



AEGON Global TAA+ Fund

Jaarverslag 2009

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	6
3.4	Algemene vooruitzichten	7
4	Jaarrekening 2009 AEGON Global TAA+ Fund	9
4.1	Balans per 31 december AEGON Global TAA+ Fund	9
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Global TAA+ Fund	10
4.3	Kasstroomoverzicht	10
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	11
5	Overige gegevens	18
5.1	Voorstel resultaatbestemming	18
5.2	Accountantsverklaring	18

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
Apolloolaan 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

Algemeen

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

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. 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 32 to 64 basispunten per procent belegd vermogen in het Fonds. Binnen de onderliggende pools 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.

De feitelijke beleggingen van het Fonds bestaan uit participaties in AEGON Global TAA+ Pool en AEGON AAA Overlay Pool. De jaarverslagen van AEGON Global TAA+ Pool en AEGON AAA Overlay Pool zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

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.

Service fee

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

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

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

Het jaar begon economisch zwak en veel economieën bereikten hun dieptepunt in het tweede kwartaal van het jaar. Gedurende het jaar verbeterden de economische indicatoren. Het vertrouwen bij producenten en consumenten kwam langzaam terug. Aan het einde van 2009 hadden veel landen, de recessie alweer verlaten. De arbeidsmarkt kende een zwaar jaar, waarbij baancreatie uitbleef en de werkloosheid bleef oplopen. Inflatie bevond zich op een laag niveau door de sterk opgelopen overcapaciteit. De recessie heeft eveneens geleid tot hoge begrotingstekorten, waardoor sommige landen hun kredietwaardigheid zagen verslechteren.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie begon het jaar zeer negatief met een krimp van ruim zes procent op jaarbasis. Ook in het tweede kwartaal was nog sprake van krimp, maar vanaf het derde kwartaal begon de economie alweer te groeien. De economische groei werd vooral gedreven door bedrijfsvoorraden. In de eerste helft van het jaar bouwden bedrijven agressief de voorraden af, dat tempo nam in de tweede helft van het jaar af en dit zorgde voor een verbetering in economische groei. Maar ook het stimulerende begrotingsbeleid heeft bijgedragen aan het herstel. Hoewel een groot deel van de belastingverlaging werd opgespaard door consumenten, zorgde het toch voor ondersteuning van groei in de tweede helft van het jaar. De arbeidsmarkt bleef zwak. Gedurende het hele jaar hielden bedrijven een focus op kostenreductie. Investeringsplannen werden uitgesteld en de werkgelegenheid nam af. De werkgelegenheid nam zo sterk af in de VS dat de productiviteitsgroei gedurende kwartalen van krimp nog positief was. Het gevolg was een sterke stijging van de werkloosheid tot rond de 10%. In de tweede helft van het jaar namen de ontslagen wel af en leek de arbeidsmarkt te stabiliseren. Ook de huizenmarkt stabiliseerde in de tweede helft van het jaar.

De Amerikaanse centrale bank, de Fed, had de rente in 2008 tot 0,25% verlaagd, waardoor renteverlaging in 2009 niet meer mogelijk waren. Toch bleef de Fed de economie en financiële markten ondersteunen via kwantitatieve beleidsmaatregelen. De Fed kocht beleggingspapier op de markt en verstrekke krediet aan de financiële sector.

Door de grote overcapaciteit op zowel product- als arbeidsmarkt bleef de onderliggende inflatie laag. Inflatie bereikte het laagste punt van het jaar (-2%) in juli. Daarna nam de inflatie snel toe. Dit kwam niet door de onderliggende inflatie, maar was een gevolg van de stijging van olijeprijzen. Aan het einde van het jaar stond de inflatie alweer op bijna 3%. Exclusief de volatiele energieprijzecomponent bleef inflatie echter onder de 2%.

Eurogebied

Het verloop van de recessie toonde grote overeenkomsten met de ontwikkeling in de Verenigde Staten. Het productieverlies was echter groter in het eurogebied en dat kwam door de relatief forse terugval in de wereldhandel. Grote netto exporteurs zoals Duitsland kregen hierdoor via de export te maken met een sterke terugval. In het eurogebied begon de economische groei in het derde kwartaal weer aan te trekken.

De werkgelegenheid is eveneens sterk teruggelopen in het eurogebied hoewel niet zo sterk als in de VS en evenmin net zo sterk als de productie. Hierdoor daalde de productiviteitsgroei in het eurogebied. Deels was dit een gevolg van minder flexibiliteit en door getroffen overheidsmaatregelen, waarbij via subsidies geprobeerd werd om te voorkomen dat de werkgelegenheid te sterk zou terugvallen. De consumptie daalde sterker in de VS dan in het eurogebied.

Tijdens de recessie, en vooral in 2009, werden de verschillen tussen de eurolanden duidelijker. Door de recessie liepen de begrotingstekorten op. Voor sommige landen leidde dit tot problemen, zoals in Ierland en Griekenland. De druk op deze landen nam op financiële markten toe.

Azië

In een groot deel van Azië was het economisch herstel al vroeg zichtbaar. Al in het begin van 2009 verbeterden de economische indicatoren. Vooral de economisch kracht van China stond centraal. De productiviteitsgroei in de opkomende landen lag al op een structureel hoog niveau. De schuldposities waren sinds de Azië crisis al aanzienlijk afgebouwd. Daar plukten Aziatische landen de vruchten van. De regio was niet geheel ongevoelig voor de recessie in de VS. In Zuid Korea daalde de productie met 5%. Ook kleine landen hadden last van de recessie, zoals Singapore, waar de productie met 9% daalde. Maar productie sprong in deze landen weer snel terug. Al in het derde kwartaal van dit jaar was de productie in Zuid Korea en Singapore weer terug op de oude piek. Ook Japan had veel last van de recessie. Als grote exporteur werd Japan juist zwaar getroffen door de terugval in de wereldhandel. In totaal daalde de productie met ruim 8%. De productie is sinds het dal maar licht gestegen.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Aandelenmarkten daalden tot een dieptepunt in het eerste kwartaal van het jaar. Daarna werd echter de stijgende lijn ingezet, waarna aandelenmarkten met een zeer positief rendement het jaar afronden.

De belangrijkste oorzaken van de positieve koersbewegingen waren het verbeterende economische klimaat en productiviteitsgroei bij het Amerikaanse bedrijfsleven. Het Amerikaanse bedrijfsleven heeft zeer flexibel gereageerd op het terugvallen van de vraag naar hun producten door de economische recessie. Door de productiecapaciteit sterker terug te schroeven dan dat de vraag daalde steeg de productiviteit en daarmee de winstmarge.

Aandelenbeurzen in opkomende landen een stuk hoger rendement zien dan de aandelenbeurzen in ontwikkelde landen. Opkomende landen hebben minder last van de financiële crisis en de binnenlandse vraag is minder teruggevallen dan in ontwikkelde landen.

Vastrentende Waarden

Alle belangrijke regio's lieten een economisch herstel zien. Met name in de Verenigde Staten verbeterde de economie op nagenoeg alle terreinen. Ondanks het herstel hebben centrale banken aangegeven het nog te vroeg te vinden het ruime beleid terug te draaien. Zij wijzen op de noodzaak om de geld- en kapitaalmarkten te stabiliseren en de kredietverlening te stimuleren.

De achilleshiel van het herstel is de arbeidsmarkt. In zowel de Verenigde Staten als Europa blijft de arbeidsmarkt echter zwak, waardoor de consumentenbestedingen beperkt blijven. Herstel van de consument is een voorwaarde voor een bestendig economisch herstel.

De twijfel over de houdbaarheid van het economische herstel hield de rente binnen een nauwe bandbreedte. De rentebeweging werd daarnaast beïnvloed door extra kapitaalvraag van overheden, verwachte exit strategieën van centrale banken, de goede performance van aandelen en bedrijfsobligaties en verlagingen van de kredietwaardigheid van enkele Europese landen.

Obligatiemarkten werden gedomineerd door drie wereldwijde thema's. Ten eerste het enorme aanbod van staatsobligaties dat naar de markt komt om de opgelopen overheidstekorten in te dekken. Ten tweede vertoonde de Aziatische en Amerikaanse economie een grotere veerkracht dan verwacht. Ten derde kochten beleggers weer aandelen en bedrijfsobligaties omdat zij oordeelden dat deze te snel in waarde waren gedaald.

Grondstoffen

Onze verwachtingen voor grondstoffen zijn gematigd positief. Veel grondstoffen zullen profiteren van de aantrekkende economische groei in de komende jaren. Echter, het is ook zo dat de voorraden voor bijvoorbeeld ruwe olie en industriële metalen nog aan de hoge kant zijn. De verwachte prijsstijgingen zullen daarom in de eerste helft van 2010 beperkt blijven. De edelmetalen doen het traditioneel goed bij lage centrale bank rentes en een aantrekkende economie, dus daar verwachten wij een lichte stijging. De agrarische grondstoffen zijn moeilijk over één kam te scheren, aangezien de situatie voor iedere grondstof anders is. De prijzen zullen daarom ook uiteen kunnen lopen.

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.

3.3 Beleggingsbeleid

Het tactisch beleid in 2009 is zeer succesvol geweest, ondanks het feit dat het moeilijk jaar was. Het jaar begon vol onzekerheid. De economische crisis was in volle gang en het was voor beleggers niet duidelijk hoe groot de impact van de kredietcrisis op de economie zou zijn. Het AEGON Global TAA+ Fund begon het jaar daarom met een voorzichtige positionering: een overweging in staatsobligaties tegenover een onderweging in grondstoffen.

In de eerste maanden van het jaar hebben we langzaam wat risico toegevoegd. Dit begon in het eerste kwartaal met een overweging naar bedrijfsobligaties. Deze vermogenscategorie was erg aantrekkelijk geprijsd als gevolg van het feit dat veel beleggers de bedrijfsobligaties verkocht hadden tijdens de kredietcrisis. Toen de eerste signalen van het economische herstel zich aandienen, is deze overwogen positie verder aangezet. Het fonds heeft hier sterk van geprofiteerd. De onderweging in grondstoffen werd aangehouden en balanceerde daarmee de risico's.

Gedurende de zomer werd het duidelijk dat de economische groei daadwerkelijk haar dieptepunt gepasseerd was. In combinatie met het feit dat centrale banken de economie stimuleerden met hun monetair beleid (o.a. lage rentes), heeft het Fonds een grotere allocatie naar risicovolle beleggingen genomen. Een deel van de bedrijfsobligaties werd ingeruild voor een overweging in aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Dit ging ten laste van een onderweging in staatsobligaties en grondstoffen. Deze positionering gericht op het economisch herstel, heeft een wezenlijk deel bijgedragen aan het totale rendement.

Daarnaast heeft het Fonds een aantal kleinere posities gevoerd. Deze posities zijn gespreid over de verschillende vermogenscategorieën en hebben in hun totaliteit op twee manieren bijgedragen. Allereerst genereerde deze posities een positief rendement. Daarnaast zorgden deze posities voor een spreiding van de risico's. Het gevolg was dat de portefeuille als geheel zich stabielier gedroeg.

3.4 Algemene vooruitzichten

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.

Vooruitzichten Vastrentende Waarden

Voor begin volgend jaar verwachten we een verbetering van de economische activiteit, een goede interesse in aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten en een toenemend beroep van overheden en bedrijven op de kapitaalmarkt. Hierdoor zal de interesse voor staatsobligaties afnemen en de rente een stijgende trend vertonen. Het monetaire en fiscale beleid zal accommoderend blijven om het economisch herstel te ondersteunen. Wel zullen centrale banken een begin maken met het terugdraaien van de ruim beschikbare liquiditeit.

Ten aanzien van de waardering van obligaties, geven onze berekeningen aan dat obligaties te duur zijn. Ook technische indicatoren wijzen op een mogelijke verdere rentestijging. Het marktsentiment zal gedomineerd worden door een hoge kapitaalvraag door overheden en een toegenomen risicobereidheid. Onze huidige positionering is dan ook gericht op een verdere stijging van de rente.

Vooruitzichten Grondstoffen

Onze verwachtingen voor grondstoffen zijn gematigd positief. Veel grondstoffen zullen profiteren van de aantrekkende economische groei in de komende jaren. Echter, het is ook zo dat de voorraden voor bijvoorbeeld ruwe olie en industriële metalen nog aan de hoge kant zijn. De verwachte prijsstijgingen zullen daarom in de eerste helft van 2010 beperkt blijven. De edelmetalen doen het traditioneel goed bij lage centrale bank rentes en een aantrekkende economie, dus daar verwachten wij een lichte stijging. De agrarische grondstoffen zijn moeilijk over één kam te scheren, aangezien de situatie voor iedere grondstof anders is. De prijzen zullen daarom ook uiteen kunnen lopen.

Vooruitzichten 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.

Den Haag, 31 mei 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 AEGON Global TAA+ Fund

4.1 Balans per 31 december AEGON Global TAA+ Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		188.034	139.161
Totaal beleggingen	4.4.2	188.034	139.161
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	10.692
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		22.218	37
Overige vorderingen		-	1
Totaal vorderingen		22.218	10.730
Totaal activa		210.252	149.891
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		114.611	49.445
Resultaat boekjaar		72.690	89.151
Totaal fondsvermogen	4.4.4	187.301	138.596
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		17.646	-
Schulden aan kredietinstellingen		-	481
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		4.706	10.267
Overige schulden	4.4.5	599	547
Totaal kortlopende schulden		22.951	11.295
Totaal passiva		210.252	149.891

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global TAA+ Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.7	(2)	(41)
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.8	78.767	95.428
Totaal beleggingsresultaat		78.765	95.387
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	4.4.9	461	450
Totaal overig resultaat		461	450
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.10	(6.536)	(6.686)
Totaal bedrijfslasten		(6.536)	(6.686)
Netto resultaat		72.690	89.151

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2009	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	72.690	89.151
Aankopen van beleggingen	(69.357)	(210.969)
Verkopen van beleggingen	99.251	167.236
Waardeveranderingen van beleggingen	(78.767)	(95.428)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(11.488)	(10.730)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	12.137	10.814
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	24.466	(49.926)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	(98.843)	(145.213)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	74.858	194.658
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(23.985)	49.445
Netto kasstroom	481	(481)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(481)	-
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 TAA+ 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.

De vergelijkende cijfers omvatten de periode van 31 juli 2007 tot en met 31 december 2008 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari 2009 tot en met 31 december 2009.

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.

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.

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Pools

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	139.161	-
Aankopen	69.357	210.969
Verkopen	(99.251)	(167.236)
Waardeveranderingen	78.767	95.428
Eindstand boekjaar	188.034	139.161

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrsrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2009		2008	
Beleggingen	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global TAA+ Pool	169.642	90,6	125.042	90,2
AEGON AAA Overlay Pool	18.392	9,8	14.119	10,2
Totaal per 31 december	188.034	100,4	139.161	100,4

Renterisico

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

Kasstroombisico

Kasstroombisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente 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 22.218.000 (2008: EUR 10.730.000). Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en 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. De participaties van het AEGON Global TAA+ Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Pools waarin op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Global TAA+ Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	138.596	-
Inkoop van participaties	(98.843)	(145.213)
Uitgifte van participaties	74.858	194.658
Eindstand boekjaar	114.611	49.445
Netto resultaat lopend boekjaar	72.690	89.151
Totaal fondsvermogen per 31 december	187.301	138.596

Verloopoverzicht participaties AEGON Global TAA+ Fund

	2009	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Aantal participaties per 1 januari	1.612.991	-
Inkoop van participaties	(913.324)	(2.111.623)
Uitgifte van participaties	715.108	3.724.614
Aantal participaties per 31 december	1.414.775	1.612.991

Meerjarenoverzicht AEGON Global TAA+ Fund

	2009	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	187.301	138.596
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.414.775	1.612.991
Intrinsieke waarde per participatie in €	132,39	85,92
Rendement (intrinsieke waarde)	54,1%	71,8%*
Rendement Benchmark	2,9%	13,4%*

* De hierboven genoemde rendementen met betrekking tot 2008 hebben betrekking op de periode sinds oprichting per 31 juli 2007 tot en met 31 december 2008 en zijn hierdoor niet geheel vergelijkbaar met de rendementen over 2009.

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

4.4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Nog te betalen beheervergoeding	548	540
Nog te betalen service fee	51	-
Lopende interest	-	7
Totaal per 31 december	599	547

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 worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

4.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Intrestlasten bankrekeningen	(2)	(15)
Intrest callgelden	-	(26)
Totaal direct resultaat beleggingen	(2)	(41)

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar bedragen EUR 431.699 (vorig boekjaar: EUR 365.000).

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 0,20% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

4.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	31 juli 2007 tot en met 31 december 2008
Beheervergoeding	6.479	6.681
Service fee	57	-
Bankkosten	-	5
Totaal kosten	6.536	6.686

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 per 1 januari 2009 een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

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

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de Beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

Expense ratio

De Expense ratio 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 4,16% (2008: 5,67%). De Total Expense Ratio (inclusief de kosten van de onderliggende fondsen bedraagt 4,35%. De expense ratio met betrekking tot 2008 omvat een periode van 31 juli 2007 tot en met 31 december 2008 en is hierdoor niet geheel vergelijkbaar.

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 -3% berekend (2008: 27%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,03 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uitredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

Gelieerde partijen

De Fondsen maken geen gebruik van diensten van gelieerde partijen.

Uitbesteding van taken

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

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van de Beheerder (directie) 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 de Fondsen aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van de Fondsen of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

Den Haag, 31 mei 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

5 Overige gegevens

5.1 Voorstel resultaatbestemming

De beheerder stelt voor om het resultaat over het boekjaar 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 2009 van AEGON Global TAA+ Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 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 jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Global TAA+ Fund per 31 december 2009 en van het resultaat over 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, 31 mei 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA