



AEGON

Asset Management

Investment Management B.V.

Jaarverslag 2012

AEGON Global TAA+ Fund

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Profiel	4
1	Algemeen	4
3.	Verslag van de Beheerder	5
1	Economische ontwikkelingen	5
2	Financiële markten	6
3	Beleggingsbeleid	8
4	Fund Governance	9
5	Beleid Verantwoord Beleggen	9
6	Algemene vooruitzichten	10
4.	Jaarrekening	12
1	Balans per 31 december AEGON Global TAA+ Fund	12
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Global TAA+ Fund	13
3	Kasstroomoverzicht	14
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	15
5.	Overige gegevens	26
1	Voorstel resultaatbestemming	26
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	26

1. Algemene informatie

Beheerder

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

- S.A.C. Russell
- P.J.G. Smith
- F.F.F. de Beaufort
- H. Eggens
- R.R.S. Santokhi

Bewaarder

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

- A.H. Maatman
- G.E. Sweertman

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: www.AEGON.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

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

2. Profiel

1 Algemeen

Algemeen

Het AEGON Global TAA+ Fund ('het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht op 1 augustus 2007. Het Fonds staat open voor vennootschappen die behoren tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en tevens gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wft.

Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief beleid over en binnen beleggingscategorieën. Het Fonds belegt door middel van derivaten of andere instrumenten wereldwijd in beleggingscategorieën zoals (bedrijfs)obligaties, aandelen, grondstoffen, vastgoed en valuta. Aangezien het Fonds als doelstelling heeft om dit actieve beleid op portefeuille niveau te genereren, wordt er binnen het Fonds gebruik gemaakt van leverage.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Fiscaal

Het Fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het Fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan de Participanten.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Beleggingen

De beleggingsstrategie van het AEGON Global TAA+ Fund kan variëren in geografie, zoals Europa, Noord Amerika of Azië en beleggingssoort, zoals obligaties, aandelen, grondstoffen of een mix hiervan. Derivaten kunnen gebruikt worden ter ondersteuning van de beleggingsvisie. De feitelijke beleggingen van het Fonds bestaan uit participaties in AEGON Global TAA+ Pool en AEGON AAA Overlay Pool. De jaarverslagen van AEGON Global TAA+ Pool en AEGON AAA Overlay Pool zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated. De benchmark voor dit Fonds is geen benchmark in de traditionele zin. De performance van het fonds kan in enig jaar sterk afwijken van de performance van de benchmark.

Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

Beheervergoeding

De beheerder ontvangt 4,00% beheervergoeding per jaar voor haar diensten.

Service fee

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het Fondsvermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het Fondsvermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het Fondsvermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02%.

3. Verslag van de Beheerder

1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

De wereldwijde economische groei was door de intensivering van de Europese schulden crisis in 2012 lager dan in 2011. De economie van de Verenigde Staten groeide echter wel gestaag door en ook de Amerikaanse financiële sector staat er goed voor. Daar is de kredietcrisis voortvarend aangepakt. Banken zijn in staat om geld uit te lenen tegen een lage rente. Verder werden pijnlijke bezuinigingsmaatregelen uitgesteld vanwege het verkiezingsjaar 2012 en voert de Amerikaanse centrale bank een zeer ruim monetair beleid, onder andere via diverse opkoopprogramma's.

Macro-economisch gezien was 2012 voor veel Europese landen een moeilijk jaar met stagnerende groei, oplopende werkloosheid en forse begrotingstekorten. Dit remde de binnenlandse vraag, zodat deze landen het vooral van hun export naar buiten de Europese Unie moesten hebben. Ook China had last van de Europese recessie omdat het minder kon exporteren. Verder zat China door een grote investeringsgolf met omvangrijke, maar wel onrendabele bouw- en woningprojecten in zijn maag. Door al deze problemen was het twijfelachtig of China zijn hoge groeipercentages kon handhaven. In de loop van 2012 bleek de Chinese economie toch goed te presteren.

Europa

Begin 2012 was er in Europa euforie door de Long-term Refinancing Operations (LTRO) van de Europese centrale bank. Door de tegenvallende economische en fiscale cijfers was het optimisme echter maar van korte duur. Bovendien leidde de 'vrijwillige' sanering van Griekse schulden niet tot een houdbaar schuldniveau. Nadat een anti-Europa-partij vervolgens de Griekse verkiezingen won, laaide de onrust op de financiële markten daarom extra sterk op. Vervolgens stond Spanje weer in de spotlights toen bleek dat de Spaanse banken dieper in de problemen zaten dan gedacht. Het land kreeg uiteindelijk steun om de banken te herkapitaliseren, maar dit bracht weinig rust op de markt en de Spaanse kredietopslag liep verder op.

Na de onrust in de eerste helft van 2012 kalmeerden de markten in de zomer. De voorzitter van de Europese centrale bank, Mario Draghi, gaf hiervoor de eerste aanzet met zijn belofte om al het mogelijke te doen om de euro te redden. Beleggers kregen hierdoor meer vertrouwen, wat tot een scherpe rally van de aandelenkoersen leidde.

In september voegde de Europese centrale bank de daad bij het woord met de aankoop van staatsobligaties van probleemlanden als Italië en Griekenland. Ook kwam in september het Europees Stabiliteits Mechanisme (ESM) tot stand. Dit permanente noodfonds heeft een leencapaciteit van 500 miljard euro om ESM-lidstaten te hulp schieten. Vervolgens kwam in december de Europese bankenunie een stap dichterbij. Weliswaar leidden alle maatregelen van 2012 niet meteen tot een hogere economische groei, ze zorgden wel voor afnemende staartrisico's en een stijgend vertrouwen onder aandelenbeleggers.

Noord Amerika

De economie van de Verenigde Staten groeide in 2012 gestaag door en ook de Amerikaanse financiële sector staat er goed voor. Verder voert de Fed, de Amerikaanse centrale bank, een zeer ruim monetair beleid, onder andere via diverse opkoopprogramma's. Zo kondigde de Fed in 2012 aan om maandelijks voor 85 miljard dollar aan staatsobligaties op te kopen. Dit beleid lijkt effect te hebben: het leidde tot een sterke daling van de hypotheekrente en een stijging van zowel de huizenprijzen als het aantal verkochte huizen.

Aangezien 2012 een verkiezingsjaar was, werden diverse pijnlijke bezuinigingsmaatregelen uitgesteld. Obama won de verkiezingen, wat hem dwong tot een compromis met de Republikeinen over de 'fiscal cliff'. Na moeizaam onderhandelen werd op het allerlaatste moment een akkoord bereikt, waarbij verschillende belastingverhogingen werden ingevoerd.

Azië (exclusief Japan)

De economische groei in Azië bleef uiteindelijk slechts licht achter bij de verwachtingen aan het begin van het jaar. De Chinese groeivertraging bleef beperkt en eind 2012 herstelde de export naar de Verenigde Staten zich opvallend sterk. Vooral in ASEAN-landen als Thailand en de Filipijnen was de groei beter dan verwacht. De Aziatische tijgers van het eerste uur, zoals Korea, Taiwan, Hongkong en Singapore, zijn het sterkst exportafhankelijk en kregen de grootste neerwaartse groeiaanpassingen te verwerken.

Dankzij de relatief gezonde overheidsfinanciën en de recent meevallende inflatiedruk, hebben beleidsmakers nu de ruimte om – indien nodig – een expansief beleid te voeren. In de hele Aziatische regio investeren overheden veel in infrastructuur. De latente inflatiedruk door de eventuele stijging van lonen, energieprijzen en voedselprijzen beperkt echter de monetaire speelruimte. Daar komt nog eens bij dat door de oplopende vastgoedprijzen meerdere landen een restrictief beleid voeren.

Japan

Na de aardbeving en tsunami van 2011 werd voor 2012 een licht herstel van de Japanse economie verwacht. In het eerste kwartaal was de groei inderdaad relatief hoog door enerzijds de sterke vraag vanuit de Verenigde Staten en anderzijds het binnenlandse herstel na de natuurrampen van 2011. Door de sterke yen en de tegenvallende vraag uit China en Europa verzwakte de export echter, waarop de economische groei snel inzakte. Door deze groeivertraging daalde de Japanse tienjaarsrente naar een historisch laag niveau. Dit is opmerkelijk, omdat Japan een zeer hoge staatsschuld en een enorm begrotingstekort heeft. Toch blijft de rente waarschijnlijk laag zolang Japan, in combinatie met deflatie, een spaaroverschot houdt.

2 Financiële markten

Aandelen*Europa*

Europese aandelen deden het heel behoorlijk in 2012, maar er waren wel forse verschillen tussen de landen. De Duitse markt deed het goed door de sterke winstontwikkeling van exporterende bedrijven, terwijl de koers van Spaanse, Portugese en Griekse aandelen flink daalde door de economische problemen in deze landen. Uit dit verschil in rendement blijkt dat landenbeleid, ondanks de steeds verdergaande Europese samenwerking, nog steeds relevant is voor Europese aandelenportefeuilles.

Ook de diverse sectoren vertoonden flinke rendementsverschillen. Vooral banken en verzekeraars maakten door de aankondigingen van de Europese centrale bank een sterke comeback. De energiesector was de enige sector waar de koersen in het rood eindigden.

Noord-Amerika

In Noord-Amerika stond 2012 in het teken van onzekerheid. Het nieuws werd gedomineerd door de zwakke Amerikaanse arbeidsmarkt, de mogelijke escalatie van de Europese schulden crisis en de afzwakkende Chinese economische groei. Tegen deze achtergrond was de Amerikaanse aandelenmarkt erg beweeglijk. Cyclische sectoren deden het goed, waarbij financiële waarden en consumentengoederen het best presteerden. De traditioneel defensieve sectoren energie en nutsbedrijven bleven daarentegen achter.

In 2012 was vooral de afnemende winstgroei opvallend. In september kwamen grote internationale bedrijven, waaronder Intel en Burberry, al met winstwaarschuwingen. Naarmate het jaar vorderde, daalde de winstgroei verder: begin 2012 was er nog sprake van 'double digit' groei, maar uiteindelijk kwam de groei maar net boven de 0% uit. De vertragende wereldeconomie had een duidelijk negatief effect op de afzet: de winstverwachtingen voor 2013 werden in de loop van 2012 dan ook naar beneden bijgesteld.

In het vierde kwartaal werd New York geteisterd door orkaan Sandy, met een kortstondig negatief effect op de aandelenmarkten. Verder stond dit kwartaal in het teken van opluchting: de Europese schulden crisis verdween naar de achtergrond en de Chinese economie stabiliseerde zich. In de laatste twee weken van het jaar begonnen beleggers echter ongerust te worden over de naderende begrotingsafgrond; politici kwamen maar niet tot een akkoord, wat de onzekerheid aanwakkerde. Op het allerlaatste moment kwam er toch een oplossing, zodat het gevaar – althans voorlopig – is geweken.

Vastrentende Waarden

Staatsobligaties

In 2012 werd de staatsobligatiemarkt bepaald door de centrale banken. Eerst zorgde de LTRO-herfinancieringsoperatie van de Europese centrale bank voor veel liquiditeit. Vervolgens kondigde de Europese centrale bank in het derde kwartaal aan, alles te doen om de euro te redden, onder andere door staatsobligaties op te kopen, de Outright Monetary Transactions (OMT). Deze uitspraak zorgde voor opluchting op de perifere markten. Verder verlaagde de Europese centrale bank de officiële rente tot 0,75% en de depositorente zelfs tot 0%. Ook intervenueerde de Zwitserse centrale bank om de Zwitserse frank te verzwakken, wat eveneens de korte rente in de Europese kernlanden beïnvloedde.

De Europese macro-economische ontwikkelingen vielen in 2012 flink tegen. De Europese kernlanden kampten met een onverwacht scherpe groeivertraging en in de periferie sloeg de recessie harder toe dan verwacht. Ierland vormde met een positieve groei de grote uitzondering. De perifere landen gingen door met stevig bezuinigen en hervormen. In de meeste landen waren de maatregelen succesvol en hebben ze geleid tot afnemende begrotingstekorten, herstel van de concurrentiepositie en verbeterende handelsbalansen. Dankzij deze maatregelen stabiliseerden de risicopremies zich in de periferie en hebben Portugal en Ierland weer enige toegang tot de kapitaalmarkt. Hierdoor konden deze landen kortlopende obligaties in langer lopende obligaties omzetten. De zware hervormingen zijn echter niet onomstreden en staan vooral in Griekenland onder grote politieke druk.

De Europese Unie bleef het fiscale aanpassingsproces ondersteunen met het reeds bestaande EFSF-steunfonds en het in 2012 opgerichte Europese Stabiliteits Mechanisme (ESM). Ierland, Portugal, Griekenland en Spanje ontvingen steun, in het geval van Spanje alleen voor de herkapitalisatie van het bankwezen. Voor Griekenland ging de steun gepaard met 'vrijwillige' afschrijvingen op staatsobligaties door de private sector. Verder zijn in 2012 de eerste stappen gezet richting een Europese bankenunie. Zo is voor de grote Europese banken een Single Supervisory Mechanism (SSM) opgezet, met een sleutelrol voor de Europese centrale bank. Veel belangrijke punten zijn echter nog onduidelijk, zoals het deposito-garantiestelsel en de omgang met de slechte beleggingen die banken nu nog in de boeken hebben staan.

Door al deze gebeurtenissen daalde de obligatierente in 2012 naar een nieuw dieptepunt. De tienjaarsrente eindigde het jaar op 1,32%, ongeveer 50 basispunten lager dan aan het begin van 2012. De korte rente daalde zelfs tot onder de 0% en sloot het jaar uiteindelijk rond de 0%. De dertigjaarsrente bereikte in juni een dieptepunt van ongeveer 1,6% en sloot het jaar op 2,2%. Het renteverskil tussen de kernlanden daalde in de loop van het jaar, en ook de risico-opslag voor de perifere landen nam aanzienlijk af. Door de daling van deze spreads boekten vooral Ierse en Portugese obligaties een uitstekend rendement.

Bedrijfsobligaties

De markt voor bedrijfsobligaties ging positief van start in 2012. De grootschalige acties van de Europese centrale bank namen een groot deel van de financieringsbehoefte op de korte termijn weg, waarbij bedrijven zich bovendien tegen zeer lage kosten konden herfinancieren. Dit was een grote opluchting voor de uiterst nerveuze markt. In de tweede helft van het jaar liep de risicopremie op, vooral door zorgen over de kredietwaardigheid van Spanje. Over heel 2012 nam de risicopremie echter sterk af van 3,25% naar 1,51%. Ook de effectieve rente eindigde het jaar op een zeer laag niveau. Al met al behaalde de Barclays Euro Aggregate Corporate Index in 2012 het uitzonderlijk hoge rendement van 13,59%.

De economische ontwikkelingen in Zuid-Europa vielen tegen en de financieringstekorten liepen begin 2012 op. In het tweede kwartaal nam de ongerustheid over de kredietwaardigheid van deze landen dan ook sterk toe. De dreiging van een Spaanse en Italiaanse ratingverlaging leidde vervolgens tot extra voorzichtigheid onder institutionele beleggers. In de zomer stabiliseerden de risicopremies zich echter, nadat de Europese centrale bank aankondigde alles op alles te zetten om de euro te redden. Later volgde de belofte om ongelimiteerd obligaties op te kopen van landen die aankloppen bij het Europese noodfonds, wat de aanleiding vormde voor een nieuwe bedrijfsobligatierally.

Grondstoffen

Grondstoffen boekten in 2012 een licht negatief rendement met flinke verschillen tussen de sectoren. Zo behaalden edelmetalen en agrarische grondstoffen een goed rendement, terwijl de prijs van energie en vee daalde. Het jaar begon positief: in het eerste kwartaal ging de S&P GSCI in dollars omhoog. Het sentiment was vooral positief door sterke economische cijfers in de Verenigde Staten en steunoperaties van de Europese centrale bank. Tegelijkertijd zorgde de blijvende onrust in het Midden-Oosten voor een stijgende olieprijs die de hele energiesector meetrok. De metaalprijzen liepen op door de goede economische ontwikkelingen in China; edelmetalen behaalden een goed rendement door de liquiditeitsinjecties. Agrarische grondstoffen kwamen daarentegen nauwelijks van hun plaats.

In het tweede kwartaal was het rendement op grondstoffen sterk negatief door de oplaaierende Europese schulden crisis en tegenvallende cijfers uit de Verenigde Staten en China. De combinatie van tegenvallende economische groei en oplopende voorraden zorgde voor een sterk dalende olieprijs. In China was de groei lager dan verwacht bij een teruglopende koperimport, waardoor de prijs van zink, koper, aluminium en lood flink daalde.

De grondstofprijzen herstelden zich in het derde kwartaal. Enerzijds kwam dit door de aankondiging van de Europese centrale bank om in geval van nood ongelimiteerd staatsobligaties van perifere landen op te kopen. Anderzijds speelde ook de extra monetaire verruiming van de Fed een belangrijke rol. Bijna alle sectoren rendeerden dit kwartaal positief. De metaalprijzen stegen nadat de Chinese overheid extra infrastructurele investeringen aankondigde om daarmee haar economie aan te jagen. Extreme droogte in de Verenigde Staten veroorzaakte ongerustheid over de oogst, zodat ook de prijzen in de agrarische sector hard stegen.

In het vierde kwartaal was het rendement van de meeste grondstofsectoren negatief door de wereldwijd maar matige economische groei. Door de zwakke economie daalde de vraag naar energie en metalen, en ondanks de droogte in de Verenigde Staten viel de oogst mee, waarop ook de prijzen in de agrarische sector daalden. De Europese schulden crisis verdween hierbij wat naar de achtergrond, zodat de vraag naar de veilige havens goud en zilver afnam. Goud daalde hierdoor enkele procenten en zilver ging hard onderuit.

3 Beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het Fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde onderperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark is bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

Het AEGON Global TAA+ Fund behaalde in 2012 een rendement van -2,5% na kosten. Hiermee rendeerde het fonds 9,3% minder dan de benchmark, de Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated. De benchmark is echter geen traditionele benchmark: het fonds mag een van de benchmark afwijkend valutabeleid voeren, waardoor de performance sterk kan afwijken van de benchmark. Het fonds participeert hoofdzakelijk in de AEGON AAA Overlay Pool en de AEGON Global TAA+ Pool.

De onderperformance kwam vooral door de minder goede prestaties van Duitse staatsobligaties ten opzichte van de overige Europese staatsobligaties in de AEGON Global TAA+ Pool. De diverse tactische posities leverden in 2012, mede door hun beperkte omvang, slechts weinig rendement op. De overweging in aandelen en vastgoed, waar een onderweging in grondstoffen tegenover stond, boekte een positief resultaat. De onderweging in staatsobligaties leverde daarentegen een beperkt verlies op. Het fonds kan een van de benchmark afwijkend valutabeleid voeren en daardoor valutarisico lopen. In 2012 pakten de posities op de valutamarkt echter goed uit.

4 Fund Governance

De Dufas Fund Governance Principes zijn in 2008 geïmplementeerd en beschreven in de AEGON Fund Governance Code. De AEGON Fund Governance Code is opgebouwd uit drie onderdelen:

- I. Beschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van de Oversight Entity (Toezichthoudend Orgaan) – Dit betreft de compliance officer van AEGON Investment Management B.V. die toezicht houdt op de naleving van de AEGON Fund Governance en hierover maandelijks rapporteert aan de Chief Risk Officer van AEGON Asset Management NL, die vervolgens periodiek rapporteert aan de Compliance Officer van AEGON N.V. De Compliance Officer van AEGON N.V. rapporteert aan de Raad van Bestuur van AEGON N.V. en, indien noodzakelijk aan de Raad van Commissarissen van AEGON N.V.
- II. Beschrijving van de algemene maatregelen inzake Fund Governance – In dit onderdeel wordt de compliance functie, het beleid inzake belangenconflicten, de functiescheiding en de procedure ten aanzien van het omgaan met conflicten beschreven. Voor zover gevallen buiten de relevante wet- en regelgeving of de AEGON Fund Governance Code vallen, zoeken wij aansluiting bij internationale best practices.
- III. Beschrijving van de regels en principes met betrekking tot de dagelijkse werkzaamheden – Hier wordt ingegaan op de procedures ten aanzien van onder meer de intrinsieke waardebeoordeling, compensatierecht bij foutieve intrinsieke waardebeoordeling, de aandeelhoudersrechten, de relaties met derde partijen, wijziging van voorwaarden, best execution, fair allocation, transactiekosten en soft commissions en persoonlijke belangen en beloning.

De volledige AEGON Fund Governance Code is via de website van de beheerder www.AEGON.nl te downloaden.

5 Beleid Verantwoord Beleggen

Op de door AEGON Investment Management B.V. beheerde beleggingen is het door AEGON vastgestelde Beleid Verantwoord Beleggen van toepassing. AEGON Investment Management B.V. geeft op verschillende manieren uitvoering aan dit beleid.

Op de beleggingen wordt een uitsluitingenlijst toegepast. Op de uitsluitingenlijst staan ondernemingen die niet voldoen aan de criteria zoals die in het Beleid Verantwoord Beleggen staan vermeld. Controle op de naleving van deze beleggingsrestricties vindt zowel pre-trade als post-trade plaats.

Een onderneming kan a priori zijn uitgesloten, bijvoorbeeld omdat deze betrokken is bij de productie van controversiële wapens, en een onderneming kan uitgesloten zijn omdat een langdurige dialoog met de onderneming niet tot de gewenste gedragsverandering heeft geleid. Het aangaan van een dialoog met een onderneming teneinde een gedragsverandering te bewerkstelligen noemen we engagement. Ook het uitoefenen van stemrecht, het inbrengen van een aandeelhoudersvoorstel, en het procederen tegen een onderneming valt onder de noemer engagement. Ook bij het uitoefenen van stemrecht zal er, waar mogelijk, gestemd worden conform het Beleid Verantwoord Beleggen. Dit betekent dat er niet alleen met governance factoren rekening wordt gehouden, maar ook dat er belang wordt gehecht aan milieu- en sociale aspecten. Uiteraard in overeenstemming met onze fiduciaire verplichtingen en conform diverse initiatieven en codes binnen de sector, zoals bijvoorbeeld de Principles for Responsible Investment. Over de doelen, activiteiten en resultaten van de engagementstrategieën wordt verantwoording afgelegd in het AEGON Responsible Investment Report.

Tot slot zullen de portefeuillemanagers, indien mogelijk, actief rekening houden met materiële milieu-, sociale-, en governance factoren bij het selecteren van investeringen. Dit wordt ESG (Environment, Social and Governance) -integratie genoemd. Vanuit een risico- en rendementsoogpunt is het verstandig om alle relevante niet-financiële informatie mee te wegen in de investeringsbeslissing omdat deze informatie (op termijn) wel degelijk financiële consequenties kan hebben.

AEGON kent een grote diversiteit aan klanten. Bij het samenstellen van het Beleid Verantwoord Beleggen is getracht de belangen van deze klanten in ogenschouw te nemen.

Een volledig overzicht van het beleid inzake verantwoord beleggen alsmede het AEGON Responsible Investment Report is via de website van de beheerder www.AEGON.nl te downloaden.

6 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

Ondanks het koersherstel van 2012 blijft de waardering van Europese aandelen in internationaal perspectief aan de lage kant. Gematigd economisch herstel lijkt dan ook niet in de koersen te zijn verdisconteerd. Toch zijn er wel degelijk redenen voor voorzichtig optimisme, vooral door de daadkrachtige aanpak van de Europese problemen, het eerste akkoord over de Amerikaanse begroting, en het uitbodemen van de Chinese economische groei.

Noord-Amerika

De vooruitzichten voor Amerikaanse aandelen zijn zeer gematigd. Ten eerste omdat veel goed nieuws al in de aandelenkoersen is verdisconteerd en de waardering hierdoor op een historisch hoog niveau ligt. Ten tweede verwachten we voor 2013 een lage economische groei bij een hoge werkloosheid. Wel denken we dat de begrotingsafgrond, de 'fiscal cliff', aangepakt wordt; niemand heeft immers belang bij een Amerikaanse recessie. Ten derde is de verwachte winstgroei van Amerikaanse bedrijven nagenoeg nihil, terwijl de winstmarges wel bijzonder hoog zijn. Deze situatie beperkt het opwaartse potentieel van aandelen.

Vastrentende Waarden

Staatsobligaties

Door de maatregelen van de Europese Unie en de Europese centrale bank zijn de risico's op de lange termijn flink gedaald. Toch zijn niet alle risico's verdwenen. Zo blijft het risico bestaan dat de Griekse regering valt en loopt het macro-economische en fiscale aanpassingsproces in Spanje wellicht vertraging op. Bovendien kan, na de vervroegde verkiezingen in Italië, een nieuwe coalitie de hervormingsagenda van Monti loslaten.

Gezien deze risico's verwachten we de nodige volatiliteit op de financiële markten. Wel denken we dat de risico-opslag van de perifere landen in de loop van het jaar verder afneemt, vooral door de vergaande bezuinigingen en hervormingen. Ook is de kans groot dat Spanje, Ierland of Portugal bij de Europese centrale bank aanklopt voor conditionele steunaankopen van hun staatsobligaties, de Outright Monetary Transactions, wat de markt verder ondersteunt.

We verwachten dat de rente van de Europese kernlanden laag blijft. In de huidige situatie van lage economische groei en geringe inflatiedruk, houdt de Europese centrale bank de officiële rente vermoedelijk laag. Tegelijkertijd blijft de vraag naar veilige staatsobligaties groot vanwege de benodigde liquiditeiten en omdat financiële instellingen behoefte aan een degelijk onderpand hebben.

Bedrijfsobligaties

Gezien de historisch lage effectieve rente is een herhaling van het uitzonderlijk hoge rendement van 2012 niet waarschijnlijk. Wel blijven bedrijfsobligaties in vergelijking met staatsobligaties aantrekkelijk, omdat de risicopremie nog steeds aanzienlijk is.

Europa werkt hard aan het terugdringen van de overheidstekorten, maar door de verslechterende economische omstandigheden hebben de Zuid-Europese landen waarschijnlijk meer tijd nodig om hun economie concurrerender te maken en hun overheidsfinanciën op orde te krijgen. Speculatie over de mate waarin overheden de benodigde maatregelen nemen, blijft voor flinke volatiliteit zorgen.

Ook voor de financiële sector blijft de schuldenproblematiek in 2013 een belangrijk thema. Hier ligt de nadruk op het versterken van de kapitaalsbasis, wat een afnemende financieringsbehoefte tot gevolg heeft. De vooruitzichten voor niet-financiële instellingen zijn wisselend, maar gezien de relatieve waarderingen zien we zeker kansen voor een aantrekkelijk rendement.

Grondstoffen

Onze verwachting voor grondstoffen is neutraal tot negatief. Er heerst grote onzekerheid over de wereldwijde economische groei, omdat de G7 met hoge staatsschulden kampt. Ook de vraag uit de opkomende landen lijkt af te nemen, terwijl de voorraden toenemen. Hierdoor verwachten we dat de grondstofprijzen licht dalen. Echter, nieuwe spanningen in het Midden-Oosten en extra monetaire verruiming van de Amerikaanse of Europese centrale bank kunnen een opwaarts effect hebben op

vooral de metaal- en energieprijzen. Al met al gaan we uit van forse verschillen tussen de diverse sectoren.

Tactische asset allocatie

De vooruitzichten zijn gematigd positief. Europa heeft belangrijke stappen gezet om de schulden crisis te bezweren, maar de kans op een terugval blijft bestaan. Verder lopen in de Verenigde Staten de tijdelijke belastingkortingen af. Naar verwachting worden deze echter verlengd, waarmee de kans op een recessie sterk afneemt. Ook heeft de Chinese economie zich ondertussen op een redelijk niveau gestabiliseerd, maar een stijging van de economische groei blijft er vooralsnog uit. Al met al blijven er dus flinke onzekerheden bestaan, maar toch gaan we uit van een gematigde wereldwijde economische groei. Hierbij blijft het ruime monetaire beleid van de centrale banken vooral de risicovollere beleggingen ondersteunen.

Den Haag, 5 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell
P.J.G. Smith
F.F.F. de Beaufort
H. Eggens
R.R.S. Santokhi

4. Jaarrekening

1 Balans per 31 december AEGON Global TAA+ Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		243.975	240.463
Totaal beleggingen	4.2	243.975	240.463
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		18.871	3.403
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.149	10.294
Totaal vorderingen		21.020	13.697
Overige activa			
Liquide middelen	4.4	-	5
Totaal overige activa		-	5
Totaal activa		264.995	254.165
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		249.094	293.926
Resultaat boekjaar		(5.970)	(54.283)
Totaal fondsvermogen	4.5	243.124	239.643
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		852	-
Totaal beleggingen		852	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	8.567
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		20.122	5.173
Overige schulden	4.6	897	782
Totaal kortlopende schulden		21.019	14.522
Totaal passiva		264.995	254.165

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global TAA+ Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.8	(1)	(3)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	3.901	(45.830)
Totaal beleggingsresultaat		3.900	(45.833)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.10	213	452
Totaal overig resultaat		213	452
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(10.083)	(8.902)
Totaal bedrijfslasten		(10.083)	(8.902)
Netto resultaat		(5.970)	(54.283)

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(5.970)	(54.283)
Aankopen van beleggingen	(49.192)	(109.284)
Verkopen van beleggingen	49.581	41.342
Saldo opnames en uitzettingen callgelden	852	-
Waardeveranderingen van beleggingen	(3.901)	45.830
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(7.323)	(5.939)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	6.497	5.969
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(9.456)	(76.365)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(44.818)	(15.180)
Uitgifte van participaties	54.269	91.556
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	9.451	76.376
Netto kasstroom	(5)	11
Liquiditeiten beginstand boekjaar	5	(6)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	5

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Global TAA+ Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de onderstaande paragraaf.

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de 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 andere AEGON beleggingsfondsen, 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 deze AEGON beleggingsfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON beleggingsfondsen. 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 beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen

De AEGON Beleggingsfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten. Verder zijn de AEGON Beleggingsfondsen 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)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	240.463	218.351
Aankopen	49.192	109.284
Verkopen	(49.581)	(41.342)
Waardeveranderingen	3.901	(45.830)
Eindstand boekjaar	243.975	240.463
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(852)	-
Eindstand boekjaar	(852)	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	240.463	218.351
Aankopen	49.192	109.284
Verkopen	(50.433)	(41.342)
Waardeveranderingen	3.901	(45.830)
Eindstand boekjaar	243.123	240.463

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

In deze paragraaf staan de belangrijkste risico's weergegeven van de financiële instrumenten binnen het fonds.

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen Euro beleggingen. De Pools waarin het Fonds belegt houden beleggingen in vreemde valuta aan. In de AEGON Global TAA+ Pool wordt actief valutapositities ingenomen. Hierdoor kan indirect sprake zijn van een significant valutarisico.

Marktrisico

Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant marktrisico vanwege de beleggingen in derivaten in de onderliggende Pools. 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)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Global TAA+ Pool	218.252	89,8	215.647	90,0
AEGON AAA Overlay Pool	25.723	10,6	24.816	10,3
Overigen	(852)	(0,4)	-	-
Totaal per 31 december	243.123	100,0	240.463	100,3

Renterisico

Via de AEGON AAA Overlay Pool belegt het Fonds in obligatiefutures en is hierdoor indirect 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 € 21.020.000 (2011: € 13.702.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 264.995.000 (2011: € 254.165.000).

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Global TAA+ Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Global TAA+ Fund belegt in AEGON Pools waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

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 afslagvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Global TAA+ Fund		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	239.643	217.550
Inkoop van participaties	(44.818)	(15.180)
Uitgifte van participaties	54.269	91.556
Eindstand boekjaar	249.094	293.926
Netto resultaat lopend boekjaar	(5.970)	(54.283)
Totaal fondsvermogen per 31 december	243.124	239.643

Verloopoverzicht participaties AEGON Global TAA+ Fund		
	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	2.110.071	1.492.646
Inkoop van participaties	(407.404)	(122.655)
Uitgifte van participaties	493.481	740.080
Aantal participaties per 31 december	2.196.148	2.110.071

Meerjarenoverzicht AEGON Global TAA+ Fund			
	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	243.124	239.643	217.550
Aantal uitstaande participaties (stuks)	2.196.148	2.110.071	1.492.646
Intrinsieke waarde per participatie in €	110,70	113,57	145,75
Rendement (intrinsieke waarde)	(2,5%)	(22,1%)	10,1%
Rendement Benchmark	7,5%	7,1%	4,8%

4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	890	776
Nog te betalen service fee	7	6
Totaal per 31 december	897	782

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.

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

Dit betreft de indirecte beleggingsopbrengsten uit hoofde van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutakoersverschillen. Deze opbrengsten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds worden de uitgifte- en inkoopprijs van de participaties ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het Fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder researchkosten, settlementkosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden periodiek door de Beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(3)
Totaal direct resultaat beleggingen	(1)	(3)

In de onderstaande tabel zijn de geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	203	542
Totaal kosten	203	542

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.

4.10 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,25% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	10.008	8.836
Service fee	75	66
Totaal kosten	10.083	8.902

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 de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 4,00% per jaar.

Service fee

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

De 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.

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

OCF ('ongoing charges figure' ofwel lopende kosten getal)

Het OCF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toetredende deelnemers, kosten uit fee sharing agreements, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	249.462	221.000
Totale kosten binnen het Fonds	10.083	8.902
Totale kosten	10.083	8.902
Ongoing Charges Figure (OCF)	4,04%	4,03%

Fee sharing agreements

Het Fonds heeft een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de Beheerder en Bewaarder van het Fonds. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 16% aan fee vergoed aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (64%) komen ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. In de onderstaande tabel zijn de securities lending fees over het boekjaar weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	88	48
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	28	15
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	22	12
Totaal securities lending fees	36%	50	27

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. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

Dit Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen waarbinnen de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. De omloopfactor van de onderliggende AEGON beleggingsfondsen is meer relevant en wordt toegelicht in de jaarrekening van het desbetreffende AEGON beleggingsfonds.

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 (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	49.192	109.284
Effecten verkopen	49.581	41.342
Totaal effectentransacties	98.773	150.626
Uitgifte participaties	54.269	91.556
Inkoop participaties	44.818	15.180
Totaal mutaties in participaties	99.087	106.736
Gemiddelde intrinsieke waarde	249.462	221.004
Omloopfactor	0%	20%

4.12 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Alle transacties met verbonden partijen zijn aangegaan onder normale marktvoorwaarden. Hieronder zijn volledigheidshalve de verbonden partijen genoemd en wordt ingegaan op de overeenkomsten met de verbonden partijen.

Beheerder

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van de Beheerder, AEGON Investment Management B.V., en heeft zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan AEGON Investment Management B.V. gebruik maakt is in dienst van AEGON Nederland N.V.

De kosten voor het gebruik van het personeel van de beheerder worden gedekt door de beheervergoeding die door het Fonds aan de beheerder wordt betaald.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is AEGON Custody B.V., een 100% dochtermaatschappij van AEGON Nederland N.V. De Bewaarder is opgericht op 25 april 1991. De Bewaarder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd op AEGONplein 50, 2591 TV te 's-Gravenhage. Zij is ingeschreven in het Handelsregister te 's-Gravenhage onder nummer 27134727.

De overeenkomst van beheer en bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder bevatten de elementen zoals door artikel 116 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen voorgeschreven. Daarnaast is in deze overeenkomst een volmacht van de Bewaarder aan de Beheerder vastgelegd voor het verrichten van alle rechtshandelingen met betrekking tot alle Fondswaarden met uitzondering van die handelingen die de Bewaarder overeenkomstig zijn toezichthoudende taak dient te verrichten. De Bewaarder houdt ingevolge de overeenkomst van beheer en bewaring toezicht op het Fondsvermogen, de samenstelling van het Fondsvermogen en op het geldverkeer. De overeenkomst van beheer en bewaring is beschikbaar op de Website.

AEGON N.V. - AEGON Derivatives N.V.

AEGON Derivatives N.V. en AEGON N.V. verlenen ten behoeve van het Fonds, dat vertegenwoordigd wordt door de Beheerder en Bewaarder, de volgende diensten:

- **Cashmanagement:** AEGON N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van de fondsen.
- **Valutamanagement:** AEGON N.V. is tegenpartij bij valutatransacties van de fondsen die niet zelf beschikken over een bankrekening in vreemde valuta. Alle settlements en corporate actions in vreemde valuta van deze fondsen worden geboekt op de valutarekeningen van AEGON N.V. en doorbelast naar de Euro rekening van desbetreffende fondsen.
- **Het afsluiten van OTC derivaten:** binnen het kader van de derivaten policy van AEGON N.V. worden lange termijn OTC derivaten afgesloten op naam van AEGON Derivatives N.V. De Beheerder is verplicht vooraf te toetsen of het gebruik van het desbetreffende instrument is toegestaan binnen het door AEGON N.V. of het in het prospectus van de fondsen geformuleerde beleid. Effectief heeft het fonds AEGON Derivatives N.V. als tegenpartij en heeft AEGON Derivatives N.V. de externe partijen als tegenpartij. Het collateral wordt op dagbasis afgerekend door AEGON Derivatives N.V. met de fondsen. AEGON Derivatives N.V. draagt zelf geen risico, maar is een pass through vehikel ten behoeve van het efficiënt managen van de derivaten exposure voor de fondsen.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft de administratie van het Fonds uitbesteed aan Citi Fund Services (Ireland) Limited. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie en (half-) jaarverslaggeving. De administratievergoeding is inbegrepen in de service fee.

Vergoedingen aan distributeurs

De Beheerder heeft de mogelijkheid om vergoedingen te geven aan distributeurs als tegenprestatie voor het aanbieden van het Fonds aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van het Fonds of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

Hard commissions en softdollar arrangementen

Het Fonds maakt geen gebruik van overeenkomsten met Hard commissions. Met betrekking tot Soft commissions is AEGON Investment Management B.V. compliant aan de DUFAS Fund Governance Principles. AEGON Investment Management B.V. ontvangt tegen betaling research van brokers. De ontvangen research komt ten goede aan het Fonds en haar participanten.

Den Haag, 5 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell
P.J.G. Smith
F.F.F. de Beaufort
H. Eggens
R.R.S. Santokhi

5. Overige gegevens

1 Voorstel resultaatbestemming

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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van AEGON Global TAA+ Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 en het kasstroomoverzicht met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEGON Global TAA+ Fund per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 5 april 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA