



# Jaarverslag

1 januari 2014 t/m 31 december 2014

**AEGON**

Asset Management

Investment Management B.V.

AEGON Dutch Equity Index Fund

## Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>5</b>
1	Economische ontwikkelingen	5
2	Financiële markten	5
3	Kerncijfers	6
4	Beleggingsbeleid	6
5	Fondsrationalisatie	7
6	Wet – en regelgeving	7
7	Fund Governance	8
8	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	9
9	Algemene vooruitzichten	10
<b>3.</b>	<b>Jaarrekening 2014 AEGON Dutch Equity Index Fund</b>	<b>11</b>
1	Balans per 31 december	11
2	Winst-en-verliesrekening	12
3	Kasstroomoverzicht	13
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	14
<b>4.</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>28</b>
1	Voorstel resultaatbestemming	28
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	28

## 1. Algemene informatie

### Beheerder

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

- E. van der Maarel (vanaf 9 maart 2015)
- S.A.C. Russell
- P.J.G. Smith (tot 22 juli 2014)
- W.J.J. Peters
- H. Eggens
- R.R.S. Santokhi
- A.H. Maatman (vanaf 22 juli 2014)

### Bewaarder

Vanaf 22 juli 2014 vervult Citibank International Limited Netherlands Branch, gevestigd te Schiphol, de taak van bewaarder. De toezichhoudende taken heeft Citibank International Limited uitbesteed aan Citibank N.A.

Tot 22 juli 2014 was de bewaarder Aegon Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie gevoerd wordt door:

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

Aegon Custody B.V. vervult vanaf 22 juli 2014 alleen nog de taak van juridisch eigenaar. Vanaf 22 juli 2014 wordt de directie van Aegon Custody B.V. gevormd door Aegon Investment Management B.V. en TKP Investments B.V.

### Adres

Aegonplein 50  
2591 TV Den Haag

### Correspondentieadres

Postbus 202  
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10  
Internetadres: [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl)

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

### Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.  
Thomas R. Malthusstraat 5  
1066 JR Amsterdam

### Beheer en administratie

Het AEGON Dutch Equity Index 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.

### Profiel

Het AEGON Dutch Equity Index Fund ('het fonds', voorheen AEGON Index Plus Fund) is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in januari 1997. Het fonds staat open voor vennootschappen die behoren tot de groep Aegon N.V.

### Doelstelling

Het behalen van een waardeontwikkeling die, rekening houdend met (beheer) kosten, de waardeontwikkeling van de benchmark zo nauwgezet mogelijk benadert.

**Benchmark**

De benchmark van het fonds is de MSCI Netherlands Gross Index (voorheen was de benchmark AEX Index).

**Beleggingen**

Het fonds belegt volgens een passieve beleggingsstrategie, direct of indirect, in aandelen van in Nederland beursgenoteerde ondernemingen die onderdeel zijn van de MSCI Netherlands Gross Index.

**Fiscaal**

Het fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van de fondsen worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de participanten van het fonds naar rato van diens participatie. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een participant met een participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald op de activa van het fonds. Wijzigingen in het relatieve belang van een participant, bijvoorbeeld als gevolg van een nieuw toetredende participant in het fonds kunnen leiden tot een realisatie van vermogenswinsten voor Nederlandse fiscale doeleinden bij de overige participanten.

**Verhandelbaarheid**

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

**Dividendbeleid**

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

**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.

**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.

**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 het jaarverslag 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.

## 2. Verslag van de Beheerder

### 1 Economische ontwikkelingen

In 2014 liep het beleid van de grote centrale banken in de wereld steeds verder uiteen. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) bouwde zijn opkoopprogramma af, terwijl de Japanse centrale bank dit juist uitbreidde en de Europese Centrale Bank (ECB) begon met het opkopen van asset backed securities (ABS) en covered bonds. Deze verscheidenheid in beleid werd veroorzaakt door de divergentie van de economische ontwikkeling. De VS groeit hard door, terwijl Europa en Japan achterblijven. In de laatste helft van het jaar daalden grondstofprijzen hard. Dit zal een positieve stimulans geven aan olie-importerende landen, zoals de VS, Europa en Japan. Ook zal het zorgen voor lagere inflatie of zelfs deflatie, maar zolang dit door energieprijzen wordt veroorzaakt is dit geen probleem.

De groei in de VS was van kwartaal op kwartaal erg volatiel, mede door het slechte winterweer begin 2014. Gemiddeld genomen is de groei in de VS echter sterk. De werkloosheid daalt er in een rap tempo, en veel indicatoren wijzen op voorlopig aanhoudende groei boven het trendniveau. Dit dankzij de creatie van meer banen, waarna er nog ruimte is om schuldenniveaus op te bouwen. De VS volgen hierbij het patroon van een typische economische cyclus. Het enige verschil is dat deze cyclus lang duurt door de enorme impact van de kredietcrisis.

In Europa is het een ander verhaal. Hier remden verschillende factoren nog steeds de groei. Zo verhoogde de bankensector zijn kapitaalpositie om te voldoen aan nieuwe regelgeving. Daardoor konden consumenten en bedrijven minder makkelijk geld lenen. Daarnaast proberen overheden hun tekorten terug te dringen en proberen consumenten en bedrijven – vanwege de onzekere economische situatie – te besparen. Het goede nieuws is dat deze factoren langzaam afnemen: de banken lijken bijna klaar met het verhogen van hun kapitaal en overheden hebben de grootste bezuinigingen al achter zich. De ECB heeft enkele opkoopprogramma's gestart om het fragiele herstel te ondersteunen en de deflatoire tendens tegen te gaan. Het wordt steeds waarschijnlijker dat de ECB deze programma's in 2015 verder uitbreidt.

In Japan ging men door met "Abenomics", een programma van economische hervormingen met als doel de deflatie te stoppen en economische groei te verhogen. In 2014 vergrootte de Japanse centrale bank het opkoopprogramma, waardoor de Yen in waarde daalde. Dit zorgde voor hogere inflatie. De vraag is of dit ook doorzet in stijgende lonen. Daarnaast verhoogde de regering het btw-tarief om het overheidstekort terug te dringen. Dit zorgde echter voor een afzwakkende groei.

De Chinese economie leek in 2014 te vertragen. In sommige steden is er een overaanbod van woningen, waardoor de prijzen daalden. De regering probeert te voorkomen dat dit grote gevolgen heeft voor de economische groei. Het is echter gezond dat de overspannen bouwsector in China wat afkoelt. We verwachten dat de groei komende jaren zal afnemen. Dit is echter een natuurlijke overgang van een economie die steeds geavanceerder wordt.

### 2 Financiële markten

#### Europa

Europese aandelen presteerden in 2014 niet onverdienstelijk. Het gemiddelde totale rendement (koers- en dividendrendement opgeteld) over 2014 was per saldo 7,8%. Gedurende het jaar was er – om verschillende redenen – wel sprake van behoorlijke koersvolatiliteit. De economische groei in de eurozone viel tegen. Ook Duitsland, de groeimotor van de laatste jaren, kon zich hieraan niet onttrekken. Daarnaast kreeg Europa vorig jaar te maken met oplopende geopolitieke spanningen. Daarvoor zorgden de onrust in Oekraïne en de vliegcrash met MH17. De sancties die Europa uitvaardigde troffen de economische groei van Rusland, maar ook van de naar dat land exporterende economieën, waaronder Duitsland. Daar tegenover stonden bedrijfsresultaten die aan de gematigde verwachtingen van analisten en beleggers voldeden. Ook bood het aanhoudend ruime monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) een steun voor aandelen. Vanwege lage rentestand in Europa en de redelijk presterende Amerikaanse economie daalde de euro ten opzichte van de dollar. De lagere euro versterkte de concurrentiekracht van het Europese bedrijfsleven. Van alle Europese landen waren de Deense, Belgische en Ierse beurzen het meest in trek, terwijl aandelen in

Griekenland, Portugal en Oostenrijk achterbleven. Kijkend naar sectoren, presteerde de farmaceutische industrie sterk. Fusies en overnames in deze sector gaven de koersen een zet in de rug. Daarentegen deed de inzakkende olieprijs de koers van olieproducenten en hun toeleveranciers dalen. De koersen van aandelen in producenten van andere grondstoffen en materialen lagen ook onder druk.

### 3 Kerncijfers

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	0,80	1,46	0,73	(0,99)	0,46
Opbrengsten	0,26	0,26	0,29	0,26	0,22
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1,06</b>	<b>1,72</b>	<b>1,02</b>	<b>(0,73)</b>	<b>0,68</b>
Beheerskosten en overige lasten	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>1,03</b>	<b>1,70</b>	<b>1,00</b>	<b>(0,75)</b>	<b>0,66</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	87.073	85.337	75.445	70.844	81.329
Aantal uitstaande participaties	7.764.663	8.412.092	8.948.487	9.542.504	9.970.424
Intrinsieke waarde per participatie	11,21	10,14	8,43	7,42	8,16
Rendement (intrinsieke waarde)	10,54%	20,32%	13,56%	(9,00%)	8,84%
Rendement Benchmark	8,40%	17,24%	9,68%	(11,87%)	5,74%

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

### 4 Beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- en underperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark zijn 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.

In 2014 behaalde het AEGON Dutch Equity Index Fund een rendement na kosten van 10,5%. De benchmark van het fonds rendeerd met 8,4%. De naam van het fonds is op 9 oktober 2014 gewijzigd van AEGON Index Plus Fund naar AEGON Dutch Equity Index Fund. Op die datum is ook de benchmark gewijzigd van de AEX-index naar MSCI Netherlands Gross Index.

Ondanks de tegenvallende economische groei in het eurogebied, was 2014 voor Nederlandse aandelen een redelijk jaar. Het was vooral het ruime monetaire beleid van de Europese Centrale Bank dat de aandelenkoersen ondersteunde: door de dalende rente werden aandelen voor veel beleggers aantrekkelijker dan obligaties. Ook de daling van de euro ten opzichte van de dollar pakte gunstig uit, aangezien veel Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen actief zijn in Amerika.

Reed Elsevier en Wolters Kluwer behoorden tot de best presterende Nederlandse aandelen, net als ASML, een bedrijf dat machines voor de productie van computerchips maakt. Aandelen uit de energiesector, zoals Fugro en SBM Offshore, bleven daarentegen achter door de sterke daling van de olieprijs.

Het belangrijkste risico van het fonds is aandelenmarktrisico. Koersfluctuaties van Nederlandse aandelen hebben immers invloed op de waarde van de portefeuille. Bovendien kan het aandelendividend veranderen.



Het fonds belegt alleen in Nederlandse aandelen en loopt daardoor geen direct valutarisico. Een sterke appreciatie van de euro ten opzichte van andere valuta zou waarschijnlijk wel een nadelige invloed hebben op de prestatie van internationaal opererende Nederlandse bedrijven, aangezien die dan meer moeite hebben om winstgroei te behalen. In 2014 speelde dit echter geen rol, omdat de euro juist daalde ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

## 5 Fondsrationalisatie

Klanten hebben een toenemende aandacht voor beter risicomangement, meer transparantie, lagere kosten en een geoptimaliseerd beleggingsbeleid. Daarnaast heeft de implementatie van de Alternative Investment Fund Managers Directive (hierna: AIFM richtlijn) in Nederlandse wetgeving ook het landschap van regelgeving voor fondsen in Nederland veranderd. Om de beleggingsfondsen aan te passen aan klantwensen en veranderende regelgeving, heeft de beheerder alle fondsen onder haar beheer beoordeeld. In het kader van een optimalisatie van de fondsenstructuur heeft de beheerder besloten om het fondsenpalet te rationaliseren. Als gevolg hiervan zijn in 2013 twintig fondsen geliquideerd door samenvoeging met andere Aegon beleggingsfondsen en in 2014 nog eens ruim zestig fondsen samengevoegd of geliquideerd. De fondsenstructuur wordt hierdoor transparanter en kostenefficiënter. De fondsen kunnen hierdoor wijzigingen in de beleggingsportefeuille hebben ondergaan. De transacties in het kader van de fondsrationalisatie zijn zonder transactiekosten uitgevoerd.

## 6 Wet – en regelgeving

### **Alternative Investment Fund Managers Directive**

Op 22 juli 2014 is de AIFM richtlijn in de Wet op het financieel toezicht geïmplementeerd. De AIFM richtlijn biedt een regelgevend kader voor beheerders van beleggingsinstellingen, niet zijnde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) die tot dusver niet onder een Europees toezichtskader vielen. Een deel van deze beheerders viel in Nederland wel onder het nationale toezichtsregime voor beleggingsinstellingen. Beheerders van icbe's vallen buiten het toepassingsbereik van de AIFM richtlijn omdat deze beheerders reeds onder het toepassingsbereik van de icbe richtlijn vallen. Met de implementatie van de AIFM richtlijn per 22 juli 2014 komen ook de fondsen die alleen aan professionele beleggers worden aangeboden onder toezicht te staan.

De richtlijn schrijft een vergunningenstelsel voor de beheerder voor. Voor de verkrijging van een vergunning is vereist dat de aanvrager aantoont dat wordt voldaan aan een aantal in de richtlijn opgesomde eisen. De AFM is de vergunningverlenende instantie. Op basis van de richtlijn is het mogelijk dat een beheerder met zetel in een lidstaat beleggingsinstellingen met zetel in een andere lidstaat kan beheren of rechten van deelneming in een lidstaat kan aanbieden op basis van een zogenaamd Europees paspoort.

Op grond van de overgangsbepalingen in de Wet op het financieel toezicht is de vergunning van de beheerder onder de Wft van rechtswege overgegaan in een AIFM vergunning. De AIFMD is niet van toepassing op het fonds omdat deze onder de intragroep vrijstelling valt.

### **Aanstelling Citibank International Limited als bewaarder**

De beheerder van de fondsen, Aegon Investment Management B.V. heeft als gevolg van de implementatie van de AIFM richtlijn besloten Citibank International Limited als bewaarder de fondsen aan te stellen per 22 juli 2014.

Aegon Custody B.V. vervult vanaf 22 juli 2014 alleen nog de taak van juridisch eigenaar. Deze wijziging heeft geen gevolgen voor de rechten van participanten.

## 7 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 softdollar arrangementen en persoonlijke belangen en beloning.

De volledige Aegon Fund Governance Code is via de website van de beheerder [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) te downloaden.



## 8 Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen

Bij de uitoefening van het stemrecht wordt door de beheerder aansluiting gezocht bij het stembeleid zoals vastgesteld door Aegon Nederland N.V. welk beleid haar basis vindt in de Code Tabaksblat en bij de algemene uitgangspunten van het Aegon Global Voting Policy.

Als uitvloeisel van het stembeleid van Aegon Nederland N.V. wordt gestemd op:

- Alle Nederlandse belangen uit de portefeuille van de Aegon fondsen;
- Niet-Nederlandse belangen in actief beheerde aandelenposities in bedrijven waar het tenminste één tiende procent van het uitstaande aantal aandelen met stemrecht bezit.

De beheerder draagt zorg dat het stemrecht dat is verbonden aan de Financiële instrumenten waarin, middels een Basisfonds of Pool, wordt belegd zal worden uitgeoefend. Bij het uitoefenen van het stemrecht zal de beheerder een afweging maken die zoveel mogelijk tegemoet komt aan het belang van de participanten. Indien Financiële instrumenten zijn uitgeleend kan de beheerder geen gebruik maken van het aan die Financiële instrumenten gekoppelde stemrecht. Indien naar het oordeel van de beheerder onderwerpen op de agenda staan dan wel indien sprake is van andere omstandigheden die van groot belang zijn voor de desbetreffende onderneming en haar stakeholders zal de beheerder er naar streven om ervoor te zorgen dat de desbetreffende Financiële instrumenten niet zullen zijn uitgeleend op het moment dat de beheerder zelf actief wil gaan stemmen op een door de onderneming uitgeschreven (algemene) vergadering. Op de door de beheerder beheerde beleggingen is het door Aegon vastgestelde Beleid Verantwoord Beleggen van toepassing. De beheerder geeft op verschillende manieren uitvoering aan dit beleid.

Op de beleggingen wordt een uitsluitingenlijst toegepast. Alleen de door de beheerder ingeschakelde externe vermogensbeheerders van private equity en hedge funds zijn vrijgesteld van de verplichting om deze lijst toe te passen. 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 UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment). Over de doelen, activiteiten en resultaten van de engagementstrategieën wordt verantwoording afgelegd in ons Governance- en stemverslag.

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](http://www.aegon.nl) te downloaden.

## 9 Algemene vooruitzichten

### Europa

De vooruitzichten voor Europese aandelen zijn gematigd positief. De waarderingen voor Europese aandelen zijn niet laag maar weerspiegelen ook geen sterke winstgroei. De sterke Amerikaanse dollar speelt exporterende bedrijven in de kaart, terwijl de lagere prijzen voor olie en andere grondstoffen de kosten in toom en de marge op peil houden. Ook de lagere rente als gevolg van het ruime monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) helpt bedrijven bij winstgroei doordat financieringskosten laag zijn. De Griekse verkiezingen kunnen wel voor een negatieve verrassing zorgen. Winst van linkse partijen zal leiden tot een vertraging van de hervormingen en minder bezuinigingen, en mogelijk het vertrek van Griekenland uit de euro.

Onder de sectoren blijven de vooruitzichten voor de farmaceutische industrie gunstig. Niet alleen is er kans op meer fusies en overnames zoals in 2014, maar analisten verwachten ook redelijke winstgroei voor de sector. De bankensector kan ook profiteren van de lage rente omdat zij zich goedkoper kan financieren, terwijl een mogelijk aantrekkende economie kan leiden tot een grotere kredietvraag en afname van wanbetalers onder de leners. Na het ECB besluit tot opkopen van staatsobligaties is het goed mogelijk dat vooral aandelen van bedrijven in zuidelijk Europa, in de periferie, daarvan een koersimpuls krijgen. Zonder stabilisatie en eventuele lichte stijging van de olieprijs zullen veel aandelenbeleggers de olie-industrie mijden.

Den Haag, 18 maart 2015

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

E. van der Maarel  
S.A.C. Russell  
W.J.J. Peters  
H. Eggens  
R.R.S. Santokhi  
A.H. Maatman

### 3. Jaarrekening 2014 AEGON Dutch Equity Index Fund

#### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		87.173	85.445
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>87.173</b>	<b>85.445</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		483	326
Overige vorderingen	4.4	23	75
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>506</b>	<b>401</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.5	-	67
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>67</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>87.679</b>	<b>85.913</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		78.605	70.618
Resultaat boekjaar		8.468	14.719
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.6	<b>87.073</b>	<b>85.337</b>
<b>Beleggingen</b>			
Opgenomen callgelden		437	312
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>437</b>	<b>312</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		163	243
Overige schulden	4.7	6	21
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>169</b>	<b>264</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>87.679</b>	<b>85.913</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
<b>Direct resultaat</b>			
Dividend aandelen		2.128	2.284
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>2.128</b>	<b>2.284</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	6.536	12.615
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>8.664</b>	<b>14.899</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Valutareresultaten		2	(3)
Op- en afslagvergoeding	4.10	5	5
Securities lending fees		27	32
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>34</b>	<b>34</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten		(229)	(213)
Overige kosten		(1)	(1)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	4.12	<b>(230)</b>	<b>(214)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>8.468</b>	<b>14.719</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(31.133)	(9.281)
Verkopen van beleggingen	35.941	11.939
Ontvangen dividend	2.180	2.488
Ontvangen securities lending fees	27	32
Opnames en uitzettingen callgelden	125	(175)
Betaalde beheervergoeding	(218)	(185)
Betaalde service fee	(26)	(24)
Betaalde interest	(1)	(1)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>6.895</b>	<b>4.793</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(15.527)	(8.712)
Uitgifte van participaties	8.558	3.936
Ontvangen op- en afslagvergoeding	5	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(6.964)</b>	<b>(4.771)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(69)</b>	<b>22</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	67	48
Valutaomrekening liquiditeiten	2	(3)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>67</b>

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

### 4.1 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de berekeningsmethodiek van ratio's

#### Algemeen

De jaarrekening van het fonds is opgesteld in overeenstemming met Boek 2 BW Titel 9. 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 in euro, 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 noteren in euro en het merendeel van de transacties 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 als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

#### Kasstroomoverzicht

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

#### Waarderingsgrondslagen

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

#### Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen worden geclassificeerd 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.

Voor ontvangen collateral in verband met de securities lending activiteiten van het fonds geldt dat deze posities niet worden opgenomen op de balans aangezien het fonds geen beschikkingsmacht heeft over het ontvangen collateral. De tegenpartij ontvangt bij teruglevering van de uitgeleende stukken het ontvangen collateral terug. De uitgeleende stukken en het ontvangen collateral dat hier tegenover staat, wordt indien van toepassing toegelicht onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

#### 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 in de kostenparagraaf.

#### **Bepaling reële waarde beleggingen**

Beleggingen die zijn genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers, of, bij gebreke daaraan, 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.

De marktwaarde van callgelden wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs, berekend met behulp van data uit actieve markten.

#### **Vorderingen en schulden**

Vorderingen en schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen en schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering of schuld.

De vorderingen bestaan voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting en/of lopende interest. De vorderingen uit hoofde van terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting lopen langer dan één jaar. De andere vorderingen lopen korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

#### **Berekening rendement op basis van herbelegging dividend**

Het rendement (intrinsieke waarde) wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde ultimo boekjaar en de intrinsieke waarde ultimo vorig boekjaar. Bij uitkering van dividend wordt uitgegaan van herbelegging tegen de koers op de dag van de dividenduitkering.

#### 4.2 Beleggingen

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<i>Aandelen</i>		
Beginstand boekjaar	85.445	75.488
Aankopen	31.133	9.281
Verkopen	(35.941)	(11.939)
Waardeveranderingen	6.536	12.615
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>87.173</b>	<b>85.445</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(312)	(487)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(125)	175
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(437)</b>	<b>(312)</b>

Per jaareinde bedraagt de ongerealiseerde herwaardering op de beleggingsportefeuille als volgt:

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aandelen	31.463	34.622
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>31.463</b>	<b>34.622</b>

#### 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 marktrente.

Het begrip prijsrisico 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.

<b>Top 10 belangen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
Unilever NV	16.353	18,8
ING Groep NV	12.849	14,8
ASML Holding NV	9.841	11,3
Koninklijke Philips Electronics NV	7.105	8,2
Akzo Nobel NV	4.303	4,9
Reed Elsevier NV	4.267	4,9
Heineken NV	4.177	4,8
Koninklijke Ahold NV	4.058	4,7
Aegon NV	3.511	4,0
Koninklijke DSM NV	2.672	3,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>69.136</b>	<b>79,4</b>

### Top 10 belangen

(bedragen x € 1.000)

2013

Belegging	Bedrag	% van de NAV
Royal Dutch Shell PLC	11.374	13,6
ING Groep NV	10.900	12,8
Unilever NV	10.595	12,4
Koninklijke Philips Electronics NV	6.826	8,0
ASML Holding NV	5.900	6,9
Unibail-Rodamco SE	4.980	5,8
Akzo Nobel NV	3.782	4,4
Koninklijke Ahold NV	3.707	4,3
ArcelorMittal	3.651	4,3
Aegon NV	3.432	3,8
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>65.147</b>	<b>76,3</b>

### Verdeling portefeuille naar sector

(bedragen x € 1.000)

2014

2013

Sector	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Basismaterialen	7.721	8,9	10.062	11,8
Telecommunicatie	10.946	12,6	6.745	7,9
Cyclische consumentengoederen	-	0,0	545	0,6
Niet-cyclische consumentengoederen	27.745	31,8	18.978	22,3
Energie	-	0,0	13.116	15,4
Financiële instellingen	19.287	22,2	20.194	23,7
Industrie	9.979	11,5	8.119	9,5
Technologie	11.495	13,1	7.686	9,0
Callgelden	(437)	(0,5)	(312)	(0,4)
<b>Totaal</b>	<b>86.736</b>	<b>99,6</b>	<b>85.133</b>	<b>99,8</b>

#### Renterisico

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

#### **Kasstroomrisico**

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang.

Het fonds belegt beperkt in 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 € 506.000 (2013: € 468.000).

Het fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het vermogen in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

*Securities lending*

De beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan 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), worden zoveel mogelijk 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 en obligaties. Wanneer obligaties worden uitgeleend dient de waarde van het onderpand minimaal 102% van de waarde van de uitgeleende obligaties te bedragen. Wanneer aandelen worden uitgeleend dient de waarde van het onderpand minimaal 105% van de waarde van de uitgeleende aandelen te bedragen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

**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 fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Het fonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen.

Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

**4.4 Overige vorderingen**

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Belastingen	23	75
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>23</b>	<b>75</b>

**4.5 Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

#### 4.6 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.

<b>Mutatieoverzicht fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	85.337	75.445
Inkoop van participaties	(15.447)	(8.833)
Uitgifte van participaties	8.715	4.006
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>78.605</b>	<b>70.618</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>8.468</b>	<b>14.719</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>87.073</b>	<b>85.337</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aantal participaties per 1 januari	8.412.092	8.948.487
Inkoop van participaties	(1.502.779)	(968.491)
Uitgifte van participaties	855.350	432.096
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>7.764.663</b>	<b>8.412.092</b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	87.073	85.337	75.445
Aantal uitstaande participaties (stuks)	7.764.663	8.412.092	8.948.487
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,21	10,14	8,43
Rendement (intrinsieke waarde)	10,54%	20,32%	13,56%
Rendement Benchmark	8,40%	17,24%	9,68%



#### 4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Nog te betalen beheervergoeding	5	19
Nog te betalen service fee	1	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>6</b>	<b>21</b>

#### 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.

##### Dividendopbrengsten

Dividenden worden verantwoord op ex-dividend datum, rekening houdend met de eventuele niet terugvorderbare dividendbelasting.

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de beheerder en de juridisch eigenaar) ten gunste van de fondsen of onderliggende fondsen. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

##### 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.

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende het boekjaar. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

##### Op- en afslag

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de fondsen 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 de fondsen in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van de fondsen. 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.

#### 4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	10.428	3.819
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	(732)	(504)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op aandelen	(3.160)	9.300
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>6.536</b>	<b>12.615</b>

#### 4.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,05% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

#### 4.11 Securities lending fees

Van de opbrengst van securities lending wordt 18% aan fee vergoed aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. De beheerder ontvangt 10% aan fee van de opbrengst van securities lending. Tot 1 april 2014 werd van de opbrengst van securities lending 20% aan fee vergoed aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst kwam 80% toe aan het fonds en werd 20% fee aan de beheerder vergoed.

#### 4.12 Kostenparagraaf

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

<b>Transactiekosten</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aandelen	19	10
<b>Totaal transactiekosten</b>	<b>19</b>	<b>10</b>

#### **Beheerkosten**

<b>Beheerkosten</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Beheervergoeding	204	189
Service fee	25	24
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>229</b>	<b>213</b>

#### **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 0,24% 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% per jaar over het vermogen tot € 500 miljoen. Over het vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het vermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

### Overige kosten

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Intrestlasten bankrekeningen	1	1
<b>Totaal overige kosten</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

### LKF ('lopende kosten factor')

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

- De LKF 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 toe- en uittreedende participanten, 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 een fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in een fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin een fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van een fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>84.819</b>	<b>78.908</b>
Totale kosten binnen het fonds inclusief fee sharing agreements	240	231
<b>Totale kosten</b>	<b>240</b>	<b>231</b>
<b>Lopende kosten factor</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,29%</b>

### Portefeuille Omloop Factor (POF)

De POF geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de fondsen waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer brengt hogere transactiekosten met zich mee. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. In de berekening van de POF zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

De inkopen en uitgaven van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

Een fonds kan deels of geheel beleggen in andere Aegon beleggingsfondsen waarbinnen de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. De POF van de onderliggende Aegon

beleggingsfondsen is meer relevant en wordt toegelicht in de jaarrekening van het desbetreffende Aegon beleggingsfonds.

De POF 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 LKF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Effecten aankopen	31.133	9.281
Effecten verkopen	35.941	11.939
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>67.074</b>	<b>21.220</b>
Uitgifte participaties	2.075	1.934
Inkoop participaties	8.807	6.761
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>10.882</b>	<b>8.695</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	84.819	78.908
<b>Portefeuille omloop factor</b>	<b>66</b>	<b>16</b>

### Toelichting beloningen

De beheerder heeft over het prestatiejaar 2014 nog de CRD III beloningsregels toegepast op de variabele beloning van Identified Staff (te betalen vanaf begin 2015). Vanaf prestatiejaar 2015 gaat de beheerder de AIFMD beloningsregels toepassen (te betalen vanaf begin 2016). Dit is in lijn met de ESMA-Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFM (ESMA/2013/232) en de hieraan gerelateerde Vraag&Antwoord (ESMA/2014/163). Hierin wordt aangegeven dat de regels omtrent variabele beloning moeten worden toegepast in het eerste prestatiejaar nadat de AIFM in kwestie zich heeft aangemeld voor autorisatie. Aangezien AIM B.V. zich in 2014 heeft aangemeld, is 2015 het eerste prestatiejaar voor de AIFMD regels omtrent variabele beloning. De overige regels omtrent remuneratie zijn van toepassing op het moment dat AIM B.V. haar vergunning in 2014 heeft verkregen.

De medewerkers die binnen de beheerder aangemerkt zijn als Identified Staff ontvangen hun 2014 variabele beloning binnen de kaders van CRD III. De hoogte van hun variabele beloning wordt berekend aan de hand van de resultaten ten opzichte van een mix aan Aegon N.V., AIM B.V. en persoonlijke doelstellingen. De Aegon N.V. doelstellingen bestaan voor 40% uit niet-gecorrigeerde financiële IFRS prestatie-indicatoren, voor 40% uit risico-gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren en voor 20% uit strategie/duurzaamheid gerelateerde prestatie-indicatoren (niet financieel). De AIM B.V. doelstellingen bestaan uit een mix van prestatie-indicatoren die gerelateerd zijn aan vermogensbeheerresultaten, winstgevendheid, verkoopresultaten, risicomanagement en strategie. De persoonlijke doelstellingen worden gemeten aan de hand van kwalitatieve en kwantitatieve functie gerelateerde prestatie-indicatoren, in lijn met de strategie van Aegon N.V. en AIM B.V.. Voor beide doelstellingen geldt dat deze maximaal voor 40% mogen bestaan uit niet-gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren.

Conform CRD III wordt de resulterende variabele beloning voor een deel direct uitbetaald en voor het resterende deel uitgesteld en betaald over een periode van drie jaren. Iedere betaling (direct en uitgesteld) bestaat voor de helft uit geld en voor de andere helft uit Aegon N.V. aandelen, waarbij men deze voor een bepaalde periode verplicht moet vasthouden. Hierbij vinden tevens de voorgeschreven ex-ante en ex-post risico assessments plaats.

De totale beloning die de beheerder heeft betaald aan het personeel in het boekjaar 2014 bedraagt € 21,6 miljoen. Van deze beloning bedraagt € 2,9 miljoen een variabele beloning. Het totale aantal personeelsleden dat een vergoeding ontving is 186 (op basis van FTE). Het totale aantal personeelsleden dat een variabele vergoeding ontving is 69.

Het personeel houdt geen belangen in het fonds, dus het fonds heeft geen rendementen uitgekeerd aan het personeel.

Omdat de regels voor (variabele) beloning onder AIFMD pas vanaf het boekjaar 2015 van toepassing zijn, zal Aegon vanaf volgend boekjaar het betaalde bedrag van de beloning nader onderverdelen naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloeden.

De beloningen zijn door de beheerder niet toe te rekenen aan de individuele fondsen, omdat deze informatie niet direct beschikbaar is.

### **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*

De fondsen maken gebruik van de diensten van de beheerder, Aegon Investment Management B.V., en hebben 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 de fondsen aan de beheerder wordt betaald.

#### *Bewaarder en Juridisch eigenaar*

Tot 22 juli 2014 is de bewaarder Aegon Custody B.V., gevestigd te Den Haag.

Vanaf 22 juli 2014 is de bewaarder van de fondsen Citibank International Limited. Vanaf 22 juli 2014 is Aegon Custody BV alleen nog Juridisch Eigenaar.

Aegon Custody B.V. is opgericht op 25 april 1991, en 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. Tot 22 juli 2014 was Aegon Custody B.V. een 100% dochtermaatschappij van Aegon Nederland N.V. Vanaf 22 juli 2014 is Aegon Custody B.V. een 100% dochter van Aegon Asset management Holding B.V.

#### *Aegon N.V. - Aegon Derivatives N.V.*

Aegon Derivatives N.V. en Aegon N.V. verlenen ten behoeve van de fondsen, welke vertegenwoordigd worden door de beheerder en Juridisch eigenaar, 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.



*Kames Capital*

Met Kames Capital zijn in een Service Level Agreement afspraken gemaakt over de berekening van fund en benchmark performance die de beheerder gebruikt voor de rapportages en verslaggeving van de fondsen.

**Fee sharing agreements**

De fondsen hebben een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de beheerder en de bewaarder. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 18% aan fee vergoed aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 10% aan fee vergoed aan de beheerder of andere entiteiten binnen de Aegon organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (72%) komen ten gunste van de fondsen of onderliggende Aegon beleggingsfondsen. De fondsen ontvangen dan indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Tot 1 april 2014 werd van de opbrengst van securities lending 20% aan fee vergoed aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst kwam 80% toe aan de fondsen en werd 20% fee aan de beheerder vergoed.

**Uitbesteding van taken**

De beheerder heeft in het kader van het beheer van de fondsen aan de volgende partijen taken gedelegeerd:

- BlackRock Advisors (UK) Ltd: externe vermogensbeheerder voor index aandelenfondsen;
- Citibank International Limited, Netherlands Branch: bewaartaken;
- Citibank NA: operationele uitvoering van securities lending transacties en fund accounting;
- AEGON Derivatives N.V.: dienstverlening voor cash en collateral management;
- Kames Capital: berekening van fund performance en benchmark performance.

**Aansprakelijkheid van de bewaarder**

De bewaarder is jegens het fonds en de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De bewaarder is jegens het fonds en de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van deze bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

**Hard commissions en softdollar arrangements**

De fondsen maken geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions. Met betrekking tot softdollar arrangements 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 de fondsen en haar participanten.

Den Haag, 18 maart 2015

De beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

E. van der Maarel  
S.A.C. Russell  
W.J.J. Peters  
H. Eggens  
R.R.S. Santokhi  
A.H. Maatman

## 4. 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 Dutch Equity Index Fund.

#### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2014 van AEGON Dutch Equity Index Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen is opgenomen.

#### *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 de beheerder 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 beheerder. 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 de samenstelling van het vermogen van AEGON Dutch Equity Index Fund per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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.

Amsterdam, 18 maart 2015

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. M.D. Jansen RA