 december AEAM Global Real Estate Fund | 83 |
| 12.2 | Winst-en-verliesrekening AEAM Global Real Estate Fund | 84 |
| 12.3 | Kasstroomoverzicht | 84 |
| 12.4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 85 |
| 13 | Overige toelichtingen voor alle fondsen | 91 |
| 14 | Overige gegevens | 92 |
| 14.1 | Dividenduitkering | 92 |
| 14.2 | Voorstel resultaatbestemming | 92 |
| 14.3 | Accountantsverklaring | 93 |

1 Algemene informatie

Beheerder

AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie tot 1 oktober 2009 gevoerd werd door:

- dr. W.H. van Houwelingen;
- mr. drs. E.F.M. Rutten;
- drs. W. Horstmann.

Met ingang van 1 oktober 2009 heeft AEGON Investment Management B.V. een gewijzigde directiesamenstelling bestaande uit de volgende personen:

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

Bewaarder

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

- mr. J.B.M.L. van Besouw;
- drs. A.H. Maatman;
- drs. A. Laning (tot 1 oktober 2009);
- drs. G.E. Sweertman RA (vanaf 1 december 2009).

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

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

De AEAM Equity 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.

Jaarverslag

De AEAM Equity Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele Fondsen opgenomen. In dit jaarverslag van de AEAM Equity Funds is het AEAM North America Equity Index Fund (EUR) toegevoegd dat opgericht is per 25 mei 2009 en op 26 mei 2009 van start is gegaan.

Dividendbeleid

De Fondsen keren op basis van het behaalde resultaat jaarlijks het dividend uit aan de participanten.

Fiscaal

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling. De AEGON Basisfondsen waarin de Fondsen 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 Fondsen.

Het percentage dat vennootschapsbelasting betalende participanten in een Fonds 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 in beginsel dividendbelasting moeten worden ingehouden op de aan de deelnemers uitgekeerde opbrengst van de participaties naar een tarief van 15%.

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

2.2 Algemene informatie per fonds

| | AEAM Europe equity Fund | AEAM North America Equity Fund | AEAM North America Equity Fund (EUR) |
|--|--|---|---|
| Oprichtingsdatum | 2 januari 1997 | 2 januari 1997 | 1 november 2003 |
| Beleggingsbeleid | actief | actief | actief |
| Soort belegging | Aandelen | Aandelen | Aandelen, Derivaten |
| Benchmark | MSCI Europe Net Index | MSCI North America Net Index | MSCI North America Net Index(Hedged) |
| Beheervergoeding (per maand) | 0,03% | 0,03%* | 0,0333%* |
| Servicevergoeding (per maand) | Staffel | Staffel | Staffel |
| Toe- en uittredings- Vergoeding (tgv het Fonds) | 0,35% | 0,20% | 0,20% |
| Regio | Europa | Noord Amerika | Noord Amerika |

| | AEAM North America Equity Index Fund (EUR) | AEAM Pacific Equity Fund | AEAM Japan Equity Fund |
|--|---|---|---------------------------------------|
| Oprichtingsdatum | 25 mei 2009 | 2 januari 1997 | 2 januari 1997 |
| Beleggingsbeleid | Passief | actief | actief |
| Soort belegging | Aandelen, Derivaten | Aandelen | Aandelen |
| Benchmark | MSCI North America Net Index (Hedged) (customized) | MSCI AC Asia Pacific Net Index | MSCI Japan Net Index |
| Beheervergoeding (per maand) | 0,011667% | 0,0333% | 0,03% |
| Servicevergoeding (per maand) | Staffel | Staffel | Staffel |
| Toe- en uittredings- Vergoeding (tgv het Fonds) | 0,20% | 0,40% | 0,25% |
| Regio | Noord Amerika | Verre Oosten | Japan |

* Voor deze fondsen is de managementvergoeding vanaf 1 mei 2009 met 20 basispunten op jaarbasis verhoogd vanwege de overgang van passief naar actief beleid waar het fondsvermogen in alpha- beta en overlay fondsen wordt belegd. De getoonde percentages betreft de managementvergoeding op maandbasis welke vanaf 1 mei 2009 in rekening wordt gebracht.

| | AEAM Asia Equity Fund | AEAM Emerging Asia Equity Fund | AEAM Global Real Estate Fund |
|--|---------------------------------|--------------------------------|---|
| Oprichtingsdatum | 2 januari 1997 | 1 juli 2002 | 2 januari 1997 |
| Beleggingsbeleid | actief | actief | actief |
| Soort belegging | Aandelen | Aandelen | Aandelen Vastgoed |
| Benchmark | MSCI Pacific EX Japan Net Index | MSCI EM Asia Net Index | Citigroup Global Equity Property Index <i>Vanaf 1 oktober</i> FTSE EPRA NAREIT Global Net Index |
| Beheervergoeding (per maand) | 0,03% | 0,03% | 0,04% |
| Servicevergoeding (per maand) | Staffel | Staffel | Staffel |
| Toe- en uittredings-Vergoeding (tgv het Fonds) | 0,50% | 0,70% | 0,30% |
| Regio | Verre Oosten | Verre Oosten | Wereld |

Beheervergoeding

De beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer maandelijks ten laste van het Fonds onderstaande percentages over de vermogenswaarde van het Fonds per ultimo van de voorafgaande handelsdag.

Toe- en uittredingskosten

De toe- en uittredingskosten verschillen per subfonds. De toe- en uittredingskosten over het transactiebedrag komen ten gunste van het Fonds.

Servicevergoeding

De gehanteerde staffel voor de servicevergoeding is als volgt:

| | |
|--|-------|
| Vermogen tot EUR 500 miljoen | 0,08% |
| Vermogen van EUR 500 miljoen tot EUR 1,5 miljard | 0,06% |
| Vermogen boven EUR 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.

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

Aandelen

Na het slechte beursjaar 2008 zakten in de eerste twee maanden van 2009 de Europese aandelenmarkten verder weg. Macro-economische cijfers verslechterden sneller dan verwacht. Veel bedrijven kwamen met winstwaarschuwingen. Om hun balanspositie te verstevigen kwam een groot aantal bedrijven met een claimemissie. Dit zorgde voor een aanhoudend negatief beurs sentiment.

In maart leken een aantal macro-economische cijfers aan te geven dat de economische neergang niet verder verergerde. Dit gaf beleggers de hoop dat de economie tegen het einde van 2009 weer zou kunnen gaan aantrekken. Verscheidene centrale banken kondigden aan dat zij een ruim monetair beleid gaan voeren om de economie een steun in de rug te geven. Dit gaf de aandelenmarkten extra vertrouwen.

In april kwamen de eerste kwartaalcijfers van bedrijven en macro-economische data beter door dan verwacht. Dit zorgde voor een dalende volatiliteit en een toename van risicobereidheid op Europese aandelenmarkten. Vooral aandelen met veel schuld op de balans, lage winstgevendheid en verslechterende winstvooruitzichten hebben het goed gedaan. Alleen financiële waarden en cyclische aandelen waren leidend in de marktrally. Defensieve waarden bleven sterk achter. De healthcare en telecom sectoren kwamen nauwelijks van hun plaats.

In het derde kwartaal zorgden hoger dan verwachte bedrijfswinsten en verbeterende macro-economische cijfers voor toenemend optimisme onder beleggers. Wederom deden financiële waarden het fors beter dan de markt. Deze bedrijven rapporteerden over het tweede kwartaal weer nette winsten wat banken het vertrouwen gaf om de verkregen overheidssteun terug te willen (gaan) betalen. De consumentensectoren lagen er het zwakst bij.

In het vierde kwartaal normaliseerde de beleggingsomgeving. Aandelen met een hoge vrije kasstroom, sterke winstgevendheid en opwaartse winstbijstellingen begonnen het goed te gaan doen. Per saldo is de MSCI Europe index in 2009 met 31,6% gestegen.

Vastgoed

Afgelopen jaar steeg beursgenoteerd vastgoed wereldwijd met ongeveer +35%. De verschillende regio's presteerden als volgt (zonder wisselkoers-effect):

- o Amerika +32%
- o Europa +36%
- o Azië +39%
- o Japan +6%

In het eerste kwartaal was het voornamelijk Azië dat goed presteerde. Het hoge rendement van de vastgoedmarkt in Hong Kong was vooral het gevolg van de positieve reactie op het stimuleringspakket van China, waarin aangekondigd werd fors in vastgoed en infrastructuur te investeren.

In de overige regio's overheerste de economische tegenwind en hadden veel bedrijven het erg moeilijk. Door deze moeilijkheden werden de balansen van vastgoed bedrijven versterkt door het aantrekken van kapitaal door onder andere rights issues.

De leegstand neemt in het tweede halfjaar echter toe, als gevolg van de gedaalde economische activiteit. Hierdoor wordt het mogelijk voor huurders om een lagere huur te onderhandelen bij het expireren van een contract. Beide factoren beïnvloeden de inkomsten van vastgoedbedrijven negatief. Ook worden in Europa en de Verenigde Staten veel bouwplannen geannuleerd, waardoor de toekomst van ontwikkelaars onder druk komt. Echter, in de Chinese steden lijkt er geen vuiltje aan de lucht: ook de zeer luxe appartementen gaan als warme broodjes over de toonbank.

In het tweede half jaar verbetert het sentiment: in de Verenigde Staten en Engeland zijn de huizenprijzen in het derde kwartaal voor de eerste keer sinds 2 jaar weer gestegen.

De Amerikaanse markt, waar de economie de duidelijkste tekenen van herstel heeft laten zien, herstelde het sterkste afgelopen kwartaal. De agressieve afwaarderingen tijdens de crisis zorgden ervoor dat enkele vastgoed bedrijven weer konden 'opwaarderen' in het vierde kwartaal.

3.2 Financiële markten

Aandelen

In de portefeuille waren kwaliteitsaandelen sterk aangezet. Aandelen met veel schuld op de balans, lage winstgevendheid en verslechterende winstvooruitzichten hebben het afgelopen jaar echter erg goed gedaan.

De aandelenmarkten lijken de eerste herstelfase achter de rug te hebben. Verder opwaarts potentieel zal voornamelijk gedragen moeten worden door positieve winstrevisies en het aantrekken van de markt voor fusies & overnames. Stijgende kapitaalmarktrentes, sterk oplopende grondstofprijzen en een tegenvallend economisch herstel zijn de grootste risico's.

Vastgoed

Het sterke herstel op de financiële markten creëerde in het vierde kwartaal van 2009 zorgen bij overheden en regeringen in opkomende markten. De Braziliaanse overheid voerde een belastingmaatregel in van 2% voor kapitaalimport (beleggingen van buiten de Braziliaanse grens). De markten reageerde kort sterk negatief, maar herstelden snel en sterk.

De zorgen beperkten zich niet tot Brazilië, want aan het begin van december kwamen er steeds meer geruchten naar buiten over zorgen van de Chinese autoriteiten voor een oververhitte vastgoedmarkt. De vrees voor mogelijke maatregelen en geruchten over het indammen van deze vastgoedbel deden de prijzen van vooral ontwikkelaars sterk dalen. De Shanghai Property-index daalde met 12% in de laatste weken van het kwartaal.

3.3 Beleggingsbeleid

AEAM Europe Equity Fund

Het AEAM Europe Equity Fund behaalde in 2009 een rendement van 23,5% voor kosten. Dit was slechter dan de benchmark die 31,6% rendeerde.

In de portefeuille van de onderliggende fondsen (Saemor Europe Alpha Fund) waren kwaliteitsaandelen sterk aangezet. Aandelen met veel schuld op de balans, lage winstgevendheid en verslechterende winstvooruitzichten hebben het afgelopen jaar echter erg goed gedaan. Hierdoor zijn de overwogen posities in de portefeuille minder sterk gestegen dan de onderwogen posities. Dit heeft geresulteerd in een negatieve relatieve performance van 8,1% ten opzichte van de benchmark. Het Saemor Europe Alpha Fund heeft vanaf begin mei 2009 een performance behaald van -2,0% wat heeft bijgedragen aan de negatieve relatieve performance.

Noord-Amerika fondsen

Het jaar 2009 begon niet erg positief. Na de val van Lehman en de vrije val van de industriële productie wereldwijd, wisten veel beleggers niet precies waar ze aan toe waren. Het gevolg was dat aandelenmarkten in het eerste kwartaal nog erg moeilijk hadden. Met name de start van het jaar was de slechtste start sinds decennia, wat doorgaans geen goed teken is. Op 9 maart bereikten Amerikaanse aandelenmarkten een bodem na een daling van meer dan 25% in het jaar. Het negatieve sentiment werd vooral aangezet door enorm slechte kwartaalcijfers. De winsten in het voorgaande kwartaal vielen maar liefst 65% lager uit.

De overige kwartalen lieten vervolgens een ongekend sterk herstel zien. De ommekeer kwam tot stand door de eerste tekenen van het economisch herstel. Met name de veel gevolgde leidende indicatoren beloofden betere economische omstandigheden. Ook lieten de economische cijfers eerste tekenen van een stabilisatie zien. Het gevolg was dat de angst voor een grote depressie verdreven werd en meer beleggers weer voorzichtig in durfden te stappen. De aandelenkoersen werden daarbij geholpen door een aantrekkelijke waardering (de koers-winstverhouding was erg laag).

Centrale banken hebben gedurende het gehele jaar de rente op een extreem laag niveau gehouden. Daarnaast hebben zij ook andere financiële maatregelen getroffen om de banken, en daarmee ook de economie, een steuntje in de rug te geven. Deze stimuleringsmaatregelen werden verder ondersteund door overheden door middel van fiscale maatregelen. Deze situatie heeft bijgedragen aan het herstel van de beurzen.

In de laatste twee kwartalen heeft het economisch herstel zich verder doorgezet. Veel bedrijven wisten met hun winsten de voorspellingen van analisten te verslaan. Ook lieten de leidende indicatoren en de productiecijfers een voortzetting van het economisch herstel zien. Hierdoor hebben veel beleggers de weg naar de aandelenmarkten weer gevonden. De aandelenmarkten hebben derhalve drie sterke kwartalen kunnen noteren en het jaar uiteindelijk goed kunnen afsluiten met een rendement dat boven de 20% ligt.

AEAM North America Equity Fund

Het AEAM North America Equity Fund behaalde in 2009 een rendement van 26,6% na kosten. Dit was beter dan de benchmark die 24,4% rendeerde.

AEAM North America Equity Fund (EUR)

Het AEAM North America Equity Fund (EUR) behaalde in 2009 een rendement van 23,5% na kosten. Dit was slechter dan de benchmark die 25,1% rendeerde.

AEAM North America Equity Index Fund (EUR)

Het AEAM North America Equity Index Fund (EUR) heeft in 2009 een rendement genoteerd van 26,2% na kosten waarmee het fonds het 0,6% beter deed dan de benchmark.

AEAM Pacific Equity Fund

Het AEAM Equity Pacific Fund heeft in 2009 een rendement genoteerd van 33,2% na kosten waarmee het fonds het 0,1% slechter deed dan de benchmark.

Terugblik 2009

2009 was een jaar dat begon met zorgen over deflatie en instabiliteit en eindigde met optimisme over afwenden van de depressie. Het dieptepunt werd bereikt in maart en sindsdien stegen aandelenmarkten wereldwijd om zonder interruptie ruim 30% hoger te eindigen. Wereldwijd werden onconventionele maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat financiële markten bleven functioneren en de economie een stimulans te geven. Het dalen van faillissementsrisico zorgde voor de eerste stimulans en geleidelijk begon ook economische data te verbeteren.

Binnen de regio waren de verschillen enorm. De Chinese economie was de eerste waar tekenen van herstel te zien waren. Er volgde een krachtig herstel toen bleek dat het omvangrijk stimuleringspakket van de overheid, geïmplementeerd eind 2008, vruchten begon af te werpen. Chinese aandelen eindigden het jaar 59% hoger. Aandelen in Hong Kong stegen met 55%. In beide gevallen werd het grootste deel daarvan behaald in het eerste deel van 2009. Gedurende het jaar kwamen er zorgen dat de overheid minder stimulerend zou worden en bleef de Chinese markt achter bij de andere markten. Een vergelijkbaar beeld was te zien in Australië waar de centrale bank als een van de eerste reeds begon met het verkrappen van het monetaire beleid. Australische aandelen stegen 31%.

China trok in haar kielzog andere economieën en markten mee. In Azië stabiliseren exporten naar de ontwikkelde markten in het tweede kwartaal op een laag niveau, maar stegen exporten naar China snel. Tevens begon de structurele trend naar meer binnenlandse economische groei zich steeds meer te manifesteren. Die trend was het meest duidelijk in India waar de beurzen met 91% stegen en Indonesië (91%). Korea, Singapore en Taiwan bleven met een grotere exportmarkt daar licht bij achter (57%, 61% respectievelijk 71%).

De Japanse aandelenmarkt was met een rendement van 2,2% teleurstellend. Ondanks de grote afhankelijkheid van de exportsector kon daar slechts in beperkte mate van geprofiteerd worden. In vergelijking met andere landen bleken Japanse beleidsmakers veel minder stimulerend. Dat leidde tot een sterke valuta die de exportsector ondermijnde. Binnenlandse groei blijft immer problematisch. In tegenstelling tot de trend in de rest van de wereld lagen financiële waarden in Japan onder druk. Aan de ene kant werd dat gedreven door de politiek (de overheid dwong banken leningen aan het midden- en kleinbedrijf door te rollen). Aan de andere kant trokken de voorgestelde kapitaaleisen een onevenredige wissel op Japanse banken en volgden er grote emissies die enkele weken in beslag namen.

De verschillen tussen sectoren waren groot. Cyclische sectoren (basisindustrie, technologie en duurzame consumptiegoederen) die normaliter de betere rendementen behalen bij aantrekken van de economie lieten goede rendementen zien. De sterke rendement voor duurzame consumptiegoederen zijn een teken dat de structurele trend richting meer binnenlandse groei in Azië (ex Japan) meer bepalend zal zijn. Defensieve sectoren (nutsbedrijven en telecom) bleven net als in de rest van de wereld achter. Geen enkele sector had negatieve rendementen.

Attributie

Het fonds heeft in 2009 een beter resultaat bereikt dan de index. In grote lijnen is dat het resultaat van het beperken van verliezen in de eerste paar maanden van het jaar toen het fonds defensief gepositioneerd was en een juiste cyclische positionering vanaf het tweede kwartaal. Het grootste deel van de outperformance is te relateren aan positionering in Azië. Japanse aandelenmarkten profiteerden in veel mindere mate van het aantrekken van de wereldeconomie. Onderliggend is in Japan meer waarde toegevoegd in de eerste helft van 2009 door selectie van goedkope aandelen. De tweede helft stond meer in het teken van risicoreductie.

De outperformance van het fonds werd ook gedragen door goede positionering in de financiële sector in Azië. In eerste instantie is ingezet op een stijging van onroerend goed prijzen en geleidelijk is de aandacht verschoven naar andere financiële waarden en cyclische sectoren. Het fonds profiteerde van een onderwogen positie in Australië en overweging in Thailand. In Azië werd geprofiteerd van een overweging in Indonesië, Korea en Japan.

AEAM Japan Equity Fund

Het AEAM Japan Equity Fund heeft in 2009 een rendement genoteerd van 2,0% na kosten waarmee het fonds 0,9% achterbleef bij de benchmark.

Terugblik 2009

2009 was een jaar dat begon met zorgen over deflatie en instabiliteit en eindigde met optimisme over afwenden van de depressie. Het dieptepunt werd bereikt in maart en sindsdien stegen aandelenmarkten wereldwijd zonder interruptie ruim 30% hoger te eindigen. Regeringen over de hele wereld namen onconventionele maatregelen om ervoor te zorgen dat financiële markten bleven functioneren en gaven ongekend hoge steun aan de economie. De daling van het faillissementsrisico zorgde voor de eerste stimulans en geleidelijk begon ook economische data te verbeteren. De Chinese economie was de eerste waar tekenen van herstel te zien waren. Er volgde een krachtig herstel toen bleek dat het omvangrijke stimuleringspakket van de Chinese overheid dat eind 2008 was aangekondigd, vruchten begon af te werpen. Dit gold echter niet voor de Japanse aandelenmarkt. Met een zeer bescheiden koerswinst van 2.2% in euro's over het gehele jaar 2009, was Japan, ondanks haar cyclische karakter, een van de slechtste aandelenmarkten wereldwijd.

In het eerste kwartaal van 2009 werd de negatieve trend van 2008 voortgezet, waarbij met name financiële waarden en bedrijven met zwakke balansen scherpe koersdalingen lieten zien. Verzekeraars en banken stonden onder druk door koersverliezen op hun investeringen en een toename van het aantal problemleningen op hun balansen.

Cyclische sectoren zoals kapitaalgoederen, basismaterialen en auto's deden het reeds van de start van het jaar goed. Dit waren de slechtst presterende sectoren in 2008 geweest. Sterk gedaalde waarderingen, stabilisatie van winstverwachtingen en een verzwakkende yen zorgden voor hernieuwde interesse van beleggers in deze sectoren. Dit koersherstel was puur sentiment gedreven, aangezien er slechts marginale verbeteringen zichtbaar waren in de reële economie. Winsten werden nog steeds naar beneden bijgesteld en orderportefeuilles stegen nauwelijks.

De tweede helft van 2009 is voor de Japanse aandelenmarkt ronduit teleurstellend verlopen. Waar andere markten naarmate het jaar vorderde profiteerden van lage rentes en verdergaande stabilisatie van de wereldeconomie, daalden de koersen in Japan. Dit kan deels verklaard worden door het gevoerde beleid van de Japanse regering. De Japanse Centrale Bank heeft een conservatief monetair beleid gevoerd vergeleken met de ECB and FED die hun balansen sterk vergrootten. Ook het fiscale beleid van de regering was enigszins terughoudend, doordat er steeds meer media aandacht kwam voor de hoge staatsschuld van 200% van het bruto nationaal product.

De komst van een nieuwe regering onder leiding van de DPJ heeft het sentiment onder buitenlandse beleggers doen verslechteren. Deze nieuwe regering voerde een ondernemers onvriendelijk beleid. Recente flexibiliteit op de arbeidsmarkt werd teruggedraaid, hoge milieuheffingen werden voorgesteld, banken mochten hun leningen aan het MKB niet opeisen, uitgifte van staatsleningen werd aan banden gelegd en de valuta werd geheel vrij gelaten. Hierop apprecieerde de Japanse Yen tegenover zowel de Dollar als de Euro, wat de toch al kwakkelende export sector verder ondermijnde. Bovendien hadden veel bedrijven zoals Hitachi, NEC, MUFJ en Tokyo Tatemono grote kapitaalsinjecties nodig om hun door verliezen beschadigde balansen te repareren. In december droogde het aanbod van nieuw aandelenkapitaal op. De combinatie van aantrekkende groei in de wereldeconomie en afzwakkende valuta zorgde voor het langverwachte beursherstel.

Attributie

Voor het achterblijven van het fonds kunnen een aantal redenen worden aangedragen. In het eerste kwartaal was het fonds defensief gepositioneerd, waardoor het negatieve rendement in het eerste kwartaal beperkt werd. Van de scherpe verbetering van het sentiment sinds maart is geprofiteerd. Helaas was dat slechts in beperkte mate mogelijk omdat de kracht van de initiële ongekend was. Tijdens de zomer is er ingespeeld op een koersherstel van achtergebleven sectoren zoals financiële instellingen en laat cyclische kapitaalgoederen. De positionering in banken werkte negatief uit. Na herkapitalisatie in het eerste kwartaal waren ze genoodzaakt om voor de tweede keer grote aandelenemissies te doen vanwege Basel III kapitaalrichtlijnen. Dit zette deze sector onder zware druk en de Japanse bankensector is wereldwijd een van de slechtste sectoren over 2009 geweest.

Grootste verliezers over 2009 voor het fonds waren overwogen posities in Sumitomo Mitsui Financial Group en Mizuho en onderwogen posities in Tosoh en Daikin. Positief resultaat is behaald met aandelselectie in cyclische sectoren zoals auto, informatie technologie en basismaterialen. Met name Mitsubishi Corp, Shin Etsu, Toyota Boshoku, Sega Sammy en droegen sterk bij aan de performance.

AEAM Asia Equity Fund

Het AEAM Equity Asia Fund heeft in 2009 een rendement genoteerd van 70,1% waarmee het fonds het 2,7% beter deed dan de benchmark.

Terugblik 2009

2009 was een jaar dat begon met zorgen over deflatie en instabiliteit en eindigde met optimisme over afwenden van de depressie. Het dieptepunt werd bereikt in maart en sindsdien stegen aandelenmarkten wereldwijd zonder interruptie ruim 30% hoger te eindigen. Wereldwijd werden onconventionele maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat financiële markten bleven functioneren en de economie een stimulans te geven. Het dalen van faillissementsrisico zorgde voor de eerste stimulans en geleidelijk begon ook economische data te verbeteren.

Kenmerkend voor de behaalde rendementen was de regionale kracht van de economie. De Chinese economie was de eerste waar tekenen van herstel te zien waren. Er volgde een krachtig herstel toen bleek dat het omvangrijk stimuleringspakket van de overheid, geïmplementeerd eind 2008, vruchten begon af te werpen. Aandelen in Hong Kong profiteerden daarvan en stegen met 55%. Daarnaast profiteerde Hong Kong (via de koppeling van de valuta) van de lage rentetarieven in de Verenigde Staten. Een vergelijkbaar beeld was te zien in Australië waar de economie zodanig sterk was dat de centrale bank als een van de eerste in de wereld reeds begon met het verkrappen van het monetaire beleid. Australische aandelen stegen 31%. Singapore (61%) profiteerde van de aantrekkelijke wereldwijde economie en van het aantrekken van de vastgoedmarkt.

De verschillen tussen sectoren waren groot. Cyclische sectoren (basisindustrie, technologie en duurzame consumptiegoederen) die normaliter de betere rendementen behalen bij aantrekken van de economie lieten goede rendementen zien. Defensieve sectoren (nutsbedrijven en telecom) bleven net als in de rest van de wereld achter. Geen enkele sector had negatieve rendementen.

Attributie

Het fonds heeft in 2009 een beter resultaat bereikt dan de index. In grote lijnen is dat het resultaat van het beperken van verliezen in de eerste paar maanden van het jaar toen het fonds defensief gepositioneerd was en een juiste cyclische positionering vanaf het tweede kwartaal.

Het grootste deel van de outperformance is te relateren aan positionering in Hong Kong en Singapore waar reeds vroeg is ingezet op een aantrekken van de vastgoedmarkt. De overweging van de onroerend goed sector in die landen leverde een positieve bijdrage. Tevens profiteerde het fonds van een onderweging in Australië. Deze onderweging was niet zozeer het resultaat van een negatieve visie op aandelen aldaar, maar het gevolg van betere alternatieven.

In de tweede helft van 2009 werd performance gedragen door sectorallocatie. Cyclische sectoren bleven het meeste profiteren, maar de aandacht verschuift naar laat-cyclische sectoren (o.a. technologie en industrie). Tevens werd een grote bijdrage behaald dankzij goede aandeleselectie in Hongkong.

AEAM Emerging Asia Equity Fund

Het AEAM Equity Emerging Asia Fund heeft in 2009 een rendement genoteerd van 69,7% waarmee het fonds het 1,5% beter deed dan de benchmark.

Terugblik 2009

2009 was een jaar dat begon met zorgen over deflatie en instabiliteit en eindigde met optimisme over afwenden van de depressie. Het dieptepunt werd bereikt in maart en sindsdien stegen aandelenmarkten wereldwijd zonder interruptie ruim 30% hoger te eindigen. Wereldwijd werden onconventionele maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat financiële markten bleven functioneren en de economie een stimulans te geven. Het dalen van faillissementsrisico zorgde voor de eerste stimulans en geleidelijk begon ook economische data te verbeteren.

Binnen de regio waren de verschillen enorm. De Chinese economie was de eerste waar tekenen van herstel te zien waren. Er volgde een krachtig herstel toen bleek dat het omvangrijk stimuleringspakket van de overheid, geïmplementeerd eind 2008, vruchten begon af te werpen. Chinese aandelen eindigden het jaar 59% hoger. In beide gevallen werd het grootste deel daarvan behaald in het eerste deel van 2009. Gedurende het jaar kwamen er zorgen dat de overheid minder stimulerend zou worden en bleef de Chinese markt achter bij de andere markten.

China trok in haar kielzog andere economieën en markten mee. In Azië stabiliseren exporten naar de ontwikkelde markten in het tweede kwartaal op een laag niveau, maar stegen exporten naar China snel. Tevens begon de structurele trend naar meer binnenlandse economische groei zich steeds meer te manifesteren. Die trend was het meest duidelijk in India waar de beurzen met 91% stegen en Indonesië (91%). Korea en Taiwan bleven met een grotere exportmarkt daar licht bij achter (57% respectievelijk 71%).

De verschillen tussen sectoren waren groot. Cyclische sectoren (basisindustrie, technologie en duurzame consumptiegoederen) die normaliter de betere rendementen behalen bij aantrekken van de economie lieten goede rendementen zien. De sterke rendement voor duurzame consumptiegoederen zijn een teken dat de structurele trend richting meer binnenlandse groei in Azië meer bepalend zal zijn. Defensieve sectoren (nutsbedrijven en telecom) bleven net als in de rest van de wereld achter. Geen enkele sector had negatieve rendementen.

Attributie

Het fonds heeft in 2009 een beter resultaat bereikt dan de index. In grote lijnen is dat het resultaat van het beperken van verliezen in de eerste paar maanden van het jaar toen het fonds defensief gepositioneerd was en een juiste cyclische positionering vanaf het tweede kwartaal.

Een groot deel van de outperformance is te relateren aan positionering in China waar reeds vroeg is ingezet op een aantrekken van de vastgoedmarkt. De overweging van de onroerend goed sector leverde een positieve bijdrage. Aandelenselectie in China was ook positief: het overwegen van aandelen die profiteren van structurele groei.

In de tweede helft van 2009 werd performance gedragen door sector- en landenallocatie. Vooral de goede positionering in de cyclische sectoren die beter presteerden heeft hieraan bijgedragen. Overwogen posities in Korea, Indonesië en Taiwan verklaren ook een deel van de outperformance. Tenslotte was aandelenselectie in Korea positief.

AEAM Global Real Estate Fund

Afgelopen jaar steeg beursgenoteerd vastgoed wereldwijd met ongeveer +35%. De verschillende regio's presteerden als volgt (zonder wisselkoers-effect):

Amerika +32%

Europa +36%

Azië +39%

Japan +6%

In het eerste kwartaal was het voornamelijk Azië dat goed presteerde. Het hoge rendement van de vastgoedmarkt in Hong Kong was vooral het gevolg van de positieve reactie op het stimuleringspakket van China, waarin aangekondigd werd fors in vastgoed en infrastructuur te investeren.

In de overige regio's overheerste de economische tegenwind en hadden veel bedrijven het erg moeilijk. Door deze moeilijkheden werden de balansen van vastgoed bedrijven versterkt door het aantrekken van kapitaal door onder andere rights issues.

De leegstand neemt in het tweede halfjaar echter toe, als gevolg van de gedaalde economische activiteit. Hierdoor wordt het mogelijk voor huurders om een lagere huur te onderhandelen bij het expireren van een contract. Beide factoren beïnvloeden de inkomsten van vastgoedbedrijven negatief. Ook worden in Europa en de Verenigde Staten veel bouwplannen geannuleerd, waardoor de toekomst van ontwikkelaars onder druk komt. Echter, in de Chinese steden lijkt er geen vuiltje aan de lucht: ook de zeer luxe appartementen gaan als warme broodjes over de toonbank.

In het tweede half jaar verbetert het sentiment: in de Verenigde Staten en Engeland zijn de huizenprijzen in het derde kwartaal voor de eerste keer sinds 2 jaar weer gestegen.

De Amerikaanse markt, waar de economie de duidelijkste tekenen van herstel heeft laten zien, herstelde het sterkste afgelopen kwartaal. De agressieve afwaarderingen tijdens de crisis zorgden ervoor dat enkele vastgoed bedrijven weer konden 'opwaarderen' in het vierde kwartaal.

Het sterke herstel op de financiële markten creëerde in het vierde kwartaal van 2009 zorgen bij overheden en regeringen in opkomende markten. De Braziliaanse overheid voerde een belastingmaatregel in van 2% voor kapitaalimport (beleggingen van buiten de Braziliaanse grens). De markten reageerde kort sterk negatief, maar herstelden snel en sterk.

De zorgen beperkten zich niet tot Brazilië, want aan het begin van december kwamen er steeds meer geruchten naar buiten over zorgen van de Chinese autoriteiten voor een oververhitte vastgoedmarkt. De vrees voor mogelijke maatregelen en geruchten over het indammen van deze vastgoedbel deden de prijzen van vooral ontwikkelaars sterk dalen. De Shanghai Property-index daalde met 12% in de laatste weken van het kwartaal.

Op de lange termijn blijven er zorgen in de Verenigde Staten over de financiering van veel vastgoed waar het gefinancierd is met verhandelbare leningen. Door de financiële crisis kan het erg lastig worden deze specifieke vorm van financiering te herfinancieren (met name tussen 2010-2012). Door stabilisatie van de financiële markten verwachten we dat de problemen beperkt zullen zijn.

De vooruitzichten van vastgoed blijven tweeledig. Vastgoed is aan de ene kant aantrekkelijk gewaardeerd, heeft het een aantrekkelijk dividendrendement en is het een goede inflatiehedge. Aan de andere kant is het herstel fragiel en blijft de financiering voor gestructureerde vastgoedvehikels lastig.

3.4 Algemene vooruitzichten

Aandelen

De vooruitzichten voor aandelen zijn licht positief. We verwachten hogere bedrijfswinsten en een verdere instroom in aandelenmarkten. Het herstel is echter fragiel en zal sterk afhangen van het beleid van centrale banken. Voor met name Emerging markets verwachten we een positief resultaat door de betere macro-economische uitgangspositie.

Vastgoed

Op de lange termijn blijven er zorgen in de Verenigde Staten over de financiering van veel vastgoed waar het gefinancierd is met verhandelbare leningen. Door de financiële crisis kan het erg lastig worden deze specifieke vorm van financiering te herfinancieren (met name tussen 2010-2012). Door stabilisatie van de financiële markten verwachten we dat de problemen beperkt zullen zijn.

De vooruitzichten van vastgoed blijven tweeledig. Vastgoed is aan de ene kant aantrekkelijk gewaardeerd, heeft het een aantrekkelijk dividendrendement en is het een goede inflatiehedge. Aan de andere kant is het herstel fragiel en blijft de financiering voor gestructureerde vastgoedvehikels lastig.

3.5 Organisatorische wijzigingen

AEGON N.V. heeft besloten met ingang van 1 oktober 2009 haar organisatie structuur zodanig te wijzigen dat er één global asset management organisatie is opgericht waarbinnen de asset management organisaties van het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Nederland nauw zullen samenwerken. Als gevolg van deze organisatorische wijziging heeft een wijziging in de directie van AEGON Investment Management B.V. plaatsgevonden. De AFM heeft aan deze wijziging haar goedkeuring verleend. Tevens zijn als gevolg van deze organisatorische wijziging nieuwe contracten gesloten binnen AEGON met gelieerde partijen waardoor de Mantelovereenkomst met AEGON Bank is komen te vervallen. Vanaf 1 oktober 2009 heeft AEGON Investment management B.V. een Service Level Agreement afgesloten met AEGON Bank. In de SLA zijn afspraken opgenomen over onderlinge samenwerking en dienstverlening door AEGON Bank en de Beheerder met betrekking tot de beleggingsfondsen die door AEGON Bank worden gedistribueerd. Hieronder vallen ondermeer de volgende afspraken: product development en beheer, kosten en provisies, processen dagfondsen, maandfondsen, financiële afrekeningen, administratie, rapportages, performancemeting en attributie.

3.6 Wijziging benchmark

AEGON Investment Management B.V. ("Beheerder") heeft besloten de vergelijkingsmaatstaf ("benchmark") van de door haar beheerde aandelen beleggingsfondsen, te wijzigen.

De benchmarks van de aandelen beleggingsfondsen zijn met ingang van ondergenoemde data gewijzigd van FTSE in MSCI. Zie de onderstaande tabel voor een overzicht van de FTSE benchmarks die thans door de aandelen beleggingsfondsen worden gehanteerd en die zijn gewijzigd in de MSCI equivalent.

| FTSE Indices | MSCI Indices |
|--|--|
| <i>Per 1 januari 2009:</i> | |
| FTSE Developed Asia Pacific ex Japan Index | MSCI Pacific ex Japan Net Index |
| FTSE Developed Europe Index | MSCI Europe Net Index |
| FTSE All-World Index | MSCI All Country World Net Index |
| FTSE All-Emerging Asia Pacific Index | MSCI EM Asia Net Index |
| FTSE All-Emerging Europe Index | MSCI EM Europe Net Index |
| FTSE All-Emerging Index | MSCI Emerging Markets Net Index |
| FTSE World Europe Index | MSCI Europe Net Index |
| FTSE Netherlands Index | MSCI Netherlands Net Index |
| FTSE Japan Index | MSCI Japan Net Index |
| FTSE All-World Latin America Index | MSCI EM Latin America Net Index |
| FTSE All-World Middle East and Africa Index (customized) | MSCI EM Middle East and Africa Net Index |
| FTSE All-World North America Index | MSCI North America Net Index |
| FTSE All-World North America Index (hedged) (customized) | MSCI North America Net Index (hedged) |
| FTSE All-World Asia Pacific Index | MSCI AC Asia Pacific Net Index |
| FTSE All-World Ex Eurobloc ex UK Index | MSCI AC World ex Europe Net Index |
| <i>Per 1 oktober 2009:</i> | |
| Citigroup Global Equity Property Index (Customized) | FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index |

Den Haag, 28 april 2010

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

A.N.R. Fleming
dr. W.H. van Houwelingen
mr. drs. E.F.M. Rutten
P.J.G. Smith

4 Jaarrekening 2009 AEAM Europe Equity Fund

4.1 Balans per 31 december AEAM Europe Equity Fund

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 81.494 | 68.607 |
| Totaal beleggingen | 4.4.2 | 81.494 | 68.607 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | 1.407 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 255 | 7.337 |
| Totaal vorderingen | | 1.662 | 7.337 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | 57 |
| Totaal overige activa | | - | 57 |
| Totaal activa | | 83.156 | 76.001 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 65.631 | 109.112 |
| Resultaat boekjaar | | 15.838 | (40.730) |
| Totaal fondsvermogen | 4.4.4 | 81.469 | 68.382 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 1.657 | - |
| Overige schulden | 4.4.5 | 30 | - |
| Totaal kortlopende schulden | | 1.687 | 7.619 |
| Totaal passiva | | 83.156 | 76.001 |

4.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Europe Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|---------------|-----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.4.7 | 189 | (1) |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.4.8 | 15.829 | (40.086) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 16.018 | (40.087) |
| Overig resultaat | | | |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 4.4.9 | 134 | 187 |
| Totaal overig resultaat | | 134 | 187 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.4.10 | (314) | (830) |
| Totaal bedrijfslasten | | (314) | (830) |
| Netto resultaat | | 15.838 | (40.730) |

4.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|----------------|-----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 15.838 | (40.730) |
| Aankopen van beleggingen | (8.708) | (25.261) |
| Verkopen van beleggingen | 11.650 | 15.230 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (15.829) | 40.086 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | 5.675 | (6.874) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | (5.932) | 7.192 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | 2.694 | (10.357) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | (17.658) | (23.471) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | 15.646 | 37.100 |
| Dividenduitkering | (739) | (3.178) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | (2.751) | 10.451 |
| Netto kasstroom | (57) | 94 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | 57 | (37) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | - | 57 |

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 Europe Equity 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. 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.

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 de 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 geclassificeerd 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 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) | 2009 | 2008 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 68.607 | 98.662 |
| Aankopen | 8.708 | 25.261 |
| Verkopen | (11.650) | (15.230) |
| Waardeveranderingen | 15.829 | (40.086) |
| Eindstand boekjaar | 81.494 | 68.607 |

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in AEGON Basisfonds Aandelen Europa. De beleggingen van dit fonds luiden deels in vreemde valuta. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico. Bij afwijking van de Benchmark wordt het Fonds wel afgedekt.

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, sectoren en valuta's.

Portefeuille overzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | | 2008 | |
|----------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| Belegging | | | | |
| AEGON Basisfonds Aandelen Europa | 81.494 | 100,0 | 68.607 | 100,3 |
| Totaal per 31 december | 81.494 | 100,0 | 68.607 | 100,3 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 1.662.000 (2008: EUR 7.394.000). Het Fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 de rechtspersoon 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 Europe Equity Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM Europe Equity Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen 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 Europe Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|---------------|-----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 68.382 | 98.661 |
| Inkoop van participaties | (17.658) | (23.471) |
| Uitgifte van participaties | 15.646 | 37.100 |
| Dividenduitkering | (739) | (3.178) |
| Eindstand boekjaar | 65.631 | 109.112 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 15.838 | (40.730) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 81.469 | 68.382 |

Verloopoverzicht participaties AEAM Europe Equity Fund

| | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 10.958.690 | 8.773.713 |
| Inkoop van participaties | (2.710.558) | (2.514.791) |
| Uitgifte van participaties | 2.460.000 | 4.699.768 |
| Aantal participaties per 31 december | 10.708.132 | 10.958.690 |

Meerjarenoverzicht AEAM Europe Equity Fund

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 81.469 | 68.382 | 98.661 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 10.708.132 | 10.958.690 | 8.773.713 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 7,61 | 6,24 | 11,25 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 23,1% | (42,2%) | 2,0% |
| Rendement Benchmark | 31,6% | (43,1%) | 3,6% |

4.4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|-----------|------------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 25 | 24 |
| Nog te betalen service fee | 5 | - |
| Nog te betalen belastingen | - | 97 |
| Totaal per 31 december | 30 | 121 |

4.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

4.4.7 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|--|------------|------------|
| Correctie belasting voorgaande jaren | 189 | - |
| Intrestopbrengsten bankrekeningen | - | 3 |
| Intrestlasten bankrekeningen | - | (2) |
| Intrest callgelden | - | (2) |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 189 | (1) |

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 EUR 66.393 (vorig boekjaar: EUR 115.449).

4.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,35% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

4.4.10 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|----------------------|------------|------------|
| Beheervergoeding | 257 | 287 |
| Service fee | 57 | 63 |
| Overige lasten | - | 480 |
| Totaal kosten | 314 | 830 |

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,45% (2008: 0,45%).

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 -18% berekend (2008: -26%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,2 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 2009 AEAM North America Equity Fund

5.1 Balans per 31 december AEAM North America Equity Fund

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 65.983 | 74.041 |
| Totaal beleggingen | 5.4.2 | 65.983 | 74.041 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | 9.817 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | - | 8.484 |
| Totaal vorderingen | | 9.817 | 8.484 |
| Totaal activa | | 75.800 | 82.525 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 49.474 | 107.422 |
| Resultaat boekjaar | | 16.539 | (33.444) |
| Totaal fondsvermogen | 5.4.4 | 66.013 | 73.978 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | - | 8.476 |
| Schulden aan kredietinstellingen | | - | 6 |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 9.759 | - |
| Overige schulden | 5.4.5 | 28 | 65 |
| Totaal kortlopende schulden | | 9.787 | 8.547 |
| Totaal passiva | | 75.800 | 82.525 |

5.2 Winst-en-verliesrekening AEAM North America Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|---------------|-----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | | - | (1) |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 5.4.7 | 16.659 | (33.119) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 16.659 | (33.120) |
| Overig resultaat | | | |
| Valutareresultaten | | - | 32 |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 5.4.8 | 73 | 76 |
| Totaal overig resultaat | | 73 | 108 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 5.4.9 | (193) | (432) |
| Totaal bedrijfslasten | | (193) | (432) |
| Netto resultaat | | 16.539 | (33.444) |

5.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|-----------------|-----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | 16.539 | (33.444) |
| Aankopen van beleggingen | | (4.651) | (31.103) |
| Verkopen van beleggingen | | 29.368 | 14.030 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | (16.659) | 33.119 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | | (1.333) | (7.189) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | | 1.246 | 7.624 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 24.510 | (16.963) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | (30.332) | (14.075) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | 7.225 | 32.608 |
| Dividenuitkering | | (1.397) | (1.377) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (24.504) | 17.156 |
| Netto kasstroom | | 6 | 193 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | | (6) | (199) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | | - | (6) |

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 North America Equity 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. 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.

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 de 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. 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) | 2009 | 2008 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 74.041 | 90.087 |
| Aankopen | 4.651 | 31.103 |
| Verkopen | (29.368) | (14.030) |
| Waardeveranderingen | 16.659 | (33.119) |
| Eindstand boekjaar | 65.983 | 74.041 |

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika. Dit Basisfonds belegt in vreemde valuta en het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Bij afwijking van de Benchmark wordt het Fonds wel afgedekt.

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, sectoren en valuta's.

Portefeuille overzicht

| (bedragen x € 1.000) | | 2009 | | 2008 | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--|
| Land | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV | |
| AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika | 65.983 | 100,0 | 74.041 | 100,1 | |
| Totaal per 31 december | 65.983 | 100,0 | 74.041 | 100,1 | |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 9.817.000 (EUR 8.484.000). Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 de rechtspersoon 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 North America Equity Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het AEAM North America Equity Fund in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het AEAM North America Equity Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen 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 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 North America Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|---------------|-----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 73.978 | 90.266 |
| Inkoop van participaties | (30.332) | (14.075) |
| Uitgifte van participaties | 7.225 | 32.608 |
| Dividenuitkering | (1.397) | (1.377) |
| Eindstand boekjaar | 49.474 | 107.422 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 16.539 | (33.444) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 66.013 | 73.978 |

Verloopoverzicht participaties AEAM North America Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 14.440.287 | 11.420.715 |
| Inkoop van participaties | (5.384.674) | (2.171.981) |
| Uitgifte van participaties | 1.338.542 | 5.191.553 |
| Aantal participaties per 31 december | 10.394.155 | 14.440.287 |

Meerjarenoverzicht AEAM North America Equity Fund

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 66.013 | 73.978 | 90.266 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 10.394.155 | 14.440.287 | 11.420.715 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 6,35 | 5,12 | 7,90 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 26,6% | (34,3%) | (3,3%) |
| Rendement Benchmark | 24,4% | (34,2%) | (3,1%) |

5.4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 23 | 61 |
| Nog te betalen service fee | 5 | - |
| Lopende interest | - | 4 |
| Totaal per 31 december | 28 | 65 |

5.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

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 EUR 48.464 (vorig boekjaar: EUR 73.278).

5.4.7 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.

5.4.8 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,2% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

5.4.9 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|----------------------|------------|------------|
| Beheervergoeding | 138 | 137 |
| Service fee | 55 | 63 |
| Overige lasten | - | 232 |
| Totaal kosten | 193 | 432 |

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,28% (2008: 0,24%).

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 -5% berekend (2008: -2%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,05 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.

6 Jaarrekening 2009 AEAM North America Equity Fund (EUR)

6.1 Balans per 31 december AEAM North America Equity Fund (EUR)

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 28.899 | 57.700 |
| Derivaten | | - | 3.823 |
| Totaal beleggingen | 6.4.2 | 28.899 | 61.523 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | - | 1 |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 8.114 | - |
| Totaal vorderingen | | 8.114 | 1 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | 130 |
| Totaal overige activa | | - | 130 |
| Totaal activa | | 37.013 | 61.654 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 24.967 | 96.134 |
| Resultaat boekjaar | | 3.835 | (34.497) |
| Totaal fondsvermogen | 6.4.4 | 28.802 | 61.637 |
| Beleggingen | | | |
| Derivaten | | 1.033 | - |
| Totaal beleggingen | 6.4.2 | 1.033 | - |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 5.865 | - |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 1.304 | - |
| Overige schulden | 6.4.5 | 9 | 17 |
| Totaal kortlopende schulden | | 7.178 | 17 |
| Totaal passiva | | 37.013 | 61.654 |

6.2 Winst-en-verliesrekening AEAM North America Equity Fund (EUR)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|----------------|-----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 6.4.8 | 3 | (4) |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 6.4.9 | 5.027 | (33.745) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 5.030 | (33.749) |
| Overig resultaat | | | |
| Valutaresultaten | | (1.145) | (473) |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 6.4.10 | 54 | 116 |
| Totaal overig resultaat | | (1.091) | (357) |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 6.4.11 | (104) | (391) |
| Totaal bedrijfslasten | | (104) | (391) |
| Netto resultaat | | 3.835 | (34.497) |

6.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|-----------------|-----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 3.835 | (34.497) |
| Aankopen van beleggingen | (31.384) | (45.034) |
| Verkopen van beleggingen | 70.068 | 31.496 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (5.027) | 33.745 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (8.113) | 3.243 |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 7.161 | (3.021) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | 36.540 | (14.068) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | (64.996) | (21.254) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | 29.531 | 36.958 |
| Dividenuitkering | (1.205) | (1.487) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | (36.670) | 14.217 |
| Netto kasstroom | (130) | 149 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | 130 | (19) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | - | 130 |

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 North America Equity 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. 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.

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.

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

| Valuta | 2009 | 2008 |
|--------------------|---------|---------|
| Amerikaanse Dollar | 1,43475 | 1,39010 |
| Canadese Dollar | 1,50412 | 1,71600 |

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 geclassificeerd 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.

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 effectenbeursen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

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

Presentatie derivaten

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

Mutatieoverzicht beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------|----------------|---------------|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 57.700 | 82.588 |
| Aankopen | 31.384 | 35.272 |
| Verkopen | (64.331) | (31.496) |
| Waardeveranderingen | 4.146 | (28.664) |
| Eindstand boekjaar | 28.899 | 57.700 |
| <i>Derivaten</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 3.823 | (858) |
| Expiraties | (5.737) | 9.762 |
| Waardeveranderingen | 881 | (5.081) |
| Eindstand boekjaar | (1.033) | 3.823 |
| Totaal | | |
| Beginstand boekjaar | 61.523 | 81.730 |
| Aankopen | 31.384 | 35.272 |
| Verkopen | (64.331) | (31.496) |
| Expiraties | (5.737) | 9.762 |
| Waardeveranderingen | 5.027 | (33.745) |
| Eindstand boekjaar | 27.866 | 61.523 |

6.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten
Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in het AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika. De valutaexposure wordt naar euro's afgedekt door middel van valutatermijncontracten. De afdekkingwaarde van deze contracten is toegelicht onder de niet uit de balans blijvende 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.

Portefeuille overzicht

| (bedragen x € 1.000) | | | | |
|---|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| | 2009 | | 2008 | |
| Land | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika | 28.899 | 100,3 | 57.700 | 93,6 |
| Valutatermijncontracten | (1.033) | (3,5) | 3.823 | 6,2 |
| Totaal per 31 december | 27.866 | 96,8 | 61.523 | 99,8 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 8.114.000 (2008: EUR 131.000). Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 de rechtspersoon 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 North America Equity Fund (EUR) zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM North America Equity Fund (EUR) belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis 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 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 North America Equity Fund (EUR)

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|---------------|-----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 61.637 | 81.917 |
| Inkoop van participaties | (64.996) | (21.254) |
| Uitgifte van participaties | 29.531 | 36.958 |
| Dividenuitkering | (1.205) | (1.487) |
| Eindstand boekjaar | 24.967 | 96.134 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 3.835 | (34.497) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 28.802 | 61.637 |

Verloopoverzicht participaties AEAM North America Equity Fund (EUR)

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 7.185.923 | 5.851.258 |
| Inkoop van participaties | (7.573.726) | (1.712.066) |
| Uitgifte van participaties | 3.321.534 | 3.046.731 |
| Aantal participaties per 31 december | 2.933.731 | 7.185.923 |

Meerjarenoverzicht AEAM North America Equity Fund (EUR)

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 28.802 | 61.637 | 81.917 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 2.933.731 | 7.185.923 | 5.851.258 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 9,82 | 8,58 | 14,00 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 23,5% | (37,4%) | 4,6% |
| Rendement Benchmark | 25,1% | (37,3%) | 5,0% |

6.4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|----------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 8 | 15 |
| Nog te betalen servicekosten | 1 | - |
| Lopende interest | - | 2 |
| Totaal per 31 december | 9 | 17 |

6.4.6 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Valutadekkingcontracten

De onderliggende waarde van de valutadekkingcontracten is niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de afdekkingbedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

| (bedragen x € 1.000) | Einddatum | Bedrag afdekking in vreemde valuta | Bedrag afdekking in € |
|-------------------------|------------|------------------------------------|-----------------------|
| Amerikaanse Dollar | 29/01/2010 | (38.510) | 25.894 |
| Canadese Dollar | 29/01/2010 | (3.295) | 2.106 |
| Totaal afdekking | | | 28.000 |

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) | 2009 | 2008 |
|--|----------|------------|
| Intrestopbrengsten bankrekeningen | 3 | 6 |
| Intrestlasten bankrekeningen | (3) | (10) |
| Intrest callgelden | 3 | - |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 3 | (4) |

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 EUR 63.360 (vorig boekjaar: EUR 133.522).

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 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,20% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

6.4.11 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|----------------------|------------|------------|
| Beheervergoeding | 76 | 154 |
| Service fee | 27 | 61 |
| Bankkosten | 1 | - |
| Overige lasten | - | 176 |
| Totaal kosten | 104 | 391 |

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,33% (2008: 0,28%).

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 4% berekend (2008: 27%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,04 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 2009 AEGON North America Equity Index Fund (EUR)

7.1 Balans per 31 december AEGON North America Equity Index Fund (EUR)

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 |
|--|------------|---------------|
| Activa | | |
| Beleggingen | | |
| Beleggingsfondsen | | 73.643 |
| Totaal beleggingen | 7.4.2 | 73.643 |
| Vorderingen | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | 3.185 |
| Totaal vorderingen | | 3.185 |
| Totaal activa | | 76.828 |
| Passiva | | |
| Fondsvermogen | | |
| Vermogen participanten | | 58.138 |
| Resultaat boekjaar | | 15.215 |
| Totaal fondsvermogen | 7.4.4 | 73.353 |
| Beleggingen | | |
| Derivaten | | 3.438 |
| Totaal beleggingen | 7.4.2 | 3.438 |
| Kortlopende schulden | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | 7.4.6 | 19 |
| Overige schulden | 7.4.5 | 18 |
| Totaal kortlopende schulden | | 37 |
| Totaal passiva | | 76.828 |

7.2 Winst-en-verliesrekening AEAM North America Equity Index Fund (EUR)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 25 mei tot en met 31 december 2009 |
|-------------------------------------|------------|--|
| Beleggingsresultaat | | |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 7.4.9 | 15.340 |
| Totaal beleggingsresultaat | | 15.340 |
| Bedrijfslasten | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 7.4.10 | (125) |
| Totaal bedrijfslasten | | (125) |
| Netto resultaat | | 15.215 |

7.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 25 mei tot en met 31 december 2009 |
|---|--|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | |
| Nettoresultaat | 15.215 |
| Aankopen van beleggingen | (63.534) |
| Verkopen van beleggingen | 8.669 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (15.340) |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (3.185) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 18 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | (58.157) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | (20) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | 58.158 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 58.138 |
| Netto kasstroom | (19) |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | (19) |

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 North America Equity Index 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. 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.

Het Fonds is gestart op 25 mei 2009, als gevolg hiervan zijn geen vergelijkende cijfers in de jaarrekening opgenomen.

Vreemde valuta

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

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

Verschillen uit de 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 | 2009 |
|--------------------|---------|
| Amerikaanse Dollar | 1,43475 |
| Canadese Dollar | 1,50412 |

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

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON 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.

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

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

Presentatie derivaten

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

Mutatieoverzicht beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 25 mei tot en met 31 december 2009 |
|---------------------------|---|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | |
| Beginstand | - |
| Aankopen | 63.534 |
| Verkopen | (4.485) |
| Waardeveranderingen | 14.594 |
| Eindstand boekjaar | 73.643 |
| <i>Derivaten</i> | |
| Expiraties | (4.184) |
| Waardeveranderingen | 746 |
| Eindstand boekjaar | (3.438) |
| Totaal | |
| Beginstand boekjaar | - |
| Aankopen | 63.534 |
| Verkopen | (4.485) |
| Expiraties | (4.184) |
| Waardeveranderingen | 15.340 |
| Eindstand boekjaar | 70.205 |

7.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in andere beleggingsfondsen welke beleggingen aanhouden welke luiden in vreemde valuta. Het fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. De valutaexposure wordt naar euro's afgedekt door middel van valutatermijncontracten. De afdekkingwaarde van deze contracten is toegelicht onder de niet uit de balans blijvende 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.

Portefeuille overzicht

| (bedragen x € 1.000) | | 2009 | |
|--|---------------|--------------|--|
| Land | Bedrag | % van de NAV | |
| AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika Beta | 73.643 | 100,4 | |
| Valutatermijncontracten | (3.438) | (4,7) | |
| Totaal per 31 december | 70.205 | 95,7 | |

Renterisico

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

Kasstroombisico

Kasstroombisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 EUR 3.185.000.

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

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 de rechtspersoon 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 North America Equity Index Fund (EUR) zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM North America Equity Index Fund (EUR) belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis 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 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 North America Equity Index Fund (EUR)

| (bedragen x € 1.000) | 25 mei tot en met 31 december 2009 |
|---|---|
| Fondsvermogen participanten | |
| Beginstand boekjaar | - |
| Inkoop van participaties | (20) |
| Uitgifte van participaties | 58.158 |
| Eindstand boekjaar | 58.138 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 15.215 |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 73.353 |

Verloopoverzicht participaties AEAM North America Equity Index Fund (EUR)

| (bedragen x € 1.000) | 25 mei tot en met 31 december 2009 |
|---|---|
| Aantal participaties per 1 januari | - |
| Inkoop van participaties | (1.768) |
| Uitgifte van participaties | 5.815.539 |
| Aantal participaties per 31 december | 5.813.771 |

Meerjarenoverzicht AEAM North America Equity Index Fund (EUR)

| | 2009 |
|--|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 73.353 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 5.813.771 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 12,62 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 26,2% |
| Rendement Benchmark | 25,6% |

7.4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2009 |
|---------------------------------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 12 |
| Nog te betalen service fee | 6 |
| Totaal per 31 december | 18 |

7.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.4.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Valutadekkingcontracten

De onderliggende waarde van de valutadekkingcontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de afdekkingbedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

| (bedragen x € 1.000) | Einddatum | Bedrag afdekking in vreemde valuta | Bedrag afdekking in € |
|-------------------------|------------|------------------------------------|-----------------------|
| Amerikaanse Dollar | 29/01/2010 | (96.408) | 64.113 |
| Canadese Dollar | 29/01/2010 | (10.061) | 6.335 |
| Totaal afdekking | | | 70.448 |

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.

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 EUR 13.387.

7.4.9 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.

7.4.10 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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.

| (bedragen x € 1.000) | 25 mei tot en met 31 december 2009 |
|----------------------|---|
| Beheervergoeding | 90 |
| Service fee | 35 |
| Totaal kosten | 125 |

Expense ratio

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,18%.

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. Dit houdt in dat in 2009 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.

8 Jaarrekening 2009 AEAM Pacific Equity Fund

8.1 Balans per 31 december AEAM Pacific Equity Fund

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 24.923 | 19.523 |
| Totaal beleggingen | 8.4.2 | 24.923 | 19.523 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | 628 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | - | 1.364 |
| Totaal vorderingen | | 628 | 1.364 |
| Totaal activa | | 25.551 | 20.887 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 18.814 | 30.412 |
| Resultaat boekjaar | | 6.098 | (10.889) |
| Totaal fondsvermogen | 8.4.4 | 24.912 | 19.523 |
| Kortlopende schulde | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | - | 1.351 |
| Schulden aan kredietinstellingen | | 9 | - |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 621 | - |
| Overige schulden | 8.4.5 | 9 | 13 |
| Totaal kortlopende schulden | | 639 | 1.364 |
| Totaal passiva | | 25.551 | 20.887 |

8.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Pacific Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|--------------|-----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 8.4.7 | 6 | - |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 8.4.8 | 6.146 | (10.822) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 6.152 | (10.822) |
| Overig resultaat | | | |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 8.4.9 | 38 | 30 |
| Totaal overig resultaat | | 38 | 30 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 8.4.10 | (92) | (97) |
| Totaal bedrijfslasten | | (92) | (97) |
| Netto resultaat | | 6.098 | (10.889) |

8.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|--------------|----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | 6.098 | (10.889) |
| Aankopen van beleggingen | | (3.890) | (7.334) |
| Verkopen van beleggingen | | 4.636 | 2.304 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | (6.146) | 10.822 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | | 736 | (899) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | | (734) | 908 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 700 | (5.088) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | (4.553) | (1.684) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | 4.167 | 7.190 |
| Dividenduitkering | | (323) | (409) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (709) | 5.097 |
| Netto kasstroom | | (9) | 9 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | | - | (9) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | | (9) | - |

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 Pacific Equity 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. 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.

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 de 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 | 2009 | 2008 |
|---------------------|-----------|-----------|
| Amerikaanse Dollar | 1,43475 | 1,39010 |
| Australische Dollar | 1,59532 | 1,99380 |
| Hongkong Dollar | 11,12511 | 10,77320 |
| Indonesische Roepia | 134,7943 | 152,06020 |
| Japanse Yen | 133,56800 | 126,00800 |

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 geclassificeerd 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) | 2009 | 2008 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 19.523 | 25.315 |
| Aankopen | 3.890 | 7.334 |
| Verkopen | (4.636) | (2.304) |
| Waardeveranderingen | 6.146 | (10.822) |
| Eindstand boekjaar | 24.923 | 19.523 |

8.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in andere beleggingsfondsen welke beleggingen aanhouden welke luiden in vreemde valuta. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Bij afwijking van de Benchmark wordt het Fonds wel afgedekt.

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.

Portefeuille overzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | | 2008 | |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Belegging | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| AEGON Basisfonds Aandelen Japan | 9.944 | 39,9 | 9.657 | 49,5 |
| AEGON Basisfonds Emerging Asia | 8.950 | 35,9 | 5.291 | 27,1 |
| AEGON Basisfonds Aandelen Azië | 6.029 | 24,2 | 4.575 | 23,4 |
| Totaal per 31 december | 24.923 | 100,0 | 19.523 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 628.000 (2008: EUR 1.364.000). Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden

uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 de rechtspersoon 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 Pacific Equity Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM Pacific Equity Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op 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 Pacific Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|---------------|-----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 19.523 | 25.315 |
| Inkoop van participaties | (4.553) | (1.684) |
| Uitgifte van participaties | 4.167 | 7.190 |
| Dividenduitkering | (323) | (409) |
| Eindstand boekjaar | 18.814 | 30.412 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 6.098 | (10.889) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 24.912 | 19.523 |

Verloopoverzicht participaties AEAM Pacific Equity Fund

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 6.031.547 | 4.617.672 |
| Inkoop van participaties | (1.274.590) | (354.574) |
| Uitgifte van participaties | 1.096.597 | 1.768.449 |
| Aantal participaties per 31 december | 5.853.554 | 6.031.547 |

Meerjarenoverzicht AEAM Pacific Equity Fund

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 24.912 | 19.523 | 25.315 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 5.853.554 | 6.031.547 | 4.617.672 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 4,26 | 3,24 | 5,48 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 33,2% | (39,7%) | 7,6% |
| Rendement Benchmark | 33,3% | (39,3%) | 5,5% |

8.4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|----------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 7 | 7 |
| Nog te betalen service fee | 2 | - |
| Nog te betalen belastingen | - | 6 |
| Totaal per 31 december | 9 | 13 |

8.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

8.4.7 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|--|----------|----------|
| Dividend aandelen | 6 | - |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 6 | - |

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 EUR 34.718 (vorig boekjaar: EUR 34.683).

8.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

8.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,40% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

8.4.10 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beheervergoeding | 75 | 80 |
| Service fee | 17 | 17 |
| Totaal kosten | 92 | 97 |

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen. De expense ratio is voor 2009 0,45% (2008: 0,46%).

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 -1% berekend (2008: 4%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,01 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.

9 Jaarrekening 2009 AEAM Japan Equity Fund

9.1 Balans per 31 december AEAM Japan Equity Fund

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|--------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 6.497 | 20.347 |
| Totaal beleggingen | 9.4.2 | 6.497 | 20.347 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 520 | 642 |
| Totaal vorderingen | | 520 | 642 |
| Totaal activa | | 7.017 | 20.989 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 6.856 | 27.327 |
| Resultaat boekjaar | | (363) | (6.990) |
| Totaal fondsvermogen | 9.4.4 | 6.493 | 20.337 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 515 | 642 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 9.4.5 | 6 | - |
| Overige schulden | 9.4.6 | 3 | 10 |
| Totaal kortlopende schulden | | 524 | 652 |
| Totaal passiva | | 7.017 | 20.989 |

9.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Japan Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 9.4.8 | 1 | 12 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 9.4.9 | (297) | (6.937) |
| Totaal beleggingsresultaat | | (296) | (6.925) |
| Overig resultaat | | | |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 9.4.10 | 13 | 34 |
| Totaal overig resultaat | | 13 | 34 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 9.4.11 | (80) | (99) |
| Totaal bedrijfslasten | | (80) | (99) |
| Netto resultaat | | (363) | (6.990) |

9.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|-----------------|--------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | (363) | (6.990) |
| Aankopen van beleggingen | | (1.938) | (5.405) |
| Verkopen van beleggingen | | 15.491 | 4.905 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | 297 | 6.937 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | | 122 | (118) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | | (134) | 137 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 13.475 | (534) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | (15.512) | (6.855) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | 2.112 | 7.621 |
| Dividenduitkering | | (81) | (222) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (13.481) | 544 |
| Netto kasstroom | | (6) | 10 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | | - | (10) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | | (6) | - |

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 Japan Equity 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. 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.

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 de 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

Alle beleggingen van het Fonds worden geclassificeerd 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) | 2009 | 2008 |
|---------------------------|--------------|---------------|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 20.347 | 26.784 |
| Aankopen | 1.938 | 5.405 |
| Verkopen | (15.491) | (4.905) |
| Waardeveranderingen | (297) | (6.937) |
| Eindstand boekjaar | 6.497 | 20.347 |

9.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in andere beleggingsfondsen welke beleggingen aanhouden welke luiden in vreemde valuta. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Bij afwijking van de Benchmark wordt het Fonds wel afgedekt.

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 sectoren.

Portefeuille overzicht

| (bedragen x € 1.000) | | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2009 | | 2008 | |
| Land | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| AEGON Basisfondsen Aandelen Japan | 6.497 | 100,1 | 20.347 | 100,0 |
| Totaal per 31 december | 6.497 | 100,1 | 20.347 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 520.000 (2008: EUR 642.000). Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 de rechtspersoon 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 Japan Equity Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM Japan Equity Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

9.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, wordt de dividenduikering 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 Japan Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|--------------|----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 20.337 | 26.783 |
| Inkoop van participaties | (15.512) | (6.855) |
| Uitgifte van participaties | 2.112 | 7.621 |
| Dividenduikering | (81) | (222) |
| Eindstand boekjaar | 6.856 | 27.327 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | (363) | (6.990) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 6.493 | 20.337 |

Verloopoverzicht participaties AEAM Japan Equity Fund

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 4.442.449 | 4.237.254 |
| Inkoop van participaties | (3.526.910) | (1.218.395) |
| Uitgifte van participaties | 479.315 | 1.423.590 |
| Aantal participaties per 31 december | 1.394.854 | 4.442.449 |

Meerjarenoverzicht AEAM Japan Equity Fund

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 6.493 | 20.337 | 26.783 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 1.394.854 | 4.442.449 | 4.237.254 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 4,65 | 4,58 | 6,32 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 2,0% | (26,8%) | (13,9%) |
| Rendement Benchmark | 2,9% | (24,9%) | (14,1%) |

9.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

9.4.6 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|----------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 2 | 8 |
| Nog te betalen service fee | 1 | - |
| Lopende interest | - | 2 |
| Totaal per 31 december | 3 | 10 |

9.4.7 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.

9.4.8 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|--|----------|-----------|
| Dividend aandelen | - | 14 |
| Intrestopbrengsten bankrekeningen | 1 | - |
| Intrestlasten bankrekeningen | - | (2) |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 1 | 12 |

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 EUR 12.683 (vorig boekjaar: EUR 24.171).

9.4.9 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.

9.4.10 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,25% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

9.4.11 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beheervergoeding | 65 | 80 |
| Service fee | 15 | 19 |
| Totaal kosten | 80 | 99 |

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,46% (2008: 0,44%).

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 -1% berekend (2008: -18%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,01 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 2009 AEAM Asia Equity Fund

10.1 Balans per 31 december AEAM Asia Equity Fund

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 4.067 | 6.269 |
| Totaal beleggingen | 10.4.2 | 4.067 | 6.269 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | 861 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | - | 638 |
| Overige vorderingen | | - | 1 |
| Totaal vorderingen | | 861 | 639 |
| Totaal activa | | 4.928 | 6.908 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | (28) | 11.133 |
| Resultaat boekjaar | | 4.089 | (4.871) |
| Totaal fondsvermogen | 10.4.4 | 4.061 | 6.262 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 865 | - |
| Overige schulden | 10.4.5 | 2 | - |
| Totaal kortlopende schulden | | 867 | 646 |
| Totaal passiva | | 4.928 | 6.908 |

10.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Asia Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 10.4.7 | 1 | (1) |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 10.4.8 | 4.087 | (4.869) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 4.088 | (4.870) |
| Overig resultaat | | | |
| Valutaresultaten | | 21 | - |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 10.4.9 | 15 | 33 |
| Totaal overig resultaat | | 36 | 33 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 10.4.10 | (35) | (34) |
| Totaal bedrijfslasten | | (35) | (34) |
| Netto resultaat | | 4.089 | (4.871) |

10.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|----------------|--------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | 4.089 | (4.871) |
| Aankopen van beleggingen | | (1.359) | (2.634) |
| Verkopen van beleggingen | | 7.648 | 2.739 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | (4.087) | 4.869 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | | (222) | (509) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | | 221 | 519 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 6.290 | 113 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | (7.251) | (3.576) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | 1.287 | 3.760 |
| Dividenduitkering | | (326) | (293) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (6.290) | (109) |
| Netto kasstroom | | - | 4 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | | - | (4) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | | - | - |

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 Asia Equity 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. 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.

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 de 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:

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 geclassificeerd 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) | 2009 | 2008 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 6.269 | 11.243 |
| Aankopen | 1.359 | 2.634 |
| Verkopen | (7.648) | (2.739) |
| Waardeveranderingen | 4.087 | (4.869) |
| Eindstand boekjaar | 4.067 | 6.269 |

10.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in andere beleggingsfondsen welke beleggingen aanhouden welke luiden in vreemde valuta. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Bij afwijking van de Benchmark wordt het Fonds wel afgedekt.

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, sectoren en valuta.

Renterisico

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

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 EUR 861.000 (2008: EUR 639.000). Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 Asia Equity Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM Asia Equity Fund belegt in AEGON Basisfondsen waar eveneens 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 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 Asia Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|--------------|----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 6.262 | 11.242 |
| Inkoop van participaties | (7.251) | (3.576) |
| Uitgifte van participaties | 1.287 | 3.760 |
| Dividenduitkering | (326) | (293) |
| Eindstand boekjaar | (28) | 11.133 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 4.089 | (4.871) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 4.061 | 6.262 |

Verloopoverzicht participaties AEAM Asia Equity Fund

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 1.275.024 | 1.157.066 |
| Inkoop van participaties | (989.386) | (481.720) |
| Uitgifte van participaties | 218.652 | 599.678 |
| Aantal participaties per 31 december | 504.290 | 1.275.024 |

Meerjarenoverzicht AEAM Asia Equity Fund

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|---------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 4.061 | 6.262 | 11.242 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 504.290 | 1.275.024 | 1.157.066 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 8,05 | 4,91 | 9,72 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 70,1% | (47,6%) | 28,4% |
| Rendement Benchmark | 67,4% | (47,6%) | 23,5% |

10.4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 2 | 2 |
| Lopende interest | - | 1 |
| Totaal per 31 december | 2 | 3 |

10.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

10.4.7 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|--|----------|------------|
| Intrestopbrengsten bankrekeningen | 1 | (1) |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 1 | (1) |

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 EUR 18.217 (vorig boekjaar: EUR 28.699).

10.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

10.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,50% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

10.4.10 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beheervergoeding | 29 | 28 |
| Service fee | 6 | 6 |
| Totaal kosten | 35 | 34 |

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service

fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,48% (2008: 0,44%).

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 6% berekend (2008: -24%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,06 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.

11 Jaarrekening 2009 AEAM Emerging Asia Equity Fund

11.1 Balans per 31 december AEAM Emerging Asia Equity Fund

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 5.425 | 5.298 |
| Totaal beleggingen | 11.4.2 | 5.425 | 5.298 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | 1.018 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | - | 953 |
| Totaal vorderingen | | 1.018 | 953 |
| Totaal activa | | 6.443 | 6.251 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 2.126 | 9.214 |
| Resultaat boekjaar | | 3.289 | (3.925) |
| Totaal fondsvermogen | 11.4.4 | 5.415 | 5.289 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | 11.4.5 | 2 | - |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 1.023 | - |
| Overige schulden | 11.4.6 | 3 | - |
| Totaal kortlopende schulden | | 1.028 | 962 |
| Totaal passiva | | 6.443 | 6.251 |

11.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Asia Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 11.4.8 | 3.274 | (3.949) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 3.274 | (3.949) |
| Overig resultaat | | | |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 11.4.9 | 42 | 51 |
| Totaal overig resultaat | | 42 | 51 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 11.4.10 | (27) | (27) |
| Totaal bedrijfslasten | | (27) | (27) |
| Netto resultaat | | 3.289 | (3.925) |

11.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | 3.289 | (3.925) |
| Aankopen van beleggingen | | (1.460) | (3.902) |
| Verkopen van beleggingen | | 4.607 | 2.269 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | (3.274) | 3.949 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | | (65) | (844) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | | 64 | 856 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 3.161 | (1.597) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | (4.586) | (3.182) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | 1.515 | 5.051 |
| Dividenduitkering | | (92) | (269) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (3.163) | 1.600 |
| Netto kasstroom | | (2) | 3 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | | - | (3) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | | (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 Emerging Asia Equity 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. 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.

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.

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 geclassificeerd 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) | 2009 | 2008 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 5.298 | 7.614 |
| Aankopen | 1.460 | 3.902 |
| Verkopen | (4.607) | (2.269) |
| Waardeveranderingen | 3.274 | (3.949) |
| Eindstand boekjaar | 5.425 | 5.298 |

11.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in andere beleggingsfondsen welke beleggingen aanhouden welke luiden in vreemde valuta. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Bij afwijking van de Benchmark wordt het Fonds wel afgedekt.

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, sectoren en valuta.

Portefeuille overzicht

| (bedragen x € 1.000) | | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2009 | | 2008 | |
| Land | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| AEGON Basisfonds Emerging Asia | 5.425 | 100,2 | 5.298 | 100,2 |
| Totaal per 31 december | 5.425 | 100,2 | 5.298 | 100,2 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 1.018.000 (2008: EUR 953.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 de rechtspersoon 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 Asia Equity Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM Emerging Asia Equity 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 dividenduikering 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 Asia Equity Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|--------------|----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 5.289 | 7.614 |
| Inkoop van participaties | (4.586) | (3.182) |
| Uitgifte van participaties | 1.515 | 5.051 |
| Dividenduikering | (92) | (269) |
| Eindstand boekjaar | 2.126 | 9.214 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 3.289 | (3.925) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 5.415 | 5.289 |

Verloopoverzicht participaties AEAM Emerging Asia Equity Fund

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 480.858 | 338.143 |
| Inkoop van participaties | (301.620) | (179.767) |
| Uitgifte van participaties | 116.071 | 322.482 |
| Aantal participaties per 31 december | 295.309 | 480.858 |

Meerjarenoverzicht AEAM Emerging Asia Equity Fund

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|---------|---------|---------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 5.415 | 5.289 | 7.614 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 295.309 | 480.858 | 338.143 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 18,34 | 11,00 | 22,52 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 69,7% | (49,0%) | 31,0% |
| Rendement Benchmark | 68,2% | (50,5%) | 28,0% |

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) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 3 | 2 |
| Totaal per 31 december | 3 | 2 |

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.

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 EUR 42.122 (vorig boekjaar: EUR 39.216).

11.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

11.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,70% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

11.4.10 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beheervergoeding | 22 | 22 |
| Service fee | 5 | 5 |
| Totaal kosten | 27 | 27 |

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,47% (2008: 0,45%).

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 -1% berekend (2008: -34%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,01 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 Jaarrekening 2009 AEAM Global Real Estate Fund

12.1 Balans per 31 december AEAM Global Real Estate Fund

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 17.768 | 10.783 |
| Totaal beleggingen | 12.4.2 | 17.768 | 10.783 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 688 | 773 |
| Totaal vorderingen | | 688 | 773 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | 6 |
| Totaal overige activa | | - | 6 |
| Totaal activa | | 18.456 | 11.562 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 13.818 | 19.032 |
| Resultaat boekjaar | | 3.939 | (8.266) |
| Totaal fondsvermogen | 12.4.4 | 17.757 | 10.766 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 202 | 791 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 12.4.5 | 8 | - |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 481 | - |
| Overige schulden | 12.4.6 | 8 | 5 |
| Totaal kortlopende schulden | | 699 | 796 |
| Totaal passiva | | 18.456 | 11.562 |

12.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global Real Estate Fund

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 12.4.8 | 2 | (3) |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 12.4.9 | 3.978 | (8.147) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 3.980 | (8.150) |
| Overig resultaat | | | |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 12.4.10 | 30 | 46 |
| Totaal overig resultaat | | 30 | 46 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 12.4.11 | (71) | (162) |
| Totaal bedrijfslasten | | (71) | (162) |
| Netto resultaat | | 3.939 | (8.266) |

12.3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2009 | 2008 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | 3.939 | (8.266) |
| Aankopen van beleggingen | | (5.126) | (5.656) |
| Verkopen van beleggingen | | 2.119 | 7.364 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | (3.978) | 8.147 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | | 85 | 185 |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | | (105) | 95 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | (3.066) | 1.869 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | (3.350) | (8.629) |
| Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding) | | 6.974 | 7.673 |
| Dividenduitkering | | (572) | (708) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 3.052 | (1.664) |
| Netto kasstroom | | (14) | 205 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | | 6 | (199) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | | (8) | 6 |

Toelichting

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

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

12.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Global Real Estate 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. 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.

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 de 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.

12.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geclassificeerd 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.

Mutatieoverzicht beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <i>Beleggingsfondsen</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 10.783 | 20.638 |
| Aankopen | 5.126 | 5.656 |
| Verkopen | (2.119) | (7.364) |
| Waardeveranderingen | 3.978 | (8.147) |
| Eindstand boekjaar | 17.768 | 10.783 |

12.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten
Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
2. 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;
3. 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 in andere beleggingsfondsen welke beleggingen aanhouden welke luiden in vreemde valuta. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Bij afwijking van de benchmark wordt het Fonds wel afgedekt.

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, sectoren en valuta.

Portefeuille overzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | | 2008 | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Belegging | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal | 17.768 | 100,1 | 10.783 | 100,2 |
| Totaal per 31 december | 17.768 | 100,1 | 10.783 | 100,2 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 688.000 (EUR 779.000). Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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 de rechtspersoon 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 Real Estate Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEAM Global Real Estate Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

12.4.4 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 Real Estate Fund

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---|---------------|----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 10.766 | 20.696 |
| Inkoop van participaties | (3.350) | (8.629) |
| Uitgifte van participaties | 6.974 | 7.673 |
| Dividenduitkering | (572) | (708) |
| Eindstand boekjaar | 13.818 | 19.032 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 3.939 | (8.266) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 17.757 | 10.766 |

Verloopoverzicht participaties AEAM Global Real Estate Fund

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 2.206.132 | 2.235.218 |
| Inkoop van participaties | (623.973) | (1.080.973) |
| Uitgifte van participaties | 1.312.194 | 1.051.887 |
| Aantal participaties per 31 december | 2.894.353 | 2.206.132 |

Meerjarenoverzicht AEAM Global Real Estate Fund

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 17.757 | 10.766 | 20.696 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 2.894.353 | 2.206.132 | 2.235.218 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 6,14 | 4,88 | 9,26 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 31,2% | (44,5%) | (20,8%) |
| Rendement Benchmark | 38,5%* | (38,9%) | (20,0%) |

* De benchmark is per 1 oktober 2009 gewijzigd van Citigroup Global Equity Property Index naar FTSE EPRA NAREIT Global Net Index.

12.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

12.4.6 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 7 | 4 |
| Nog te betalen advieskosten | 1 | 1 |
| Totaal per 31 december | 8 | 5 |

12.4.7 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.

12.4.8 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|--|----------|------------|
| Dividend aandelen | 6 | - |
| Intrestopbrengsten bankrekeningen | - | 3 |
| Intrestlasten bankrekeningen | (4) | (6) |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 2 | (3) |

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 EUR 24.616 (vorig boekjaar: EUR 42.836).

12.4.9 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.

12.4.10 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,30% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

12.4.11 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2009 | 2008 |
|----------------------|-----------|------------|
| Beheervergoeding | 61 | 80 |
| Service fee | 10 | 13 |
| Overige lasten | - | 69 |
| Totaal kosten | 71 | 162 |

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds/ in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,57% (2008: 0,57%).

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 -25% berekend (2008: -19%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,25 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en 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.

13 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Gelieerde partijen

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van gelieerde partijen. De overeenkomsten met deze gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden afgesloten en betreffen het volgende:

- Group Treasury van AEGON N.V.: Group Treasury treedt op als tegenpartij van de Beheerder. Transacties worden afgesloten tegen de dan vigerende marktprijzen. Group Treasury treedt op als tegenpartij bij alle valutatransacties en verzorgt het cash management voor het Fonds. Group Treasury brengt geen vergoeding in rekening voor haar diensten aan het Fonds.

De valutatransacties van de AEAM Equity Funds worden voor honderd procent uitgevoerd door de gelieerde partijen. Hiertoe worden dezelfde marktconforme voorwaarden gehanteerd die zijn overeengekomen met vergelijkbare cliënten voor dezelfde soort diensten.

De Beheerder heeft de administratie van het Fonds uitbesteed aan Citibank Financial Services Ireland Plc. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie en rapportage aan De Nederlandsche Bank. De administratievergoeding is inbegrepen in de service fee.

Personeel

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 van AEGON Investment Management B.V. is in dienst van AEGON Nederland N.V.

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.

14 Overige gegevens

14.1 Dividenduitkering

In 2009 hebben voor de AEAM Equity Funds dividenduitkeringen plaatsgevonden.

De dividenduitkering per fonds per participatie is als volgt:

| | Dividend per participatie |
|-------------------------------------|------------------------------|
| AEAM Europe Equity Fund | 0,07 |
| AEAM North America Equity Fund | 0,12 |
| AEAM North America Equity Fund(EUR) | 0,71 |
| AEAM Pacific Equity Fund | 0,06 |
| AEAM Japan Equity Fund | 0,02 |
| AEAM Asia Equity Fund | 0,26 |
| AEAM Emerging Asia Equity Fund | 0,28 |
| AEAM Global Real Estate Fund | 0,25 |

In 2010 zullen voor de AEAM Equity Funds over het boekjaar 2009 een dividenduitkeringen plaatsvinden.

De dividenduitkering is gebaseerd op het fiscale resultaat over het boekjaar 2009, rekening houdend met eventuele uitdelingstekorten. Hiermee wordt voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

14.2 Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het resultaat over het boekjaar na dividenduitkering toe te voegen aan het Fondsvermogen participanten van de desbetreffende fondsen.

14.3 Accountantsverklaring

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

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekeningen 2009 van het AEAM Europe Equity Fund, AEAM North America Equity Fund, AEAM North America Equity Fund(EUR), AEAM North America Equity Index Fund (EUR), AEAM Pacific Equity Fund, AEAM Japan Equity Fund, AEAM Asia Equity Fund, AEAM Emerging Asia Equity Fund en AEAM Global Real Estate Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd en de jaarrekening 2009 van AEAM North America Equity Index Fund (EUR) bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over de periode 25 mei 2009 tot en met 31 december 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Beheerder

AEGON Investment Management B.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het Fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die AEGON Investment Management B.V. daarbij heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het AEAM Europe Equity Fund, AEAM North America Equity Fund, AEAM North America Equity Fund(EUR), AEAM North America Equity Index Fund (EUR), AEAM Pacific Equity Fund, AEAM Japan Equity Fund, AEAM Asia Equity Fund, AEAM Emerging Asia Equity Fund en AEAM Global Real Estate Fund per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 en van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEAM North America Equity Index Fund (EUR) per 31 december 2009 en van het resultaat over de periode 25 mei 2009 tot en met 31 december 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 28 april 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA