

AEGON Global TAA+ Fund

Jaarverslag 2008

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
2.1	Algemeen	4
3	Verslag van de Beheerder	5
3.1	Economische ontwikkelingen	5
3.2	Financiële markten	6
3.3	Beleggingsbeleid	7
3.4	Algemene vooruitzichten	7
4	Jaarrekening 2008 AEGON Global TAA+ Fund	8
4.1	Balans per 31 december AEGON Global TAA+ Fund	8
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Global TAA+ Fund	9
4.3	Kasstroomoverzicht	9
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	10
5	Overige gegevens	17
5.1	Voorstel resultaatbestemming	17
5.2	Accountantsverklaring	18

1 Algemene informatie

Beheerder van het Fonds

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

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

Bewaarder van het Fonds

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

- mr. J.B.M.L. van Besouw;
- drs. A.H. Maatman;
- drs. A. Laning (met ingang van 1 juni 2008).

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

Het AEGON Global TAA+ Fund, welke zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie.

2 Profiel

2.1 Algemeen

Het AEGON Global TAA+ Fund is een besloten fonds voor gemene rekening, opgericht op 31 juli 2007. Het Fonds staat open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die uit hoofde van een verzekeringsovereenkomst met AEGON beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

Het Fonds wordt beheerd door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V.

Fiscaal

Het Fonds is niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen.

Verhandelbaarheid

Het AEGON Global TAA+ Fund is niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam en er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Beleggingen

De doelstelling van het Fonds is om waarde toe te voegen door middel van actief beleid over en binnen beleggingscategorieën. Het Fonds belegt door middel van derivaten of andere instrumenten wereldwijd in beleggingscategorieën zoals (bedrijfs)obligaties, aandelen, grondstoffen, vastgoed en valuta. Doelstelling is het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance van de benchmark voor beheerkosten van 36 to 72 basispunten per procent belegd vermogen in het Fonds. Binnen de onderliggende pools/ overlays/ Fonds wordt gebruik gemaakt van leverage.

De beleggingsstrategie van het AEGON Global TAA+ Fund kan variëren in geografie, zoals Europa, Noord Amerika of Azië en beleggingssoort, zoals obligaties, aandelen, grondstoffen of een mix hiervan. Derivaten kunnen gebruikt worden ter ondersteuning van de beleggingsvisie.

Beheervergoeding

De beheerder ontvangt 0,33% beheervergoeding per maand voor haar diensten (4% op jaarbasis).

Toe- en uittredingskosten

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

Benchmark

De funding voor het AEGON Global TAA+ Fund wordt als regel gehaald uit Europese staatsobligaties. De benchmark van het Fonds is daarom gelijk aan die van het Europese staatsobligatiefonds beheerd door AEGON Investment Management B.V. Dit betreft Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index AAA rated. De benchmark is geen benchmark in traditionele zin, de performance kan in enig jaar sterk afwijken van de performance van de benchmark.

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

De financiële crisis heeft diepe sporen achtergelaten in de wereldeconomie. Vooral in de tweede helft van het jaar zijn de economische gevolgen duidelijk zichtbaar geworden. De gevolgen zijn niet alleen beperkt gebleven tot het land waar de problemen zijn begonnen: de Verenigde Staten. Ook in de eurozone, het Verenigd Koninkrijk, Japan en de opkomende landen is de economische activiteit teruggevallen. In de tweede helft van dit jaar raakten veel economieën in een recessie.

De overheid heeft een belangrijke rol gespeeld in het bestrijden van de economische teruggang. Allereerst was er een rol weggelegd voor centrale banken. Al in 2007 waren centrale banken begonnen met het verlagen van de rente en het ondersteunen van liquiditeit. In enkele landen is de rente inmiddels tot bijna 0% verlaagd (Verenigde Staten, Japan). Door de dreigende faillissementen van grote financiële instellingen sprong de overheid wederom bij. Maatregelen die daarbij werden genomen varieerden van kapitaalinjecties en garanties tot nationalisatie van banken.

De inflatie is dit jaar bijzonder volatiel geweest. Deze volatiliteit wordt vooral verklaard door de sterke beweging van de olieprijs. In de zomer noteerde een olievat nog een recordprijs van \$147, maar in december daalde de olieprijs tot onder de \$35. Dit zorgde voor grote inflatieangst wereldwijd rond het midden van het jaar maar de inflatie daalde snel in de tweede helft van het jaar. Inflatieangst maakte plaats voor deflatieangst.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bevindt zich al vanaf de tweede helft van 2006 in een groeivertraging. De economie vertraagde aanvankelijk alleen via de daling van de huizenmarkt. Deze problemen leidden tot problemen op financiële markten. Uiteindelijk mondde dit uit in een financiële crisis en een recessie. In de eerste helft van 2008 was de economische groei weliswaar positief, maar niet veel hoger dan 0%. In de tweede helft van 2008 werd de recessie echt merkbaar, waarbij de economische activiteit vooral aan het einde van het jaar sterk kromp met 0,8%.

Door de sterke stijging van de olieprijs in de eerste helft van 2008 liep de inflatie sterk op. In juli bereikte de inflatie een niveau van 5,6%. Door de sterke daling van de olieprijs in de tweede helft van het jaar viel de inflatie terug tot een niveau van 0,1% in december.

De Amerikaanse centrale bank, de Fed, heeft de rente aanzienlijk verlaagd in 2008. Aan het begin van 2008 stond het rentetarief van de Fed nog op 4,25%. In de periode tot april werd dit in stapjes verlaagd tot 2,0%. Pas toen de economie sterk verder begon te verslechteren in het najaar werd de rente verlaagd tot een zone van 0 tot 0,25%.

Eurozone

De economische situatie is in 2008 sterk verslechterd in de eurozone. In de jaren 2006 en 2007 groeide de economie met gemiddeld 2,7% op jaarbasis. Vanaf het tweede kwartaal van 2008 maakte de economische groei plaats voor krimp. In zowel het tweede als derde kwartaal kromp de economie met 0,2% per kwartaal. In het vierde kwartaal kromp de economie met 1,5%.

De Europese economie heeft veel last gehad van de verslechtering in het vertrouwen, dalende wereldhandel en problemen in de bancaire sector. Hierdoor zijn vooral de investeringsgroei en de exportgroei sterk afgenomen. De arbeidsmarkt is vooralsnog sterk. De werkgelegenheidsgroei is in de loop van 2008 afgenomen, maar de werkloosheid bevindt zich nog op een laag niveau.

De inflatie in de eurozone is minder bewegelijk geweest dan in de Verenigde Staten, maar het verloop is vergelijkbaar geweest. In de eerste helft van het jaar steeg de inflatie tot een recordniveau (4%), terwijl de inflatie in de tweede helft van het jaar weer sterk daalde (1,6%). Door de verslechtering van de economie en de afname van de inflatiedruk heeft de ECB de rente in 2008 gehalveerd: van 4% tot 2%.

Japan

Net als in Europa presteerde de Japanse economie aanzienlijk slechter vanaf het tweede kwartaal. In het tweede kwartaal van 2008 kromp de economie zelfs met 1,4%. Ook voor Japan geldt dat de terugval in de wereldhandel de groeiontwikkeling sterk heeft belemmerd. Japan heeft de laatste jaren sterk geprofiteerd van aanhoudende sterke exportgroei naar China. Maar in de tweede helft van 2008 liep de economische groei ook in China sterk terug. Dit heeft vooral gevolgen gehad voor de industriële sector. In 2008 is de industriële productie met bijna 21% gedaald.

Door de sterk gestegen grondstofprijzen in de eerste helft van 2008 steeg ook de inflatie in Japan sterk. De inflatie bereikte in de zomer een niveau van 2,3%. Dit niveau had de inflatie in Japan sinds 1998 niet meer bereikt. Echter, deflatie lijkt in Japan weer snel dichterbij te komen door de dalende grondstoffenprijzen en verslechtering van de conjunctuur. In december daalde de inflatie tot 0,4%.

Door de verslechtering van de economie heeft ook de Bank of Japan de rente weer verlaagd in 2008. In de jaren 2006 en 2007 werd de rente geleidelijk verhoogd van 0% tot 0,5%. Aan het einde van 2008 was de rente alweer verlaagd tot 0,1%.

3.2 Financiële markten

Aandelen

De aandelenmarkten werden in 2008 getroffen door de financiële crisis en de gevolgen daarvan voor de economische groei. Dit werd in januari al direct duidelijk toen de aandelenmarkten de slechtste start in jaren doormaakten. Daarna werd het economische en financiële nieuws snel slechter. Na de zomer werd duidelijk dat de economische problemen, die in Amerika begonnen waren, zich verder uitbreiden over de wereld. Bedrijven in de financiële sector en cyclische sectoren zagen hun winsten afnemen. Vooral de financials hadden het zwaar door de soms grote afschrijvingen op onder meer gestructureerde producten. De overige sectoren konden de winst nog enigszins vasthouden, maar werden wel minder positief over de toekomst. In het laatste kwartaal van het jaar nam de financiële crisis in hevigheid toe. Door hoge afschrijvingen verslechterden de balansposities van banken dusdanig dat er door de overheid ingegrepen moest worden. Wereldwijd daalden aandelenindices met 30% of meer. Hierdoor gaat 2008 de boeken in als één van de slechtste jaren voor aandelen.

Vastrentende waarden

Het jaar voor staatsobligaties kende twee delen. In de eerste helft van het jaar waren er niet alleen zorgen over de economische groei, maar ook over de hoge inflatiecijfers. Grondstoffenprijzen (met name energieprijzen) bleven ondanks de gematigde groeivoorzichten verder stijgen. Centrale banken hielden daarom de rente hoog om te voorkomen dat de inflatie te hard zou oplopen. De staatsobligatierente liet daarom in de eerste helft van het jaar nog een stijging zien. De kentering van deze trend volgde toen de olieprijs na de zomer hard daalde. Vanaf het derde kwartaal begon de economische groei ook in Europa zichtbaar af te nemen. Door de dalende grondstoffenprijzen nam de inflatiedruk snel af. In de tweede helft van het jaar daalde de rente van 4,75% naar ongeveer 3%. Deze sterke daling zorgde voor een hoog rendement op staatsobligaties.

Bedrijfsobligaties

De markt voor alle bedrijfsobligaties lag al in 2007 onder druk. Het jaar 2008 was niet anders. Door de snelle verslechtering van de economische vooruitzichten namen de kansen op faillissementen toe. Hierdoor daalden de prijzen van bedrijfsobligaties. Het rendement van zowel kredietwaardige bedrijfsobligaties (investment grade) als bedrijfsobligaties met een minder goede kredietwaardigheid (high yield) was historisch laag. Ook het rendement op obligaties van opkomende landen (emerging market debt) was erg laag als gevolg van de oplopende kredietvergoeding.

Grondstoffen

Grondstoffenmarkten hebben in 2008 wederom de aandacht getrokken. De meeste aandacht ging uit naar de energiesector. De olieprijs steeg aan het begin van het jaar fors verder en bereikte in juni een nieuw record van \$147. De belangrijkste reden voor de sterke stijging van de olieprijs waren de zeer lage voorraden. Bij de overige grondstoffen was het beeld in de eerste helft van het jaar anders. De metaal- en edelmetaalprijzen daalden, terwijl de prijzen van de meeste agrarische grondstoffen stegen. In de tweede helft van het jaar daalden alle grondstoffenprijzen. De dalende economische groei zorgde voor een daling van de vraag naar alle grondstoffen. Olievoorraden stegen sinds september scherp. Hierdoor kwamen de prijzen onder druk te staan en werd het hoge rendement van deze beleggingen aan het begin van het jaar volledig teniet gedaan.

Vastgoed

Het negatieve rendement in 2007 zette door in 2008. De vastgoedmarkt had ook veel last van de kredietcrisis. Vastgoed is een markt waar relatief veel geleend wordt en de gestegen financieringskosten zette de financieringsstructuur van vastgoedbedrijven erg onder druk. Azië en Rusland werden hard afgestraft in het eerste gedeelte van het jaar. In het Verenigd Koninkrijk zijn de prijzen pas later in het jaar sterk gedaald doordat de effecten van de economische malaise toen zichtbaar werden. Door de grote invloed van de financiële sector heeft Engeland meer last van de kredietcrisis dan continentaal Europa.

3.3 Beleggingsbeleid

2007

Binnen het Global TAA+ Fund hebben we een aantal kleine posities aangehouden. Zo heeft dit fonds een actieve positie naar grote bedrijven ten koste van kleine bedrijven. Daarnaast hebben we enkele (langere termijn) relatieve posities in de grondstoffenmarkten en obligatiemarkten. Gezamenlijk hebben deze posities een positief rendement behaald, waardoor we met tactisch beleid toch waarde hebben kunnen toevoegen aan uw portefeuille.

2008

Gedurende het gehele jaar zijn wij defensief gepositioneerd geweest. Aan het begin van het jaar hebben we aandelen onderwogen ten gunste van staatsobligaties, omdat veel lagere economische groei verwachtten. Later verruilden we de staatsobligaties voor grondstoffen omdat de vraag naar grondstoffen bleef stijgen maar de aanbodgroei beperkt bleef. In mei wijzigden we de positie in onderwogen aandelen en overwogen cash vanwege toenemende onzekerheid.

Begin oktober hebben wij voor alle klanten een onderweging in grondstoffen doorgevoerd. Hier stond een overweging in cash en staatsobligaties tegenover. De grondstoffenmarkt hield nog geen rekening met de scherpe groeivertraging en lagere grondstoffenprijzen zouden ook de inflatiedruk verlagen. We verwachtten dat de prijzen van basismetalen scherp zouden dalen, door de sterk oplopende voorraden en recessie. We verwachtten dat de dollar als "safe haven" en als munt van een flexibele economie het beter zou doen dan de euro, waardoor we de dollar overwogen ten opzichte van de euro. Met name in het laatste kwartaal hebben wij waarde toegevoegd. De portefeuilles zijn in het vierde kwartaal pas per jaareinde geherbalanceerd in verband met de extreem onrustige periode.

Vastrentende waarden (Core+)

Eind januari hebben we de onderwogen high yield en overwogen investment grade bedrijfsobligaties verruild voor een overwogen positie in high yield ten koste van staatsobligaties. De kredietvergoeding voor high yield obligaties is gedurende het kwartaal erg hard opgelopen door de verslechterde economische verwachtingen. De onderweging in high yield obligaties is per eind oktober gesloten. Binnen de vastrentende waarde hanteren wij sindsdien een overweging in investment grade bedrijfsobligaties versus staatsobligaties. Wij handhaven daarom onze defensieve positionering.

3.4 Algemene vooruitzichten

Aandelen

De onzekerheid over de gevolgen van de kredietcrisis en de recessie blijven het komende jaar het sentiment op aandelenmarkten bepalen.

Vastrentende waarden

Wij verwachten dat de kapitaalmarktrentes verder kunnen dalen tot 2,5%. Tevens geldt dat het verschil tussen geldmarktrentes en kapitaalmarktrentes verder kan toenemen (steilere yieldcurve). Wij verwachten dat de huidige hoge rente-opslagen op niet-overheidspapier voorlopig niet zullen afnemen.

Grondstoffen

De grondstoffenmarkten prijsden eerder in het jaar grote tekorten aan grondstoffen in, waarop de olieprijs steeg tot een hoogtepunt van \$147,27 per vat. De toekomstverwachtingen zijn in korte tijd volledig omgeslagen: de economische recessie is een feit geworden en de verwachtingen voor de toekomst zijn negatief. De grondstoffenprijzen hebben daarop gereageerd door in korte tijd zeer scherp te dalen. Voor de komende tijd lijken er voldoende grondstoffen te zijn.

Vastgoed

De leegstand van kantoren is afgelopen jaren erg laag geweest, komende jaren zal deze wereldwijd stijgen. Komende jaren zal het aantal faillissementen oplopen, de industriële productie dalen en er zullen minder zakenreizen en toerisme zijn. De drie sectoren die daar met name hinder van ondervinden zijn: kantoren, industrieel vastgoed en hotels. Deze sectoren zijn jaar dan ook flink afgestraft. Vastgoed blijft onder druk staan.

Den Haag, 30 juni 2009

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

Dr. W.H. van Houwelingen
Mr. drs. E.F.M. Rutten
Drs. W. Horstmann

4 Jaarrekening 2008 AEGON Global TAA+ Fund

4.1 Balans per 31 december AEGON Global TAA+ Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		139.361
Totaal beleggingen	4.4.2	139.361
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		10.692
Overige vorderingen	4.4.4	38
Totaal vorderingen		10.730
Totaal activa		149.891
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		49.445
Resultaat boekjaar		89.151
Totaal fondsvermogen	4.4.5	138.596
Kortlopende schulden		
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.6	481
Overlopende passiva	4.4.7	10.814
Totaal kortlopende schulden		11.295
Totaal passiva		149.891

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global TAA+ Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Beleggingsresultaat		
Direct resultaat beleggingen	4.4.9	(41)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.10	95.428
Totaal beleggingsresultaat		95.387
Overig resultaat		
Toe-en uittredingsvergoeding	4.4.11	450
Totaal overig resultaat		450
Bedrijfslasten		
Beheerkosten en overige lasten	4.4.12	(6.686)
Totaal bedrijfslasten		(6.686)
Netto resultaat		89.151

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Nettoresultaat	89.151
Aankopen van beleggingen	(210.969)
Verkopen van beleggingen	167.236
Waardeveranderingen van beleggingen	(95.428)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(10.730)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	10.814
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(49.926)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties (exclusief de toetredingsvergoedingen)	194.658
Inkoop van participaties (exclusief de uittredingsvergoedingen)	(145.213)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	49.445
Netto kasstroom	(481)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(481)

Toelichting

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

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

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Global Tactical Asset Allocation+ 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.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Het Fonds is opgericht op 31 juli 2007. De jaarrekening heeft betrekking op het verlengde boekjaar van 31 juli 2007 tot en met 31 december 2008. In de jaarrekening zijn dientengevolge geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde valuta

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

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

Verschillen uit 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 aangehouden als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de 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 wordt direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Transactiekosten bij toe- en uittredingen worden ten gunste van het resultaat gebracht.

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Pools. De waarde van deze participaties wordt op elke (Nederlandse) beursdag vastgesteld en de participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde plus of minus een eventuele op- of afslag. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen en de waardering wordt frequent vastgesteld. Op grond hiervan is geen sprake van

een directe belegging in incurante beleggingen. De intrinsieke waarde van alle AEGON Pools wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het Fonds.

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Basisfondsen

De AEGON Pools beleggen elk in een bepaald type financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Pools gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico 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 van de markttrente.

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren en valuta's. Het Fonds is (indirect) blootgesteld aan een significant koersrisico vanwege de onderliggende beleggingen in derivaten zoals futures en opties.

Renterisico

Het Fonds heeft een zeer gespreide beleggingsportefeuille en belegt via de onderliggende Pools voornamelijk in futures, aandelen en opties. Het Fonds 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 ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Het Fonds heeft een zeer gespreide beleggingsportefeuille en belegt via de onderliggende Pools voornamelijk in futures en callgeld. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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. Het fonds belegt in AEGON Pools welke als liquide te beschouwen zijn. De participaties van het AEGON Global TAA+ Fund zijn maandelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notice period van 1 maand voor uittredingen groter dan 5% van het fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Mutatieoverzicht beleggingen AEGON Global TAA+ Fund

(bedragen x € 1.000)	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Beleggingsfondsen	
Beginstand	-
Aankopen van beleggingen	210.969
Verkopen van beleggingen	(167.236)
Waardeveranderingen	95.428
Marktwaaarde per 31 december	139.161

Portefeuille overzicht AEGON Global TAA+ Fund

(bedragen x € 1.000)	31 december 2008	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON AAA Overlay Pool	14.119	10,2
AEGON Global TAA + Pool	125.042	90,2
Totaal beleggingen	139.161	100,4

4.4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2008
Af te wikkelen transacties met participanten	37
Lopende interest	1
Totaal per 31 december	38

4.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Global TAA+ Fund

(bedragen x € 1.000)	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Fondsvermogen participanten	
Beginstand boekjaar	-
Uitgifte van participaties	194.658
Inkoop van participaties	(145.213)
Eindstand boekjaar	49.445
Netto resultaat lopend boekjaar	89.151
Totaal fondsvermogen per 31 december	138.596

Verloopoverzicht participaties AEGON Global TAA+ Fund

(aantallen participaties)	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Aantal participaties begin boekjaar	-
Uitgifte van participaties	3.724.614
Inkoop van participaties	(2.111.623)
Aantal participaties per 31 december	1.612.991

Meerjarenoverzicht AEGON Global TAA+ Fund

(bedragen x € 1.000)	31 december 2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	138.596
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.612.991
Intrinsieke waarde per participatie in €	85,92
Rendement (intrinsieke waarde)	71,8%
Rendement Benchmark	13,4%

De hierboven genoemde rendementen hebben betrekking op de periode sinds oprichting per 31 juli 2007 tot en met 31 december 2008.

De benchmark is geen benchmark in traditionele zin, de performance kan in enig jaar sterk afwijken van de performance van de benchmark.

4.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.4.7 Overlopende passiva

(bedragen x € 1.000)	31 december 2008
Af te wikkelen transacties met participanten	10.267
Beheervergoeding	540
Lopende interest	7
	<u> </u>
	<u>10.814</u>

4.4.8 Winst- en verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

In de winst-en-verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten.

4.4.9 Direct resultaat beleggingen

In deze post zijn opgenomen de renteopbrengsten en rentelasten.

(bedragen x € 1.000)	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Intrestbaten callgelden	57
Interestlasten callgelden	(83)
Intrestlasten bankrekeningen	(15)
	<u> </u>
Totaal direct resultaat beleggingen	<u>(41)</u>

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten over het verlengde boekjaar 2008 bedraagt € 365.

4.4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.11 Toe- en uittredingsvergoeding

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

4.4.12 Overzicht beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Beheervergoeding	6.681
Overige lasten	5
	<u> </u>
Totaal kosten	<u>6.686</u>

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 zes meetmomenten te weten 30 september 2007, 31 december 2007, 31 maart 2008, 30 juni 2008, 30 september 2008 en 31 december 2008. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:1:0,5. In de berekening van de expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de aan- en verkoopkosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio komt voor het verlengde boekjaar 2008 op 5,67%. De beheervergoeding van het AEGON Global TAA+ Fund bedraagt 0,33% per maand, hetgeen neerkomt op 4% op jaarbasis.

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 kan een indruk worden verkregen van 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 27% berekend. Dit houdt in dat in verlengde boekjaar 2008 voor een bedrag van 0,27 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.

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 de 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 het Fonds 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.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft vanaf 1 februari 2008 de berekening van de intrinsieke waarde en de beheervergoeding van de fondsen uitbesteed aan Citibank Financial Services Ireland Plc.

Personeel

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van de Beheerder van het Fonds, AEGON Investment Management B.V. en heeft 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 het Fonds aan (potentiële) deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van het Fonds of de onderliggende Pools maar ten laste van de Beheerder.

Den Haag, 30 juni 2009

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

Dr. W.H. van Houwelingen
Mr. drs. E.F.M. Rutten
Drs. W. Horstmann

5 Overige gegevens

5.1 Voorstel resultaatbestemming

De beheerder stelt voor om het resultaat van het AEGON Global TAA+ Fund over het boekjaar 2008 toe te voegen aan het Fondsvermogen participanten.

5.2 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als Beheerder van AEGON Global TAA+ Fund.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2008 van AEGON Global TAA+ Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over de periode 31 juli 2007 tot en met 31 december 2008 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 geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Global TAA+ Fund per 31 december 2008 en van het resultaat over de periode 31 juli 2007 tot en met 31 december 2008 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, 30 juni 2009

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA