

AEAM Fixed Income Funds

Jaarverslag 2009

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	5
2	Profiel	6
2.1	Algemeen	6
2.2	Algemene informatie per subfonds	7
3	Verslag van de Beheerder	9
3.1	Economische ontwikkelingen	9
3.2	Financiële markten	10
3.3	Beleggingsbeleid per fonds	12
3.4	Algemene vooruitzichten	14
3.5	Organisatorische wijzigingen	15
4	Jaarrekening 2009 AEAM Euro AAA Bond Fund	16
4.1	Balans per 31 december AEAM Euro AAA Bond Fund	16
4.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Euro AAA Bond Fund	17
4.3	Kasstroomoverzicht	17
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	18
5	Jaarrekening 2009 AEAM European Bond Fund	24
5.1	Balans per 31 december AEAM European Bond Fund	24
5.2	Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Fund	25
5.3	Kasstroomoverzicht	25
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	26
6	Jaarrekening 2009 AEAM European Credit Fund	32
6.1	Balans per 31 december AEAM European Credit Fund	32
6.2	Winst-en-verliesrekening AEAM European Credit Fund	33
6.3	Kasstroomoverzicht	33
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	34
7	Jaarrekening 2009 AEAM Global High Yield Fund	40
7.1	Balans per 31 december AEAM Global High Yield Fund	40
7.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Global High Yield Fund	41
7.3	Kasstroomoverzicht	41
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	42
8	Jaarrekening 2009 AEAM Emerging Market Debt Fund	49
8.1	Balans per 31 december AEAM Emerging Market Debt Fund	49
8.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Market Debt Fund	50
8.3	Kasstroomoverzicht	50
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	51
9	Jaarrekening 2009 AEAM Long Duration Overlay Fund	57
9.1	Balans per 31 december AEAM Long Duration Overlay Fund	57
9.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Long Duration Overlay	58
9.3	Kasstroomoverzicht	58
9.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	59
10	Jaarrekening 2009 AEAM European Bond Index Fund	67
10.1	Balans per 31 december AEAM European Bond Index Fund	67
10.2	Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Index Fund	68
10.3	Kasstroomoverzicht	68
10.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	69
11	Jaarrekening 2009 AEAM Euro AAA Bond Index Fund	75
11.1	Balans per 31 december AEAM Euro AAA Bond Index Fund	75

11.2	Winst-en-verliesrekening AEAM Euro AAA Bond Index Fund	76
11.3	Kasstroomoverzicht	76
11.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	77
12	Overige toelichtingen voor alle fondsen	83
13	Overige gegevens	84
13.1	Resultaatbestemming	84
13.2	Dividenduitkering	84
13.3	Accountantsverklaring	85

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

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

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

Dividendbeleid

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

Jaarverslag

De AEAM Fixed Income Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele Fondsen opgenomen. In dit jaarverslag van de AEAM Fixed Income Funds is het AEAM Euro AAA Bond Index Fund toegevoegd dat opgericht is per 2 mei 2009 en op 11 juni 2009 van start is gegaan.

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

2.2 Algemene informatie per subfonds

	AEAM Euro AAA Bond Fund	AEAM European Bond Fund	AEAM European Credit Fund
Oprichtingsdatum	2 mei 2000	1 januari 1997	15 oktober 1998
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	VRW	VRW	VRW
Benchmark	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated	Merrill Lynch European Union Government Bond Index	Barclays Euro-Aggregate Corporate Bond Index / Barclays Capital Euro Aggregate
Beheervergoeding (per maand)	0,0083%	0,01%	0,0125%
Servicevergoeding (per maand)	Staffel	Staffel	Staffel
Toe- en uittredings- vergoeding (tgv Fonds)	0,02%	0,04%	0,50%
Regio	Euro-landen	Europa	Europa

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

	AEAM European Bond Index Fund	AEAM Euro AAA Bond Index Fund
Startdatum	1 februari 2008	2 mei 2009
Beleggingsbeleid	passief	passief
Soort belegging	VRW	VRW
Benchmark	Merrill Lynch European Union Government Bond Index	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated
Beheervergoeding (per maand)	0,005%	0,003%
Servicevergoeding (per maand)	Staffel	Staffel
Toe- en uittredings- vergoeding (tgv Fonds)	0,04%	0,03%
Regio	Europa	Euro-landen

Soort belegging:

VRW: Vastrentende waarden portefeuille

DER: Derivatenportefeuille

Servicevergoeding

De gehanteerde staffel voor de servicevergoeding is als volgt:

Vermogen tot 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%

Voor AEAM European Bond Fund, AEAM European Bond Index Fund, AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM European Credit Fund en AEAM Euro AAA Bond Index Fund geldt een afwijkende staffel, als volgt:

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

Beleggingsbeleid:

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

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

Beheervergoeding:

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

Risicoprofiel

Voor de Fondsen zullen, binnen de betreffende regio, beleggingen zoveel mogelijk worden gespreid. Een spreiding over verschillende landen zal het specifieke landenrisico verlagen. Voorts zullen de Fondsen sectorspecifiek risico zoveel mogelijk beperken door gespreid te beleggen in diverse sectoren die zijn opgenomen in de betreffende benchmark. Het specifieke ondernemingsrisico wordt gespreid door binnen de sectoren te beleggen in diverse bedrijven die binnen een sector actief zijn.

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

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, formeel, 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 was. Toch bleef de Fed de economie en financiële markten ondersteunen via kwantitatieve beleidsmaatregelen. De Fed kocht beleggingspapier op de markt en verstreekte 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 olieprijsen. Aan het einde van het jaar stond de inflatie alweer op bijna 3%. Exclusief de volatiele energieprijscapaciteit 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 niet 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 economische 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

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 consumentbestedingen 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 kwam 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.

Bedrijfsobligaties

Het jaar 2009 kan worden gekarakteriseerd als een uitzonderlijk goed jaar voor investment grade bedrijfsobligaties. De benchmark opslag bereikte in het eerste kwartaal van 2009 haar hoogtepunt op 4,69% boven staatspapier. Deze enorme opslag was voor een groot deel toe te schrijven aan de vrees voor meer faillissementen en het omvallen van het financiële systeem. Nadat de centrale overheden voor stabiliteit zorgden, nam de risico-aversie van beleggers af en sloot de benchmark het jaar uiteindelijk op 1,75%, een kleine 0,25% onder het niveau tijdens het faillissement van Lehman Brothers. De indrukwekkende rally zorgde er voor dat het rendement van de benchmark in 2009 uitkwam op 15,71%.

De krediet crisis die halverwege 2007 begon, escaleerde in 2008 en bereikte haar hoogtepunt in maart 2009. De risicobereidheid van beleggers was tot een dieptepunt gedaald uit vrees voor het omvallen van het financiële systeem en een vloedgolf aan faillissementen. Tevens waren de macro economische omstandigheden bijzonder slecht en de vooruitzichten niet veel beter. De markt bereikte een omslagpunt na aankondiging van de US Treasury om een stress-test voor "systeem"-banken uit te voeren. Daarnaast werden er wereldwijd verdere stimuleringspakketten uitgerold om het financiële systeem te ondersteunen. Beleggers kregen langzaam maar zeker het gevoel dat de banken overeind zouden blijven en dit vertaalde zich in een sterke daling van de opslag op bedrijfsobligaties.

Banken waren in 2009 nog steeds terughoudend met het verstrekken van krediet aan consumenten en bedrijven. Bedrijven, die traditioneel veel via het bankkanaal lenen, waren genoodzaakt om meer dan voorheen geld op te halen via de kapitaalmarkten. Vanaf maart kwam de uitgifte van bedrijfsobligaties in een stroomversnelling. Naast de traditionele investeerders in bedrijfsobligaties, zoals asset managers, verzekeraars en pensioenfondsen was er zeer veel interesse van particuliere beleggers. Over heel 2009 kwam de teller uit op €260 miljard aan obligaties van niet-financiële instellingen, een absoluut record.

De economische omgeving voor het bedrijfsleven was niet rooskleurig in 2009. De meeste sectoren lieten significante winst- en omzetsdalingen zien. Niet-financiële instellingen waren ondanks deze dalingen goed in staat hun winstmarges op peil te houden door effectieve kostenbesparingen en het terugschroeven van investeringen. Hiermee zorgden ze ervoor dat balansen relatief gezond bleven en het aantal faillissementen lager uitkwam dan aanvankelijk verwacht. Financiële instellingen beleefden fundamenteel gezien een goed herstel in 2009, na een rampzalig 2008.

Het rendement op de Barclays Euro Aggregate Corporate Index bedroeg over 2009 +15,71%, hetgeen 12,32% meer was dan het rendement van overheidspapier met vergelijkbare looptijden. De gemiddelde spread van de index begon het jaar op 4,61% en eindigde op 1,75%. De goede performance is voor een groot deel toe te schrijven aan financiële instellingen, met name de achtergestelde obligaties van deze sector deden het uitstekend.

High Yield bedrijfsobligaties

De high yield markten hebben een recordjaar achter de rug. Spreads (renteopslag boven rendement op staatsobligaties) daalden gedurende het jaar zeer sterk van ongeveer 20% in maart naar 6% in december. Het eindresultaat van het fonds was een nooit eerder vertoond rendement van 49,9% voor kosten. De benchmark rendeerde 48,5%. Dit ongeëvenaarde resultaat was mogelijk na ook een ongeëvenaard slecht jaar in 2008. Het rendement op high yield was dit jaar dan ook beter dan vrijwel alle andere asset classes, investment grade bedrijfsobligaties (+15,7%), staatsobligaties (+3,39%), aandelen (AEX +36,35%).

We begonnen 2009 te midden van een van grootste recessies van de afgelopen 30 jaar, met vooruitzichten die leken te wijzen op een mogelijke depressie. Het marktsentiment bevond zich dan ook op een historisch dieptepunt. Overheden wereldwijd probeerden dit sentiment te keren door een ongekeerde hoeveelheid stimuleringsmaatregelen te lanceren.

Desalniettemin begon de high yield markt het jaar met positieve rendementen. De renteopslag op leningen was in de maanden ervoor zo ver opgelopen dat negatieve prijsbewegingen eenvoudig opgevangen konden worden door het couponrendement. Bovendien realiseerde de markt zich ook dat de prijzen van obligaties van veel bedrijven een irreëel beeld gaven van het risico. Dit gold met name voor defensieve bedrijven. Cyclische bedrijven en banken bleven onder druk liggen.

Omstreeks maart kwam er pas echt een ommekeer in de markt. Veel partijen begonnen weer bedrijfsobligaties te kopen in plaats van te verkopen. Door de zeer lage liquiditeit in de markt zorgden beperkte volumes al voor grote prijsstijgingen op obligaties. In april alleen al rendeerde de high yield markt meer dan 10% omdat renteopslagen snel terugliepen. Aanvankelijk waren wij van mening dat de markt te positief gestemd was en dat slechte tweede kwartaalcijfers van bedrijven de markt zou corrigeren. Blijkbaar waren meer beleggers bezorgd hierover en in juni zagen wij dan ook de markt iets verzwakken.

De tweede kwartaalcijfers waren ook slecht, echter niet zo slecht als verwacht. Daarnaast begon de markt voor nieuwe leningen ook wat te ontdoeien, waardoor bedrijven zich beter konden herfinancieren. In de zomermaanden was de markt dan ook erg sterk en dit zou voortduren tot het einde van het jaar.

In het laatste kwartaal begon de markt pas echt op gang te komen en begonnen bedrijven massaal nieuwe leningen naar de markt te brengen. Met name bedrijven die zich voorheen voornamelijk via banken financierden, kwamen met grote leningen naar de markt. Het ging hier met name om leningen met een zogenaamd "secured" karakter, waarbij de onderneming onderpand biedt op de leningen. Met een beter zicht op de ontwikkelingen in 2010, werden deze leningen over het algemeen positief ontvangen. De grote hoeveelheid leningen werd dan ook redelijk eenvoudig opgenomen en zorgden niet voor druk op het rendement dat op 50% stond.

Emerging Market Debt

We begonnen 2009 te midden van een van grootste recessies van de afgelopen 30 jaar, met vooruitzichten die leken te wijzen op een mogelijke depressie. Het marktsentiment bevond zich dan ook op een historisch dieptepunt. Overheden wereldwijd probeerden dit sentiment te keren door een ongekeerde hoeveelheid stimuleringsmaatregelen te lanceren.

In het eerste kwartaal werd duidelijk dat ook economieën van opkomende markten geraakt werden door de wereldwijde crisis. Echter de prijscorrectie in 2008 had een veel zwarter scenario in de prijzen van obligaties verwerkt. De prijzen van obligaties gaven een irreëel beeld van het risico. Want ondanks de crisis begonnen bijvoorbeeld in het eerste kwartaal de prijzen van sommige grondstoffen zich te herstellen. Landen die deze exporteren konden hiervan profiteren. Gedurende het eerste kwartaal bleek dan ook dat de uitstroom van beleggingsgelden uit obligaties langzaam ophield. Omstreeks maart kwam er echt een ommekeer in de markt.

In het tweede kwartaal begonnen veel partijen weer obligaties te kopen. Door de zeer lage liquiditeit in de markt zorgden beperkte volumes voor grote prijsstijgingen van obligaties. Het verschil in kredietwaardigheid tussen verschillende landen nam toe. Grote opkomende economieën leken robuust, maar er waren ook enkele landen die wel echt last hadden van de crisis. Veel van deze landen moesten steun zoeken bij onder andere het IMF. Omdat de recessie dusdanig hard om zich heen greep, was het IMF bereid landen te helpen onder veel minder stricte voorwaarden, zodat uiteindelijk faillissementen beperkt bleven. Gedurende het tweede en derde kwartaal bleek ook gepubliceerde economische data over het algemeen positiever te worden en tekenen van stabilisatie te tonen.

De verbeterde economische vooruitzichten en stijgende grondstofprijzen hebben in 2009 een positief effect gehad op de obligaties van opkomende landen. Echter de aanhoudende instroom in de beleggingscategorie was de belangrijkste drijfveer achter de positieve rendementen. De groeiende vraag naar obligaties van opkomende landen zorgde ervoor dat overheden en bedrijven nieuwe schuld konden uitgeven om hun balansen te versterken.

In het vierde kwartaal zagen we een verdere stabilisatie van de wereldwijde economische situatie. Substantiële economische groei wordt echter pas op zijn vroegst in de eerste helft van 2010 verwacht.

3.3 Beleggingsbeleid per fonds

AEAM Euro AAA Bond Fund

Het beleggingsbeleid is erop gericht om waarde toe te voegen door middel van actieve posities ten opzichte van de benchmark.

Gedurende het jaar is de economische situatie in de wereld verbeterd. Centrale banken en Europese overheden hebben aanzienlijke maatregelen genomen om het financiële bestel te stabiliseren en de economie te stimuleren. De vorm van de yieldcurve is steiler geworden door enerzijds de verruimende maatregelen van centrale banken en anderzijds het toegenomen beroep van Europese overheden op de kapitaalmarkt en de toegenomen inflatieverwachting. De Europese 10-jaars rente is met 0,44% gestegen tot 3,39%. De rente curve is over het jaar 1,00% steiler geworden.

De total return van de Merrill Lynch EMU Direct Government, AAA Rated Index kwam over 2009 uit op 2,89%. Het fondsrendement bedroeg voor kosten 3,21%, dit is een outperformance van 0,31%.

In 2009 heeft het Fonds succesvol ingespeeld op de beweging van de kapitaalmarktrente. In de eerste drie kwartalen is de positionering gebaseerd op een daling van de rente. In het laatste kwartaal is er ingespeeld op een stijging van de rente. Per saldo heeft het durationbeleid positief aan de performance bijgedragen. Daarnaast is er verschillende keren ingespeeld op de veranderingen in de vorm van de yieldcurve. Het yieldcurvebeleid heeft negatief aan de fondsperformance bijgedragen.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de mandaatrestricties, deze worden getoetst door risicomanager. In het Fonds wordt gebruik gemaakt van derivaten met als doel een effectieve en efficiënte uitvoering van het beleggingsbeleid mogelijk te maken.

AEAM European Bond Fund

Het beleggingsbeleid is erop gericht om waarde aan de portefeuille toe te voegen door middel van het nemen van actieve posities ten opzichte van de benchmark.

De total return van de Merrill Lynch European Union Government Bond Index kwam over 2009 uit op 3,39%. Het fondsrendement bedroeg voor kosten 4,35%: een outperformance van 0,93%.

In 2009 heeft het Fonds succesvol ingespeeld op de beweging van de kapitaalmarktrente. In de eerste drie kwartalen is er nog ingespeeld op een daling van de rente, het laatste kwartaal is er juist ingespeeld op een stijging van de rente. Ook is er verschillende keren ingespeeld op de verandering van de vorm van de yieldcurve. De bijdrage over het jaar is niet positief geweest.

Gedurende het jaar is de economische situatie in de wereld verbeterd. De forse maatregelen van centrale banken en Europese overheden hebben hier zeker aan bijgedragen. De vorm van de yieldcurve is steiler geworden door de verruimende maatregelen van centrale banken en de toegenomen beroep van Europese overheden op de kapitaalmarkt. De gehele rente curve is over het jaar 1,00% steiler geworden. De Europese 10-jaars rente is met 0,44% gestegen tot 3,39%.

Tenslotte is verschillende keren succesvol ingespeeld op het kleiner worden van het rente verschil tussen Britse staatsobligaties en Duitse staatsobligaties. De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt, welke worden getoetst door risicomanager.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van derivaten met als doel een effectieve en efficiënte uitvoering van het beleggingsbeleid mogelijk te maken en beleggingsrisico's af te dekken.

AEAM European Credit Fund

Het AEAM European Credit Fund behaalde over 2009 een rendement van 23,68% voor aftrek van beheerkosten, hetgeen 7,97% hoger was dan de Barclays Euro Aggregate Corporate Index.

De krediet crisis had een zeer negatief effect op de gemiddelde spread van de index maar met name op die van financiële instellingen. Ook in het eerste kwartaal van 2009 nam de opslag op met name achtergesteld papier nog meer toe. De angst over het missen van couponbetalingen en aflossingen van (diep) achtergesteld papier had een negatieve invloed op de prijs en liquiditeit van dit papier.

De wereldwijde economische teruggang zorgde ook voor grote druk op de opslagen van obligaties van niet-financiële instellingen. Vooral de risicoopslag van cyclische ondernemingen liep verder op. De omslag kwam zoals gezegd in maart van 2009 na verschillende wereldwijde stimuleringsmaatregelen en het besef dat het globale bankwezen niet zou omvallen. Het herstel manifesteerde zich eerst bij de niet-financiële instellingen. Later in het jaar profiteerden de obligaties van financiële instellingen.

Het AEAM European Credit Fund heeft geprofiteerd van de rally in creditspreads over 2009. Het Fonds heeft haar overweging in achtergesteld papier van financiële instellingen aangehouden in 2009. Het Fonds zat met name overwogen in Lower Tier 2 leningen. De positionering van diep achtergesteld papier (Tier 1 en Upper Tier 2) was nagenoeg neutraal ten opzichte van de benchmark. Daarnaast had het fonds een neutrale positie in papier van verzekeraars. In het minst risicovolle papier van banken, het Senior-segment, heeft het Fonds gedurende het jaar posities gekocht, maar is ten opzichte van de benchmark onderwogen gebleven. Gedurende 2009 heeft het Fonds haar onderwogen positie in niet-financiële instellingen teruggebracht naar neutraal door gebruik te maken van het enorme aanbod van nieuwe leningen. Deze leningen kwamen tegen zeer aantrekkelijke risico-opslagen naar de markt. De investeringen vonden plaats in met name nutsbedrijven, telecom bedrijven, en niet-cyclische bedrijven. Deze bedrijven hadden de beste vooruitzichten.

AEAM Global High Yield Fund

Het benchmarkrendement van Europees High Yield bedroeg vorig jaar 56,9% versus 44,4% voor Amerikaans High Yield. Cyclische bedrijven of bedrijven met een lage kredietwaardigheid (rating CCC of lager) rendeerden het beste. Spreads op deze leningen waren vorig jaar fors uitgelopen en prijzen van obligaties waren dusdanig laag dat faillissementen weinig impact meer hadden op het rendement. Het opwaarts potentieel was daarentegen erg groot voor CCC bedrijven die niet failliet gingen. Amerikaanse CCC's rendeerden 99% en in CCC's in Europa rendeerden 157%. BB/B's rendeerden in Europa 49% en in de Verenigde Staten 37%.

Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in 2008 een rendement van 49,9% voor kosten. De benchmark rendeerte 48,5%. Aanvankelijk begonnen we het jaar met een te defensieve positionering. Gedurende het eerste kwartaal is selectief risico toegevoegd, waardoor het rendement van de portefeuille meer in lijn kwam te liggen met de benchmark. Pas in het derde kwartaal is meer risico toegevoegd nadat macro-economische cijfers stabiliseerden. Deze keuze zorgde er uiteindelijk voor dat de performance van het fonds in de tweede helft van het jaar significant hoger was dan de benchmark. Achteraf gezien is er te laat in het jaar risico toegevoegd in het fonds en hierdoor rendement misgelopen. Echter, gezien de onduidelijkheid over de gesteldheid van de werelddeconomie leek het ons gepast terughoudend te zijn in ons beleid en te wachten op daadwerkelijk tekenen van stabilisering.

AEAM Emerging Market Debt Fund

De obligaties van opkomende markten hebben een zeer sterk jaar achter de rug. In de loop van het jaar begonnen beleggers op grote schaal weer risicovolle beleggingscategorieën op te zoeken. Het doemscenario van een wereldwijde depressie, met desastreuze gevolgen voor opkomende landen, bleek zich niet te materialiseren. De risicopremie op schuld van opkomende markten daalde flink. Hierdoor konden de obligaties van opkomende markten mooie rendementen laten zien.

Het AEAM Emerging Market Debt Fund behaalde een totaal rendement van 36,64% voor kosten. De JP Morgan EMBI Global Diversified index (afgedekt in euro's) kwam uit op 29,35% over heel 2009. De performance werd vooral behaald door overwogen posities in Argentinië, Oekraïne en Venezuela. Ook was het fonds gepositioneerd op een verbetering van kredietmarkten door meer risico in de portefeuille aan te houden dan de benchmark. Dit droeg substantieel bij aan het positieve resultaat in de eerste 3 kwartalen. De performance in het vierde kwartaal was nagenoeg gelijk aan de index.

Over het algemeen werden de meeste beleggingen van het fonds als relatief gezond gezien. Meer risicovolle posities werd met name ingenomen in landen en bedrijven van strategisch of politiek belang. Het was de verwachting dat politiek gevoelige landen de steun van het IMF zou kunnen verwachten, zoals gebeurde bij Pakistan en Oekraïne. En bedrijven met een strategisch belang voor een land zouden op de steun van de landen zelf kunnen rekenen, zoals ook te zien was bij systeembanken in de westerse economieën.

AEAM Long Duration Overlay Fund

Het beleggingsbeleid is erop gericht om elke participatie in het Fonds een gelijke rentegevoeligheid mee te geven van EUR 100 per basispunt. Deze rentegevoeligheid wordt opgebouwd door beleggingen in staatsobligaties te combineren met rentederivaten zoals swaps en futures.

Door de vaste rentegevoeligheid is het inzichtelijker om de performance van het fonds in absolute termen uit te drukken. In 2009 is een belegging in het AEAM Long Duration Overlay Fund met EUR 2.281 in waarde gedaald tegen een stijging van EUR 419 voor de benchmark. Het verschil wordt verklaard doordat de swaprente meer is gestegen dan de rente op de lange overheidsobligaties in de benchmark.

Als gevolg van een rentestijging van interbancaire swaps met een lange looptijd is in het tweede kwartaal de koers van het AEAM Long Duration Overlay Fund door de ondergrens van EUR 2.000 gezakt. Op 19 juni 2009 heeft er een bijstorting van EUR 3.366 plaats gevonden om de koers weer op het strategische niveau van EUR 5.000 terug te brengen. Gedurende de rest van het jaar is de koers van het Fonds binnen de strategische bandbreedte van 2.000-10.000 gebleven.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt ten aanzien van tegenpartijen en portefeuillesamenstelling, welke worden getoetst door risicomangers.

AEAM European Bond Index Fund

Het beleggingsbeleid is erop gericht om het rendement van de benchmark obligatie index te realiseren.

De total return van de Merrill Lynch European Union Government Bond Index kwam over 2009 uit op 3,39%. Het fondsrendement bedroeg voor kosten 4,38%: een outperformance van 0,96%.

Gedurende het jaar is de economische situatie in de wereld verbeterd. De forse maatregelen van centrale banken en Europese overheden hebben hier zeker aan bijgedragen. De vorm van de yieldcurve is steiler geworden door de verruimende maatregelen van centrale banken en de toegenomen beroep van Europese overheden op de kapitaalmarkt. De gehele rente curve is over het jaar 1,00% steiler geworden. De Europese 10-jaars rente is met 0,44% gestegen tot 3,39%.

De outperformance kan worden verklaard doordat de samenstelling van de portefeuille enigszins afwijkt van de het benchmarkprofiel. Met name de positie in kortlopende staatsgegarandeerde leningen en posities die inspeelden op een verkleining van het renteverskil tussen Britse en Duitse staatsobligaties hebben positief aan de performance bijgedragen.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de restricties die het mandaat stelt, welke worden getoetst door risicomanager. In het Fonds wordt gebruik gemaakt van derivaten met als doel een effectieve en efficiënte uitvoering van het beleggingsbeleid mogelijk te maken en beleggingsrisico's af te dekken.

AEAM AAA Euro Bond Index Fund

Het beleggingsbeleid is erop gericht om de rendementen van de benchmark index te benaderen.

Gedurende het jaar is de economische situatie in de wereld verbeterd. Centrale banken en Europese overheden hebben aanzienlijke maatregelen genomen om het financiële bestel te stabiliseren en de economie te stimuleren.

De vorm van de yieldcurve is steiler geworden door enerzijds de verruimende maatregelen van centrale banken en anderzijds het toegenomen beroep van Europese overheden op de kapitaalmarkt en de toegenomen inflatieverwachting. De Europese 10-jaars rente is met 0,44% gestegen tot 3,39%. De rente curve is over het jaar 1,00% steiler geworden.

De total return van de Merrill Lynch EMU Direct Government, AAA Rated Index kwam over 2009 uit op 4,16%. Het fondsrendement bedroeg voor kosten 4,0%, dit is een underperformance van 0,15%.

De underperformance kan worden verklaard doordat de portefeuilleperformance wordt berekend over een gebroken verslagperiode. Daarnaast wijkt de samenstelling van de portefeuille enigszins af van het benchmarkprofiel. De positie in kortlopende staatsgegarandeerde leningen en de onderwogen positie Spanje hebben positief aan de performance bijgedragen.

De portefeuillemanagers zijn gebonden aan de mandaatrestricties, deze worden getoetst door risicomanager. In het fonds wordt geen gebruik gemaakt van derivaten.

3.4 Algemene 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 vooralsnog accommoderend zijn om het economisch herstel te ondersteunen. Omdat het monetaire beleid nu zeer ruim is, zullen centrale banken de inflatieontwikkeling nauwlettend monitoren. De centrale banken zijn begonnen met het langzaam terugbrengen van de ruim beschikbare liquiditeit zonder de kredietruimte te snel te beperken.

Onze huidige positionering is gericht op een verdere stijging van de rente. Wij achten de vooruitzichten op basis van ons beleggingsmodel voldoende ondersteunend. Macro-economisch verwachten wij een herstel van de groei. Ten aanzien van de waardering van obligaties, geven onze waardeberekeningen aan dat obligaties te duur zijn. Ook technische indicatoren wijzen op een mogelijke rentestijging. Het marktsentiment zal gedomineerd worden door een hoge kapitaalvraag door overheden en een toegenomen risicobereidheid. Vanwege het verwachte herstel prijzen de financiële markten renteverhogingen in voor de tweede helft van 2010. Omdat de verwachte rentestijging van kortlopende obligaties groter is dan die van de langer lopende obligaties, kan de curve wat vervlakken.

Vooruitzichten Investment Grade

In 2010 zal de macro-economische data moeten verbeteren om verdere schuldreductie en winstgroei te ondersteunen. Op de lange termijn is een herstel in de winstgroei van bedrijven een belangrijke voorwaarde om te kunnen spreken van een krachtig economisch herstel. De financiële instellingen zullen terughoudend zijn met het uitlenen aan consumenten en bedrijven. Dit zou het economische herstel kunnen vertragen. Aan de andere kant zorgt dit voor een verbeterd fundamenteel profiel bij financiële instellingen. Wij verwachten dat het sentiment in 2010 voor bedrijfsobligaties positief zal zijn. De opslag voor bedrijfsobligaties is, ondanks de enorme rally, vanuit een lange termijn perspectief nog steeds aantrekkelijk. Institutionele beleggers blijven ruimte creëren voor

beleggingen in bedrijfsobligaties. Nieuwe richtlijnen voor kapitaalbeslagen bij verzekeraars zou dit nog verder kunnen stimuleren.

Risico's voor bedrijfsobligaties zijn hogere rentes op overheidspapier. Daarnaast kan landenrisico voor volatiliteit zorgen op de markt voor bedrijfsobligaties.

Gezien onze gunstige vooruitzichten voor bedrijfsobligaties zullen wij onze overweging in bedrijfsobligaties voorlopig handhaven. De overweging zal met name plaatsvinden in Lower Tier 2 papier van solide, retail georiënteerde systeembanken. Gezien het feit dat financiële instellingen een hogere vergoeding bieden dan niet-financiële instellingen zullen wij papier van financiële instellingen prefereren boven niet financiële instellingen.

Vooruitzichten High Yield

2010 zal een belangrijk jaar worden waarin moet blijken of de trend richting economische groei wordt voortgezet. Wij zijn positief gestemd over de vooruitzichten van high yield obligaties nu de economie gestabiliseerd lijkt. Zelfs als economische groei langer op zich zou laten wachten, zouden high yield obligaties een aantrekkelijk rendement moeten kunnen laten zien. Alleen een sterke terugval in economische activiteit zou de rendementen onder druk kunnen zetten.

Wij zullen echter ook in 2010 selectief zijn in het nemen van risico. Ook gedurende een periode van economisch herstel zijn high yield bedrijven kwetsbaar en is de kans op faillissementen hoger.

Vooruitzichten Emerging Market Debt

Wij blijven overwogen posities aanhouden in landen als Argentinië, Oekraïne en Venezuela omdat de vergoeding voldoende is om het extra risico te compenseren. De verwachting is dat monetaire en fiscale stimulansen in de meeste economische regio's voorlopig in stand gehouden worden. Daarnaast zal de toenemende bereidheid van beleggers om risico te lopen een positief effect hebben op de prijs van de obligaties van opkomende landen. Ook het doorzetten van de wereldwijde economische groei is positief voor beleggingen in deze obligaties.

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, 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 Euro AAA Bond Fund

4.1 Balans per 31 december AEAM Euro AAA Bond Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		447.588	499.771
Totaal beleggingen	4.4.2	447.588	499.771
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		22.971	17.661
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3.660	281
Overige vorderingen		-	11
Totaal vorderingen		26.631	17.953
Totaal activa		474.219	517.724
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		434.639	453.085
Resultaat boekjaar		12.962	47.029
Totaal fondsvermogen	4.4.4	447.601	500.114
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.5	331	1
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		26.228	17.542
Overige schulden	4.4.6	59	67
Totaal kortlopende schulden		26.618	17.610
Totaal passiva		474.219	517.724

4.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Euro AAA Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.8	(8)	(4)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.9	13.573	47.560
Totaal beleggingsresultaat		13.565	47.556
Overig resultaat			
Toe-en uittredingsvergoeding	4.4.10	87	60
Totaal overig resultaat		87	60
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.11	(690)	(587)
Totaal bedrijfslasten		(690)	(587)
Netto resultaat		12.962	47.029

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		12.962	47.029
Aankopen van beleggingen		(101.320)	(207.790)
Verkopen van beleggingen		167.076	87.148
Waardeveranderingen van beleggingen		(13.573)	(47.560)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(8.678)	(16.660)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		8.678	16.313
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		65.145	(121.520)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(188.315)	(91.997)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		140.032	226.917
Dividenuitkering		(17.192)	(13.405)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(65.475)	121.515
Netto kasstroom		(330)	(5)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(1)	4
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(331)	(1)

Toelichting

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

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

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Euro AAA Bond Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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 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.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	499.771	331.569
Aankopen	101.320	207.790
Verkopen	(167.076)	(87.148)
Waardeveranderingen	13.573	47.560
Eindstand boekjaar	447.588	499.771

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)		2009		2008	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	440.067	98,3	491.891	98,4	
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	7.521	1,7	7.880	1,6	
Totaal per 31 december	447.588	100,0	499.771	100,0	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 26.631.000 (2008: EUR 17.953.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en het AEGON Basisfonds Obligatie Beleid bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 474.219.000 (2008: EUR 517.724.000).

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige 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.

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

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

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Euro AAA Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	500.114	331.570
Inkoop van participaties	(188.315)	(91.997)
Uitgifte van participaties	140.032	226.917
Dividenduitkering	(17.192)	(13.405)
Eindstand boekjaar	434.639	453.085
Netto resultaat lopend boekjaar	12.962	47.029
Totaal fondsvermogen per 31 december	447.601	500.114

Verloopoverzicht participaties AEAM Euro AAA Bond Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	38.463.436	27.597.246
Inkoop van participaties	(14.522.787)	(7.409.791)
Uitgifte van participaties	10.811.749	18.275.981
Aantal participaties per 31 december	34.752.398	38.463.436

Meerjarenoverzicht AEAM Euro AAA Bond Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	447.601	500.114	331.570
Aantal uitstaande participaties (stuks)	34.752.398	38.463.436	27.597.246
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,88	13,00	12,01
Rendement (intrinsieke waarde)	3,1%	4,4%	1,7%
Rendement Benchmark	2,9%	4,1%	1,9%

4.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.4.6 Overlopende passiva

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Nog te betalen beheervergoeding	40	46
Nog te betalen advieskosten	19	21
Totaal per 31 december	59	67

4.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

4.4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	20
Intrestlasten bankrekeningen	(8)	(24)
Totaal direct resultaat beleggingen	(8)	(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 71.670 (vorig boekjaar: EUR 60.334).

4.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.10 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,02% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

4.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	459	391
Service fee	231	196
Totaal kosten	690	587

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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR 250 miljoen. Over het vermogen van EUR 250 miljoen tot EUR 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

Expense ratio

De Expense ratio 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 0,15% (2008: 0,15%).

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 -13,27% berekend (2008: -6,27%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,13 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 callgeld niet meegenomen.

5 Jaarrekening 2009 AEAM European Bond Fund

5.1 Balans per 31 december AEAM European Bond Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		331.769	498.642
Totaal beleggingen	5.4.2	331.769	498.642
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.642	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.960	-
Totaal vorderingen		5.602	-
Overige activa			
Totaal activa		337.371	498.642
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		312.545	452.872
Resultaat boekjaar		19.185	45.696
Totaal fondsvermogen	5.4.4	331.730	498.568
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	5.4.5	193	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		5.400	-
Overige schulden	5.4.6	48	74
Totaal kortlopende schulden		5.641	74
Totaal passiva		337.371	498.642

5.2 Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	5.4.8	-	5
Waardeveranderingen van beleggingen	5.4.9	19.859	46.439
Totaal beleggingsresultaat		19.859	46.444
Overig resultaat			
Toe-en uittredingsvergoeding	5.4.10	88	88
Totaal overig resultaat		88	88
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.11	(762)	(836)
Totaal bedrijfslasten		(762)	(836)
Netto resultaat		19.185	45.696

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		19.185	45.696
Aankopen van beleggingen		(20.564)	(70.173)
Verkopen van beleggingen		207.296	152.213
Waardeveranderingen van beleggingen		(19.859)	(46.439)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(5.602)	1.952
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		5.374	(1.801)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		185.830	81.448
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(197.184)	(139.402)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		31.249	79.919
Dividenuitkering		(20.088)	(21.888)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(186.023)	(81.371)
Netto kasstroom		(193)	77
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	(77)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(193)	-

Toelichting

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

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

5.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM European Bond Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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	498.642	534.243
Aankopen	20.564	70.173
Verkopen	(207.296)	(152.213)
Waardeveranderingen	19.859	46.439
Eindstand boekjaar	331.769	498.642

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)		2009		2008	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON Basisfonds Obligaties Europa	326.461	98,4	491.180	98,5	
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	5.308	1,6	7.462	1,5	
Totaal per 31 december	331.769	100,0	498.642	100,0	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 5.602.000 (2008: nihil). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Obligaties Europa en het AEGON Basisfonds Obligatie Beleid bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 337.371.000 (2008: EUR 498.642.000).

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

5.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	498.568	534.243
Inkoop van participaties	(197.184)	(139.402)
Uitgifte van participaties	31.249	79.919
Dividenduitkering	(20.088)	(21.888)
Eindstand boekjaar	312.545	452.872
Netto resultaat lopend boekjaar	19.185	45.696
Totaal fondsvermogen per 31 december	331.730	498.568

Verloopoverzicht participaties AEAM European Bond Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	86.518.584	97.187.910
Inkoop van participaties	(34.082.031)	(25.196.656)
Uitgifte van participaties	5.419.389	14.527.330
Aantal participaties per 31 december	57.855.942	86.518.584

Meerjarenoverzicht AEAM European Bond Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	331.730	498.568	534.243
Aantal uitstaande participaties (stuks)	57.855.942	86.518.584	97.187.910
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,73	5,76	5,50
Rendement (intrinsieke waarde)	4,2%	10,1%	1,9%
Rendement Benchmark	3,4%	9,5%	2,1%

5.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

5.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Nog te betalen beheervergoeding	34	53
Nog te betalen service fee	14	21
Totaal per 31 december	48	74

5.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

5.4.8 Direct resultaat beleggingen

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 88.772 (vorig boekjaar: EUR 88.423).

5.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

5.4.10 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,04% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

5.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	537	589
Service fee	225	247
Totaal kosten	762	836

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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR 250 miljoen. Over het vermogen van EUR 250 miljoen tot EUR 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 750 Miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

Expense ratio

De Expense ratio 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 0,17% (2008: 0,17%).

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 0% berekend (2008: 1%). Dit houdt in de aan- en verkopen van beleggingen exact gelijk zijn aan de toe- en uittredingen. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

6 Jaarrekening 2009 AEAM European Credit Fund

6.1 Balans per 31 december AEAM European Credit Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		520.439	449.469
Totaal beleggingen	6.4.2	520.439	449.469
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		65.098	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.563	18.459
Totaal vorderingen		70.661	18.459
Totaal activa		591.100	467.928
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		408.788	496.853
Resultaat boekjaar		111.898	(47.467)
Totaal fondsvermogen	6.4.4	520.686	449.386
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		600	-
Totaal beleggingen	6.4.2	600	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	18.390
Schulden aan kredietinstellingen	6.4.5	42	69
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		69.674	-
Overige schulden	6.4.6	98	83
Totaal kortlopende schulden		69.814	18.542
Totaal passiva		591.100	467.928

6.2 Winst-en-verliesrekening AEAM European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	6.4.8	2	(6)
Waardeveranderingen van beleggingen	6.4.9	111.727	(46.904)
Totaal beleggingsresultaat		111.729	(46.910)
Overig resultaat			
Toe-en uittredingsvergoeding	6.4.10	1.212	282
Totaal overig resultaat		1.212	282
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.11	(1.043)	(839)
Totaal bedrijfslasten		(1.043)	(839)
Netto resultaat		111.898	(47.467)

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		111.898	(47.467)
Aankopen van beleggingen		(121.506)	(140.830)
Verkopen van beleggingen		162.263	7.791
Saldo opnames en uitzettingen callgelden		600	-
Waardeveranderingen van beleggingen		(111.727)	46.904
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(52.202)	(13.967)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		51.299	14.041
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		40.625	(133.528)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(225.209)	(48.992)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		208.430	198.574
Dividenduitkering		(23.819)	(16.063)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(40.598)	133.519
Netto kasstroom		27	(9)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(69)	(60)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(42)	(69)

Toelichting

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

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

6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM European Credit Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

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.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Basisfondsen

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	449.469	363.334
Aankopen	121.506	140.830
Verkopen	(162.263)	(7.791)
Waardeveranderingen	111.727	(46.904)
Eindstand boekjaar	520.439	449.469
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(600)	-
Eindstand boekjaar	(600)	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	449.469	363.334
Aankopen	121.506	140.830
Verkopen	(162.863)	(7.791)
Waardeveranderingen	111.727	(46.904)
Eindstand boekjaar	519.839	449.469

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2009		2008	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Credits Europa	520.439	100,0	449.469	100,0
Totaal per 31 december	520.439	100,0	449.469	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 70.661.000 (2008: EUR 18.459.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Credit Europa bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 591.100.000 (2008: EUR 467.928.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan, 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 beleggingen van het AEGON Basisfonds Credits Europa kunnen minder liquide zijn.

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

6.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	449.386	363.334
Inkoop van participaties	(225.209)	(48.992)
Uitgifte van participaties	208.430	198.574
Dividenduitkering	(23.819)	(16.063)
Eindstand boekjaar	408.788	496.853
Netto resultaat lopend boekjaar	111.898	(47.467)
Totaal fondsvermogen per 31 december	520.686	449.386

Verloopoverzicht participaties AEAM European Credit Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	99.281.600	69.613.458
Inkoop van participaties	(44.328.452)	(9.566.872)
Uitgifte van participaties	42.381.825	39.235.014
Aantal participaties per 31 december	97.334.972	99.281.600

Meerjarenoverzicht AEAM European Credit Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	520.686	449.386	363.334
Aantal uitstaande participaties (stuks)	97.334.972	99.281.600	69.613.458
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,35	4,53	5,22
Rendement (intrinsieke waarde)	23,5%	(10,2%)	(0,9%)
Rendement Benchmark	15,7%	(3,8%)	0,0%

6.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

6.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Nog te betalen beheervergoeding	73	78
Nog te betalen service fee	25	-
Lopende rente	-	5
Totaal per 31 december	98	83

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	4	11
Intrestlasten bankrekeningen	(2)	(17)
Totaal direct resultaat beleggingen	2	(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 803.503 (vorig boekjaar: EUR 158.504).

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 0,50% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

6.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	780	632
Service fee	263	207
Totaal kosten	1.043	839

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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR 250 miljoen. Over het vermogen van EUR 250 miljoen tot EUR 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

Expense ratio

De Expense ratio 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 0,20% (2008: 0,20%).

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 -29% berekend (2008: -24%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,29 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 AEAM Global High Yield Fund

7.1 Balans per 31 december AEAM Global High Yield Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		78.829	52.729
Derivaten		-	2.033
Totaal beleggingen	7.4.2	78.829	54.762
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.689	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.899	5.290
Totaal vorderingen		5.588	5.290
Totaal activa		84.417	60.052
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		54.544	66.029
Resultaat boekjaar		23.969	(13.443)
Totaal fondsvermogen	7.4.4	78.513	52.586
Beleggingen			
Derivaten		2.127	-
Totaal beleggingen	7.4.2	2.127	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	6.919
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	27	18
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		3.719	506
Overige schulden	7.4.6	31	23
Totaal kortlopende schulden		3.777	7.466
Totaal passiva		84.417	60.052

7.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	7.4.9	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	7.4.10	23.338	(13.301)
Totaal beleggingsresultaat		23.338	(13.301)
Overig resultaat			
Valutareresultaten		105	(283)
Toe-en uittredingsvergoeding	7.4.10	816	326
Totaal overig resultaat		921	43
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	7.4.11	(290)	(185)
Totaal bedrijfslasten		(290)	(185)
Netto resultaat		23.969	(13.443)

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		23.969	(13.443)
Aankopen van beleggingen		(21.404)	(64.446)
Verkopen van beleggingen		22.802	11.265
Waardeveranderingen van beleggingen		(23.338)	13.301
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(298)	(3.796)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(3.698)	6.017
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.967)	(51.102)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(29.166)	(9.574)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		34.900	62.000
Dividenduitkering		(3.776)	(1.306)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.958	51.120
Netto kasstroom		(9)	18
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(18)	(36)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(27)	(18)

Toelichting

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

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

7.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Global High Yield Fund 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

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Basisfondsen

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

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

Presentatie derivaten

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	52.729	14.910
Aankopen	21.404	58.287
Verkopen	(17.702)	(11.265)
Waardeveranderingen	22.398	(9.203)
Eindstand boekjaar	78.829	52.729
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	2.033	(28)
Expiraties	(5.100)	6.159
Waardeveranderingen	940	(4.098)
Eindstand boekjaar	(2.127)	2.033
Totaal		
Beginstand boekjaar	54.762	14.882
Aankopen	21.404	58.287
Verkopen	(17.702)	(11.265)
Expiraties	(5.100)	6.159
Waardeveranderingen	23.338	(13.301)
Eindstand boekjaar	76.702	54.762

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2009		2008	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	55.295	70,4	37.043	70,4
AEGON Basisfonds High Yield Europa	23.534	30,0	15.686	29,8
	<u>78.829</u>	<u>100,4</u>	<u>52.729</u>	<u>100,2</u>
Derivaten				
USD/EUR FX Swaps	(2.127)	(2,7)	2.033	3,9
Totaal derivaten	<u>(2.127)</u>	<u>(2,7)</u>	<u>2.033</u>	<u>3,9</u>
Totaal per 31 december	<u>76.702</u>	<u>97,7</u>	<u>54.762</u>	<u>104,1</u>

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 5.588.000 (2008: EUR 7.323.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds High Yield Amerika en het AEGON Basisfonds High Yield Europa bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 84.417.000 (2008: EUR 60.052.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan, 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 High Yield Fund zijn maandelijks verhandelbaar. Het AEAM Global High Yield Fund belegt in AEGON Basisfondsen waar eveneens op maanbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	52.586	14.909
Inkoop van participaties	(29.166)	(9.574)
Uitgifte van participaties	34.900	62.000
Dividenduitkering	(3.776)	(1.306)
Eindstand boekjaar	54.544	66.029
Netto resultaat lopend boekjaar	23.969	(13.443)
Totaal fondsvermogen per 31 december	78.513	52.586

Verloopoverzicht participaties AEAM Global High Yield Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	7.561.980	1.529.741
Inkoop van participaties	(3.641.205)	(1.000.161)
Uitgifte van participaties	4.144.878	7.032.400
Aantal participaties per 31 december	8.065.653	7.561.980

Meerjarenoverzicht AEAM Global High Yield Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	78.513	52.586	14.909
Aantal uitstaande participaties (stuks)	8.065.653	7.561.980	1.529.741
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,73	6,95	9,75
Rendement (intrinsieke waarde)	49,3%	(26,8%)	0,6%
Rendement Benchmark	48,5%	(26,5%)	0,6%

7.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Nog te betalen beheervergoeding	26	20
Nog te betalen service fee	5	-
Lopende interest	-	3
Totaal per 31 december	31	23

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 €
USD/EUR FX Swap	6 jan 2010	(81.173)	54.450
Totaal afdekking		(81.173)	54.450

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 917.647 (vorig boekjaar: EUR 312.176).

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 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 1,50% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

7.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	241	157
Service fee	49	28
Totaal kosten	290	185

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 0,49% (2008: 0,50%).

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 -42% berekend (2008: 16%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,42 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 Emerging Market Debt Fund

8.1 Balans per 31 december AEAM Emerging Market Debt Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		62.225	40.637
Derivaten		-	2.683
Totaal beleggingen	8.4.2	62.225	43.320
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		2.440	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		419	-
Totaal vorderingen		2.859	-
Totaal activa		65.084	43.320
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		48.005	51.164
Resultaat boekjaar		13.862	(10.189)
Totaal fondsvermogen	8.4.4	61.867	40.975
Beleggingen			
Derivaten		2.408	-
Totaal beleggingen	8.4.2	2.408	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	2.308
Schulden aan kredietinstellingen	8.4.5	31	20
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		743	-
Overige schulden	8.4.6	35	17
Totaal kortlopende schulden		809	2.345
Totaal passiva		65.084	43.320

8.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen		-	(10)
Waardeveranderingen van beleggingen	8.4.10	13.781	(9.785)
Totaal beleggingsresultaat		13.781	(9.795)
Overig resultaat			
Valutareresultaten		83	(367)
Toe-en uittredingsvergoeding	8.4.11	318	204
Totaal overig resultaat		401	(163)
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	8.4.12	(320)	(231)
Totaal bedrijfslasten		(320)	(231)
Netto resultaat		13.862	(10.189)

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		13.862	(10.189)
Aankopen van beleggingen		(20.358)	(50.005)
Verkopen van beleggingen		17.642	10.382
Waardeveranderingen van beleggingen		(13.781)	9.785
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(2.859)	400
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(1.547)	2.020
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(7.041)	(37.607)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(20.789)	(1.130)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		31.454	39.689
Dividenduitkering		(3.635)	(926)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		7.030	37.633
Netto kasstroom		(11)	26
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(20)	(46)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(31)	(20)

Toelichting

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

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

8.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Emerging Market Debt Fund 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

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Basisfondsen

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

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

Presentatie derivaten

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	40.637	13.530
Aankopen	20.358	41.681
Verkopen	(11.779)	(10.382)
Waardeveranderingen	13.009	(4.192)
Eindstand boekjaar	62.225	40.637
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	2.683	(48)
Expiraties	(5.863)	8.324
Waardeveranderingen	772	(5.593)
Eindstand boekjaar	(2.408)	2.683
Totaal		
Beginstand boekjaar	43.320	13.482
Aankopen	20.358	41.681
Verkopen	(11.779)	(10.382)
Expiraties	(5.863)	8.324
Waardeveranderingen	13.781	(9.785)
Eindstand boekjaar	59.817	43.320

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

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)		2009		2008	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	62.225	100,6	40.637	99,2	
Totaal Beleggingsfondsen	62.225	100,6	40.637	99,2	
Derivaten					
USD/EUR FX Swaps	(2.408)	(3,9)	2.683	6,5	
Totaal beleggingen	59.817	96,7	43.320	105,7	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten uitgegeven door bedrijven of overheden uit emerging markets en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 2.859.000 (2008: EUR 2.683.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Emerging Market Debt bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 65.084.000 (2008: EUR 43.320.000).

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 Market Debt Fund zijn maandelijks verhandelbaar. Het AEAM Emerging Market Debt Fund belegt in het AEGON Basisfonds Emerging Market Debt waar op maandbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	40.975	13.531
Inkoop van participaties	(20.789)	(1.130)
Uitgifte van participaties	31.454	39.689
Dividenduitkering	(3.635)	(926)
Eindstand boekjaar	48.005	51.164
Netto resultaat lopend boekjaar	13.862	(10.189)
Totaal fondsvermogen per 31 december	61.867	40.975

Verloopoverzicht participaties AEAM Emerging Market Debt Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	4.947.984	1.263.677
Inkoop van participaties	(2.360.434)	(107.025)
Uitgifte van participaties	3.358.248	3.791.332
Aantal participaties per 31 december	5.945.798	4.947.984

Meerjarenoverzicht AEAM Emerging Market Debt Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	61.867	40.975	13.531
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.945.798	4.947.984	1.263.677
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,41	8,28	10,71
Rendement (intrinsieke waarde)	35,8%	(21,2%)	4,0%
Rendement Benchmark	29,3%	(13,5%)	4,7%

8.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

8.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Nog te betalen beheervergoeding	31	13
Nog te betalen service fee	4	-
Lopende interest	-	4
Totaal per 31 december	35	17

8.4.7 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.

	Einddatum	Bedrag afdekking in vreemde valuta	Bedrag afdekking in €
USD/EUR FX Swap	6 jan 10	(91.390)	61.290
Totaal afdekking		(91.390)	61.290

8.4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

8.4.9 Direct resultaat beleggingen

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 369.561 (vorig boekjaar: EUR 248.059).

8.4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

8.4.11 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 1,25% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

8.4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	281	206
Service fee	39	25
Totaal kosten	320	231

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 0,68% (2008: 0,69%).

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 -43% berekend (2008: 66%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,43 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

9 Jaarrekening 2009 AEAM Long Duration Overlay Fund

9.1 Balans per 31 december AEAM Long Duration Overlay Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		112.674	-
Uitgezette callgelden		34.600	170.400
Derivaten		40.185	140.776
Totaal beleggingen	9.4.2	187.459	311.176
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	42
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.224	4.077
Overige vorderingen	9.4.4	26.954	5.461
Totaal vorderingen		29.178	9.580
Totaal activa		216.637	320.756
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		200.945	(65.737)
Resultaat boekjaar		(50.842)	212.922
Totaal fondsvermogen	9.4.5	150.103	147.185
Beleggingen			
Derivaten		35.797	8.541
Totaal beleggingen	9.4.2	35.797	8.541
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	9.4.6	24.957	164.398
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		2.145	215
Overige schulden	9.4.7	3.635	417
Totaal kortlopende schulden		30.737	165.030
Totaal passiva		216.637	320.756

9.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	9.4.10	23.384	350
Waardeveranderingen van beleggingen	9.4.11	(75.198)	212.345
Totaal beleggingsresultaat		(51.814)	212.695
Overig resultaat			
Valutarestataten		1	42
Toe-en uittredingsvergoeding	9.4.12	1.932	890
Totaal overig resultaat		1.933	932
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	9.4.13	(961)	(705)
Totaal bedrijfslasten		(961)	(705)
Netto resultaat		(50.842)	212.922

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(50.842)	212.922
Aankopen van beleggingen		(126.367)	(22.504)
Verkopen van beleggingen		66.342	138.738
Saldo opnames en uitzettingen callgeld		135.800	(170.400)
Waardeveranderingen van beleggingen		75.198	(212.345)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(19.598)	5.770
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		5.148	632
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		85.681	(47.187)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(49.017)	(22.944)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		40.008	90.199
Afromingen/bijstortingen		62.769	(187.861)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		53.760	(120.606)
Netto kasstroom		139.441	(167.793)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(164.398)	3.395
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(24.957)	(164.398)

Toelichting

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

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

9.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Long Duration Overlay Fundis 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 gekochte leningen en obligaties en worden in beginsel niet tot het einde van de looptijd aangehouden. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria opname in balans

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

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

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

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

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure waarde als niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

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

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 de waarde gedateerd kan zijn. Indien na vaststelling van de intrinsieke waarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren intrinsieke waarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Presentatie derivaten

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Obligaties</i>		
Beginstand boekjaar	-	82.677
Aankopen	126.367	22.504
Verkopen	(14.978)	(107.740)
Waardeveranderingen	1.285	2.559
Eindstand boekjaar	112.674	-
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	132.235	(46.553)
Expiraties	(51.364)	(30.998)
Waardeveranderingen	(76.483)	209.786
Eindstand boekjaar	4.388	132.235
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	170.400	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(135.800)	170.400
Eindstand boekjaar	34.600	170.400
Totaal		
Beginstand boekjaar	302.635	36.124
Aankopen	126.367	192.904
Verkopen	(150.778)	(107.740)
Expiraties	(51.364)	(30.998)
Waardeveranderingen	(75.198)	212.345
Eindstand boekjaar	151.662	302.635

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

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

Renterisico

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

Kasstroombisico

Kasstroombisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds heeft interest rate swaps afgesloten waardoor het Fonds een vaste rente ontvangt en een variabele rente verschuldigd is aan de tegenpartij en is hierdoor blootgesteld aan een significant 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 Fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen, het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door te beleggen in kwalitatief hoogwaardige vastrentende waarden. Het Fonds belegt volgens restricties ten aanzien van de kredietwaardigheid van de uitgevers en tegenpartijen van de monetaire financiële instrumenten. Voor swaps geldt dat de rating van de

tegenpartij niet lager dan BBB mag zijn. Hiernaast wordt slechts belegd in staatsobligaties waarvan de rating niet lager mag zijn dan A.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 216.637.000. (2008: EUR 320.756.000).

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

9.4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Marginrekening futures	164	149
Lopende interest	26.790	5.312
Totaal per 31 december	26.954	5.461

9.4.5 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 AEAM Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	147.185	54.869
Inkoop van participaties	(49.017)	(22.944)
Uitgifte van participaties	40.008	90.199
Afromingen	-	(187.861)
Bijstortingen	62.769	-
Eindstand boekjaar	200.945	(65.737)
Netto resultaat lopend boekjaar	(50.842)	212.922
Totaal fondsvermogen per 31 december	150.103	147.185

Verloopoverzicht participaties AEAM Long Duration Overlay

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	21.729	12.047
Inkoop van participaties	(9.328)	(4.378)
Uitgifte van participaties	6.699	14.060
Aantal participaties per 31 december	19.100	21.729

Meerjarenoverzicht AEAM Long Duration Overlay

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	150.103	147.185	54.869
Aantal uitstaande participaties (stuks)	19.100	21.729	12.047
Intrinsieke waarde per participatie in €* Rendement (intrinsieke waarde**)	7.858,81 (48,5%)	6.773,67 578,2%	4.554,54 (81,5%)

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

** Het rendement 2009 is negatief. Bij dit rendement is rekening gehouden met bijstortingen gedurende het boekjaar waardoor de intrinsieke waarde van het AEAM Long Duration Overlay Fund inclusief de resultaten over het boekjaar op € 7.858,81 is uitgekomen. De bijstorting heeft op 19 juni 2009 voor een bedrag per participatie van € 3.366 plaatsgevonden. In het meerjarenoverzicht is geen benchmark opgenomen aangezien de benchmark van het AEAM Long Duration Overlay Fund geen benchmark in de traditionele zin is.

9.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds en het ontvangen cash collateral in verband met derivatenposities.

9.4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Nog te betalen beheervergoeding	75	193
Nog te betalen service fee	5	10
Lopende interest	3.555	214
Totaal per 31 december	3.635	417

9.4.8 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen
Futures

Per 31 december 2009 zijn de volgende future-contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	Einddatum	Aantal contracten	Exposure waarde	Contract waarde
EURO BUXL 30 YR BOND	20100310	1	97	99
Totaal afdekking			97	99

Swaps

Per 31 december 2009 zijn de volgende swap-contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
Long deel swap		
20400304 3.3100% JP MORGAN	104.131	117.000
20451215 3.5040% ROYAL BANK OF SCOTLAND	65.405	70.000
20430102 3.1800% RBS	59.099	68.000
20310703 3.9300% ROYAL BANK OF SCOTLAND	54.499	55.500
20440902 3.8150% RBS	54.462	55.000
20350802 3.8875% ROYAL BANK OF SCOTLAND	51.949	53.000
20411204 4.0280% ROYAL BANK OF SCOTLAND	51.070	50.000
20490112 3.4800% ROYAL BANK OF SCOTLAND	46.781	50.000
20340403 4.4810% BARCLAYS	48.165	45.000
20380505 4.815% JP MORGAN	51.473	45.000
20461204 4.0100 ROYAL BANK OF SCOTLAND	41.382	40.000
20420215 4.7150% ROYAL BANK OF SCOTLAND	45.856	40.000
20380804 4.797% BARCLAY CAPITAL	45.681	40.000
20341202 4.490% JP MORGAN	40.820	38.000
20320202 4.4475% ROYAL BANK OF SCOTLAND	37.039	35.000
20390103 4.24% BARCLAYS	36.701	35.000
20500112 3.46% ROYAL BANK OF SCOTLAND	31.729	34.000
20370202 4.435% ROYAL BANK OF SCOTLAND	32.215	30.000
20360802 4.4510% CREDIT SUISSE	32.236	30.000
20330104 4.023% SOCIETE GENERALE	27.903	28.000
20300703 4.9870% ROYAL BANK OF SCOTLAND	28.274	25.000
20530602 3.750% ROYAL BANK OF SCOTLAND	21.941	22.000
20381002 4.5280% JP MORGAN	21.940	20.000
20491103 3.7875% RBS	20.199	20.000
20570702 3.8320% RBS	15.289	15.000
20490102 3.2750% RBS	8.948	10.000
Totaal afdekking	1.075.189	1.070.500

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
Short deel swap		
20490102 FLOAT RBS	(10.002)	(10.000)
20570702 FLOAT RBS	(15.004)	(15.000)
20381002 FLOAT JP MORGAN	(20.010)	(20.000)
20491103 FLOAT RBS	(20.007)	(20.000)
20530602 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(22.007)	(22.000)
20300703 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(25.005)	(25.000)
20330104 FLOAT SOCIETE GENERALE	(28.001)	(28.000)
20370202 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(30.007)	(30.000)
20360802 FLOAT CREDIT SUISSE	(30.007)	(30.000)
20500112 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(34.004)	(34.000)
20320202 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(35.008)	(35.000)
20390103 FLOAT BARCLAYS	(35.007)	(35.000)
20341202 FLOAT JP MORGAN	(38.012)	(38.000)
20461204 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(40.013)	(40.000)
20420215 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(40.011)	(40.000)
20380804 FLOAT BARCLAY CAPITAL	(40.010)	(40.000)
20340403 FLOAT BARCLAYS	(45.022)	(45.000)
20380505 FLOAT JP MORGAN	(45.016)	(45.000)
20411204 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(50.017)	(50.000)
20490112 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(50.007)	(50.000)
20350802 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(53.013)	(53.000)
20440902 FLOAT RBS	(55.018)	(55.000)
20310703 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(55.511)	(55.500)
20430102 FLOAT RBS	(68.016)	(68.000)
20451215 FLOAT ROYAL BANK OF SCOTLAND	(70.023)	(70.000)
20400304 FLOAT JP MORGAN	(117.039)	(117.000)
Totaal afdekking	(1.070.797)	(1.070.500)

9.4.9 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.

9.4.10 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	127
Intrestlasten bankrekeningen	(570)	(43)
Intrest obligaties en swaps	23.332	269
Transactiekosten derivaten	-	(3)
Intrest callgelden	622	-
Totaal direct resultaat beleggingen	23.384	350

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (exclusief derivaten) over het boekjaar 2009 bedragen nihil (2008: nihil).

9.4.11 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.

9.4.12 Toe- en uittredingsvergoeding

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

9.4.13 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	899	666
Service fee	57	39
Bankkosten	5	-
Totaal kosten	961	705

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. De service fee bedraagt EUR 1,50 per participatie per jaar.

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

Expense ratio

De Expense ratio 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 0,73% (2008: 0,74%).

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 40% berekend (2008: 51%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,40 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 European Bond Index Fund

10.1 Balans per 31 december AEAM European Bond Index Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		9.846	12.678
Totaal beleggingen	10.4.2	9.846	12.678
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	2.303
Totaal vorderingen		-	2.303
Totaal activa		9.846	14.981
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		9.379	11.738
Resultaat boekjaar		463	939
Totaal fondsvermogen	10.4.4	9.842	12.677
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		4	1
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	2.302
Overige schulden		-	1
Totaal kortlopende schulden		4	2.304
Totaal passiva		9.846	14.981

10.2 Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	referentie	2009	1 februari tot en met 31 december 2008
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	10.4.6	467	939
Totaal beleggingsresultaat		467	939
Overig resultaat			
Toe-en uittredingsvergoeding	10.4.7	3	13
Totaal overig resultaat		3	13
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	10.4.8	(7)	(13)
Totaal bedrijfslasten		(7)	(13)
Netto resultaat		463	939

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2009	1 februari tot en met 31 december 2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	463	939
Aankopen van beleggingen	(1.592)	(23.301)
Verkopen van beleggingen	4.891	11.562
Waardeveranderingen van beleggingen	(467)	(939)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	2.303	(2.303)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(2.303)	2.303
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	3.295	(11.739)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	(4.272)	(11.563)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	1.429	23.301
Dividenuitkering	(455)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3.298)	11.738
Netto kasstroom	(3)	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(1)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(4)	(1)

Toelichting

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

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

10.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM European Bond Index Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

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	1 februari tot en met 31 december 2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	12.678	-
Aankopen	1.592	23.301
Verkopen	(4.891)	(11.562)
Waardeveranderingen	467	939
Eindstand boekjaar	9.846	12.678

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2009		2008	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Europa	9.846	100,0	12.678	100,0
Totaal per 31 december	9.846	100,0	12.678	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt nihil (2008: EUR 2.303.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Obligaties Europa bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 9.846.000 (2008: EUR 14.981.000).

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.

Via de onderliggende fondsen belegt het AEAM European Bond Index Fund in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het AEAM European Bond Index Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

10.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	1 februari tot en met 31 december 2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	12.677	-
Inkoop van participaties	(4.272)	(11.563)
Uitgifte van participaties	1.429	23.301
Dividenduitkering	(455)	-
	<u>9.379</u>	<u>11.738</u>
Eindstand boekjaar		
	<u>9.379</u>	<u>11.738</u>
Netto resultaat lopend boekjaar	463	939
	<u>463</u>	<u>939</u>
Totaal fondsvermogen per 31 december	9.842	12.677
	<u>9.842</u>	<u>12.677</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM European Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	1 februari tot en met 31 december 2008
Aantal participaties begin boekjaar	1.180.959	-
Inkoop van participaties	(394.639)	(1.137.871)
Uitgifte van participaties	133.114	2.318.830
	<u>919.434</u>	<u>1.180.959</u>
Aantal participaties per 31 december	919.434	1.180.959
	<u>919.434</u>	<u>1.180.959</u>

Meerjarenoverzicht AEAM European bond Index Fund

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

10.4.5 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 3.515 (vorig boekjaar: EUR 13.022).

10.4.6 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.

10.4.7 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,04% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

10.4.8 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	1 februari tot en met 31 december 2008
Beheervergoeding	7	7
Service fee	-	6
Totaal kosten	7	13

Voor 2009 is geen service fee ten laste van het Fondsvermogen gebracht.

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 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR 250 miljoen. Over het vermogen van EUR 250 miljoen tot EUR 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

Expense ratio

De Expense ratio 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 0,06% (2008: 0,12%).

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 7% berekend (2008: nihil). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,07 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

11 Jaarrekening 2009 AEAM Euro AAA Bond Index Fund

11.1 Balans per 31 december AEAM Euro AAA Bond Index Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009
Activa		
Beleggingen		
Aandelen		57.092
Totaal beleggingen	11.4.2	57.092
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		613
Totaal vorderingen		613
Totaal activa		57.705
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		56.403
Resultaat boekjaar		684
Totaal fondsvermogen	11.4.4	57.087
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		611
Schulden aan kredietinstellingen	11.4.5	2
Overige schulden	11.4.6	5
Totaal kortlopende schulden		618
Totaal passiva		57.705

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

(bedragen x € 1.000)	Referentie	11 juni tot en met 31 december 2009
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen van beleggingen	11.4.9	682
Totaal beleggingsresultaat		682
Overig resultaat		
Toe-en uittredingsvergoeding	11.4.10	19
Totaal overig resultaat		19
Bedrijfslasten		
Beheerkosten en overige lasten	11.4.11	(17)
Totaal bedrijfslasten		(17)
Netto resultaat		684

11.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	11 juni tot en met 31 december 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Nettoresultaat	684
Aankopen van beleggingen	(60.599)
Verkopen van beleggingen	4.189
Waardeveranderingen van beleggingen	(682)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(613)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	616
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(56.405)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	(4.152)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	60.555
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	56.403
Netto kasstroom	(2)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
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 Euro AAA Bond Index Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

Dit betreft de eerste jaarrekening van het fonds welke de periode van oprichting op 11 juni 2009 tot en met 31 december 2009 beslaat en hierdoor zijn in de jaarrekening 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.

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)	11 juni tot en met 31 december 2009
<i>Obligaties</i>	
Beginstand boekjaar	-
Aankopen	60.599
Verkopen	(4.189)
Waardeveranderingen	682
Eindstand boekjaar	57.092

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	57.092	98,9
Totaal per 31 december	57.092	98,9

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 613.000. Inclusief de beleggingen in het AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en het AEGON Basisfonds Obligatie Beleid bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 57.705.000.

Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige 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.

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

Het AEAM Euro AAA Bond Index Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEAM Euro AAA Bond Index Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het Fonds is 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 en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Euro AAA Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	11 juni tot en met 31 december 2009
Fondsvermogen participanten	
Beginstand boekjaar	-
Inkoop van participaties	(4.152)
Uitgifte van participaties	60.555
Eindstand boekjaar	56.403
Netto resultaat lopend boekjaar	684
Totaal fondsvermogen per 31 december	57.087

Verloopoverzicht participaties AEAM Euro AAA Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	11 juni tot en met 31 december 2009
Aantal participaties per 1 januari	-
Inkoop van participaties	(405.061)
Uitgifte van participaties	5.898.016
Aantal participaties per 31 december	5.492.955

Meerjarenoverzicht AEAM Euro AAA Bond Index Fund

	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	57.087
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.492.955
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,39
Rendement (intrinsieke waarde)	3,9%
Rendement Benchmark (11-6-2009 tot en met 31-12-2009)	4,2%

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
Nog te betalen beheervergoeding	2
Nog te betalen advieskosten	3
Totaal per 31 december	5

11.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

11.4.8 Direct resultaat beleggingen

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 19.248.

11.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

11.4.10 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,03% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

11.4.11 Beheerkosten en overige lasten

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

Beheervergoeding

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

Service fee

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,05% (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 de periode van 11 juni tot en met 31 december 2009 0,05%.

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 nihil berekend. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

12 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Gelieerde partijen

De fondsen maken 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 de fondsen 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.

Personeel

De Fondsen maken gebruik van de diensten van de Beheerder (directie), AEGON Investment Management B.V. en hebben dientengevolge 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, 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

13 Overige gegevens

13.1 Resultaatbestemming

De Directie stelt voor het resultaat over het boekjaar toe te voegen aan het vermogen van de AEAM Fixed Income Funds.

13.2 Dividenduitkering

In 2010 zal voor de AEAM Fixed Income Funds over het boekjaar 2009 een dividenduitkering plaatsvinden. De dividenduitkering is gebaseerd op het fiscale resultaat over het boekjaar 2009, rekening houdend met eventuele uitdelingstekorten. Hiermee wordt volstaan aan de fiscale doorstootverplichting.

13.3 Accountantsverklaring

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

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekeningen 2009 van AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund, AEAM Emerging Market Debt Fund, AEAM Long Duration Overlay Fund en European Bond Index Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting en de jaarrekening 2009 van AEAM Euro AAA Bond Index Fund bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over de periode 11 juni 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 AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund, AEAM Emerging Market Debt Fund, AEAM Long Duration Overlay Fund en AEAM European Bond Index Fund per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 en van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEAM Euro AAA Bond Index Fund per 31 december 2009 en van het resultaat over de periode 11 juni 2008 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