



Jaarverslag

1 januari 2014 t/m 31 december 2014

AEGON

Asset Management

Investment Management B.V.

AEGON Hypothekenfonds

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Verslag van de Beheerder	6
1	Algemene ontwikkelingen	6
2	Kerncijfers	6
3	Beleggingsbeleid	7
4	Fondsrationalisatie	7
5	Wet – en regelgeving	7
6	Fund Governance	8
7	Stembeleid en Beleid Verantwoord Beleggen	9
8	Algemene vooruitzichten	10
3.	Jaarrekening 2014 AEGON Hypothekenfonds	11
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
4.	Overige gegevens	27
1	Voorstel resultaatbestemming	27
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	27

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

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 Hypothekenfonds 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 Hypothekenfonds ('het fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht op 1 augustus 1997. Het fonds staat open voor vennootschappen die behoren tot de groep Aegon N.V.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid van het AEGON Hypothekenfonds is erop gericht outperformance ten opzichte van de obligatiemarkt te behalen met de debiteurenspreid die geldt voor hypothecaire leningen. Binnen het fonds wordt geen actief rentebeleid gevoerd.

Bij het samenstellen van de hypotheekportefeuille wordt gestreefd naar een gemiddelde rentevaste periode van zeven tot negen jaar. Dit komt in de praktijk overeen met de samenstelling van de Nederlandse obligatiemarkt. Hypotheken voor het fonds worden, binnen de gestelde restricties, betrokken van Aegon Levensverzekering N.V. Deze portefeuille is geografisch gespreid over Nederland.

Restricties

Er mag worden belegd in staatsobligaties met een investment grade rating en in niet staatsobligaties met minimaal een gelijke rating als de staatsobligaties van dat land. De maximale ruimte voor het durationbeleid bedraagt plus en min 2 jaar ten opzichte van de benchmark.

Benchmark

De benchmark van het fonds betreft JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands.

Beleggingen

De beleggingen van het fonds zijn, via de AEGON Hypotheken Pool, ingebracht in hypotheek, AAA-obligaties uitgegeven door (EMU) staatsoverheden, futures, asset backed securities, interest rate swaps en andere rentederivaten en liquide middelen.

Verhandelbaarheid

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

Dividendbeleid

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

Op- en afslag

Op de eerste werkdag van iedere maand kan worden toe- en uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het fonds einde maand. Op de vastgestelde intrinsieke waarde komt, ten laste van de toe- dan wel uittrekkende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het AEGON Hypothekenfonds, een vergoeding ter compensatie voor de met uitgifte dan wel verkrijging verband houdende kosten. Deze vergoeding is door de beheerder vastgesteld op 0,00% van de vastgestelde intrinsieke waarde van de participatie in het AEGON Hypothekenfonds (tot 31 oktober 2014 bedroeg de op- en afslag 0,10%). De op- en afslagvergoeding kan worden aangepast indien de daadwerkelijke kosten hoger of lager uitkomen.

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer dagelijks, ten laste van het fondsvermogen, 0,10% over de vermogenswaarde van het Fonds per ultimo van de voorafgaande dag.

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%.

Servicing fee hypotheekportefeuille

Het fonds betaalt een servicing fee voor het beheer van de hypotheekportefeuille aan Aegon Levensverzekering N.V. van 0,10% per jaar. Vanaf 20 september 2013 wordt deze servicing fee bij de AEGON Hypotheken Pool in rekening gebracht.

Fiscale status

Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en 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 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.

2. Verslag van de Beheerder

1 Algemene ontwikkelingen

Woningmarkt

De Nederlandse woningmarkt heeft in 2014 een voorzichtig herstel laten zien. De woningprijs steeg heel licht ten opzichte van het niveau van 2013. Ook de transactie aantallen lieten een lichte stijging zien ten opzichte van 2013. De negatieve trend in huizenprijzen – als gevolg van de sinds 2013 gewijzigde fiscale regelgeving – leek vanaf het begin van 2014 eindelijk gebroken. Om nog voor hypotheekrenteaftrek in aanmerking te komen, moeten nieuwe hypotheekleningen minimaal annuïtair en binnen dertig jaar worden afgelost. Verder zijn de hypotheeknormen op basis van de Nibud-normen naar beneden bijgesteld, als gevolg van de koopkrachtdaling van huishoudens. Hierdoor kunnen huishoudens minder lenen tegen dezelfde hypotheeklasten. Daar stond in 2014 echter een dalende hypotheekrente tegenover. Deze daling heeft de afgenomen betaalbaarheid door aangescherpte regelgeving meer dan goed gemaakt, zodat we over 2014 de betaalbaarheid van een koopwoning uiteindelijk licht zagen stijgen. De overheid blijft echter kritisch kijken naar de hypotheekmarkt en verdere hervormingen van onder andere de hypotheekrenteaftrek behoren dan ook nog tot de mogelijkheden. Hierdoor blijft het prille herstel van de huizenprijzen onder druk staan. De tekenen van een herstel zijn echter wel onmiskenbaar aanwezig. Het aantal transacties gedurende het jaar kwam zo'n 10% hoger uit dan het jaar ervoor. Het jaar begon vanaf een erg laag niveau omdat er in december 2013 – onder de oude regelgeving – nog een record aantal hypotheekleningen werd afgesloten. Maar gedurende het jaar hebben we verder een continue stijging gezien in het aantal hypotheektransacties.

2 Kerncijfers

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Overzicht per participatie</i>					
Waardeveranderingen	0,65	(0,06)	0,23	0,27	0,04
Opbrengsten	-	0,13	0,21	0,22	0,23
Totaal bedrijfsopbrengsten	0,65	0,07	0,44	0,49	0,27
Beheerskosten en overige lasten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nettoresultaat	0,64	0,06	0,43	0,48	0,26
Uitgekeerd dividend	(0,21)	(0,24)	(0,27)	(0,22)	(0,23)
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.467.419	1.439.307	1.508.792	1.292.093	1.274.870
Aantal uitstaande participaties	263.923.436	280.383.972	284.435.021	251.256.991	260.623.715
Intrinsieke waarde per participatie	5,56	5,13	5,30	5,14	4,89
Rendement (intrinsieke waarde)	12,81%	1,26%	8,67%	10,04%	5,60%
Rendement Benchmark	11,66%	(2,14%)	6,02%	9,08%	6,35%

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar. Uitgekeerd dividend betreft het werkelijk uitgekeerde dividend per participatie.

3 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.

Het Aegon Hypotheken Fonds behaalde in 2014 een rendement van 12,8% na kosten, een outperformance van 1,0% op de benchmark. Het fonds heeft een Nederlandse staatsobligatie-index als benchmark: de JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands, die een rendement noteerde van 11,7%.

Vier factoren bepalen het rendement op de hypotheekmarkt: de verandering van de kapitaalmarktrente, het verloop van de swapspread, de risico-opslag voor hypotheeklen en de verliezen op hypotheeklen. De kapitaalmarktrente daalde in de loop van 2014 door de verhoogde volatiliteit op de kapitaalmarkten. Dit leidde tot een geldstroom naar 'veilige' staatsobligaties. De swapcurve daalde mee, zodat de swapspread nauwelijks veranderde. De swapspread is het verschil tussen interbancaire swaprente en kapitaalmarktrente. Ook de risico-opslag voor hypotheeklen boven de interbancaire swaprente bleef gelijk. Het fonds heeft een hogere carry dan de benchmark, wat voor de outperformance zorgde. De verliezen op hypotheeklen zijn nog steeds zeer gering.

Het fonds belegt in door Aegon verstrekte hypotheeklen op Nederlandse woonhuizen en neemt daarmee debiteurenrisico via hypotheeklen. Het fonds voert geen actief duration- of yieldcurvebeleid. Het fonds neutraliseert het renterisico ten opzichte van de benchmark door afwijkingen in de duration met derivaten af te dekken.

De nieuwe regels voor hypotheekrenteaftrek hebben veel van de onzekerheid op de woningmarkt weggenomen. De Nederlandse woningmarkt lijkt zich dan ook verder te stabiliseren en in sommige regio's is zelfs sprake van enige groei. Ook daalde de werkloosheid verder, zodat de vooruitzichten verbeteren. Gezien de hoge hypotheekschulden en de zwakke economische ontwikkeling zijn de risico's op de woningmarkt echter nog altijd aanwezig.

4 Fondsrationalisatie

Klanten hebben een toenemende aandacht voor beter risicomanagement, 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.

5 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 vergunningstelsel 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 omdat het fonds 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.

6 Fund Governance

De Dufas Fund Governance Principles 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 te downloaden.

7 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 te downloaden.

8 Algemene vooruitzichten

Woningmarkt

Het herstel van de Nederlandse economie zette in de loop van 2014 door. Voor 2015 verwachten we een beperkte verdere groei van de economische activiteit. Die groei komt echter vooral vanuit de internationale handel. Het consumentenvertrouwen heeft in het afgelopen jaar wel wat verbetering laten zien, maar bevindt zich historisch gezien nog steeds op een laag niveau. Het reëel beschikbaar inkomen van huishoudens blijft in 2015 naar verwachting stabiel. Voor sommige huishoudens – die zich niet met baanverlies geconfronteerd zien – neemt de koopkracht zelfs toe. Maar de eerdere sterke daling van het reëel beschikbaar inkomen en de woningprijs zullen dit jaar nog voor een zeer laag niveau in particuliere consumptie zorgen. Op basis van de verbeterde betaalbaarheid en het minder negatieve sentiment verwachten wij een verdere toename van het aantal woningverkopen in 2015. Daarnaast verwachten wij dat door een verder toenemende concurrentie de in 2014 ingezette daling van de hypotheekrente zich in 2015 voortzet. Dit betekent een verdere impuls voor de herstellende woningmarkt.

Den Haag, 9 april 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 Hypothekenfonds

1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.468.517	1.439.550
Totaal beleggingen	4.2	1.468.517	1.439.550
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		120.629	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		33.199	49.762
Overige vorderingen	4.4	1	-
Totaal vorderingen		153.829	49.762
Overige activa			
Liquide middelen	4.5	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		1.622.347	1.489.312
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.282.924	1.420.855
Resultaat boekjaar		184.495	18.452
Totaal fondsvermogen	4.6	1.467.419	1.439.307
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		3.708	11.412
Totaal beleggingen	4.2	3.708	11.412
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	4.964
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		151.171	33.469
Overige schulden	4.7	49	160
Totaal kortlopende schulden		151.220	38.593
Totaal passiva		1.622.347	1.489.312

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2014	2013
Direct resultaat			
Intrest obligaties		-	3.160
Intrest hypotheke		-	33.582
Intrest callgelden		-	338
Totaal direct resultaat		-	37.080
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	186.057	(15.913)
Totaal beleggingsresultaat		186.057	21.167
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.10	381	251
Totaal overig resultaat		381	251
Bedrijfslasten			
Beheerkosten		(1.937)	(2.567)
Overige kosten		(6)	(399)
Totaal bedrijfslasten	4.11	(1.943)	(2.966)
Netto resultaat		184.495	18.452

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(60.608)	(1.721.771)
Verkopen van beleggingen	92.105	1.598.611
Ontvangen interest	-	42.685
Opnames en uitzettingen callgelden	(7.704)	132.994
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden	(1)	34.562
Betaalde beheervergoeding	(1.618)	(1.479)
Betaalde service fee	(430)	(1.090)
Betaalde interest	(6)	(364)
Betaalde overige kosten	-	(1.347)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	21.738	82.801
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(200.518)	(156.569)
Uitgifte van participaties	239.851	140.150
Ontvangen op- en afslagvergoeding	381	251
Dividenduitkering	(61.451)	(66.633)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(21.737)	(82.801)
Netto kasstroom	1	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1	-

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

4.1 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 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

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.

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

De beleggingen bestaande uit participaties in andere Aegon beleggingsfondsen, worden gewaardeerd 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.

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

Bepaling reële waarde beleggingen binnen de Aegon Hypotheken Pool

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 effectenbeursen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

De waardering van asset backed securities (financieel instrument bestaande uit een portefeuille van activa) wordt bepaald aan de hand van gegevens die door Barclays Capital worden aangeleverd. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt een discounted cash flow model gebruikt, rekening houdend met spreads en ratings van asset backed securities. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt. Indien geen directe notering beschikbaar is, wordt een theoretische prijs berekend met behulp van data uit actieve markten.

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

De exposurewaarden van de derivaten worden onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd.

De hypotheken worden overgenomen van Aegon Hypotheken B.V. Deze overdrachten geschieden tegen reële waarde. Bij de aankoop van de hypotheken wordt verondersteld dat de hypotheken per overdrachtsdatum verstrekt zijn tegen de dan geldende voorwaarden. De bepaling van de reële waarde van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. Door deze methodiek is de reële waarde op overdrachtsdatum gelijk aan de nominale waarde. Maandelijks wordt op een overeenkomstige wijze de marktwaarde van de hypothekenportefeuille bepaald.

Presentatie derivaten

De positieve marktwaarde van de derivaten wordt onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten wordt als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans vindt plaats indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In het mutatieoverzicht beleggingen is het gesaldeerde verloop van de derivatenposities per type derivaat weergegeven.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)

2014

2013

Obligaties

Beginstand boekjaar	-	119.178
Aankopen	-	251.397
Verkopen	-	(371.098)
Waardeveranderingen	-	523

Eindstand boekjaar

- -

Hypotheke

Beginstand boekjaar	-	1.184.193
Aankopen	-	423
Verkopen	-	(1.157.011)
Waardeveranderingen	-	(27.605)

Eindstand boekjaar

- -

Beleggingsfondsen

Beginstand boekjaar	1.439.550	-
Aankopen	55.644	1.466.680
Verkopen	(212.734)	(54.080)
Waardeveranderingen	186.057	26.950

Eindstand boekjaar

1.468.517 1.439.550

Callgelden

Beginstand boekjaar	(11.412)	121.582
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	7.704	(132.994)

Eindstand boekjaar

(3.708) (11.412)

Futures

Beginstand boekjaar	-	4.171
Afwikkelen van posities	-	8.235
Waardeveranderingen	-	(12.406)

Eindstand boekjaar

- -

Interest rate swaps

Beginstand boekjaar	-	8.198
Afwikkelen van posities	-	(4.823)
Waardeveranderingen	-	(3.375)

Eindstand boekjaar

- -

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

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beleggingsfondsen	202.419	25.869
Eindstand boekjaar	202.419	25.869

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 prijrisico 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 prijrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het fonds heeft alleen beleggingen in portefeuille welke noteren in euro. Als gevolg hiervan is het fonds niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het fonds belegt hoofdzakelijk in de AEGON Hypotheken Pool. 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, debiteuren en looptijden.

Renterisico

Het fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures met een gemiddelde looptijd tussen zeven en negen jaar en is hierdoor indirect 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 € 153.830.000 (2013: € 49.762.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.622.347.000 (2013: € 1.489.312.000).

AEGON Hypotheken Pool belegt hoofdzakelijk in particuliere hypotheek met Nederlandse woningen als onderpand. Het kredietrisico is daardoor in eerste instantie afgedekt door de woningen die als onderpand dienen op de verstrekte leningen. Daarnaast wordt het risico beheerst door grenzen aan de LTFV (omvang van de leningen in relatie tot de executiewaarde van het onderpand) op te nemen in het mandaat en een maximum te stellen aan het bedrag per lening.

Een deel van de hypotheek valt onder de NHG-regeling, waardoor de Nederlandse Staat zich garant stelt voor betalingsverplichtingen. Binnen het AEGON Hypothekenfonds wordt gebruik gemaakt van swaps en futures om het renterisicoprofiel in lijn te brengen met de benchmark. Over de marktwaarde van de swaps wordt kredietrisico gelopen, maar dit is afgedekt door afspraken met de tegenpartij ten aanzien van te verkrijgen zekerheden (collateral). De collateral bedraagt altijd minimaal 100% van de marktwaarde van de swaps rekening houdend met de afspraken omtrent de threshold (bedrag waarbinnen geen collateralstorting hoeft plaats te vinden) en eventuele minimum stortingsbedragen. De afspraken bestaan uit een Credit Support Annex die onder de ISDA Master Agreement valt. Hierin staan de condities vermeld wanneer beide partijen overgaan tot leveren van onderpand en waaruit het onderpand mag bestaan.

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.

Het fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het onderliggende fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt enigszins beperkt doordat het fonds restricties kent ten aanzien van het uittreden uit het fonds. Participanten kunnen op de eerste werkdag van iedere maand uittreden.

4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Marginrekening futures	1	-
Totaal per 31 december	1	-

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, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslagvergoeding.

Mutatieoverzicht fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	1.439.307	1.508.792
Inkoop van participaties	(318.220)	(163.522)
Uitgifte van participaties	223.288	142.218
Dividenduitkering	(61.451)	(66.633)
Eindstand boekjaar	1.282.924	1.420.855
Netto resultaat lopend boekjaar	184.495	18.452
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.467.419	1.439.307

Verloopoverzicht participaties		
	2014	2013
Aantal participaties per 1 januari	280.383.972	284.435.021
Inkoop van participaties	(58.095.931)	(31.465.769)
Uitgifte van participaties	41.635.395	27.414.720
Aantal participaties per 31 december	263.923.436	280.383.972

Meerjarenoverzicht			
	2014	2013	2012
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.467.419	1.439.307	1.508.792
Aantal uitstaande participaties (stuks)	263.923.436	280.383.972	284.435.021
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,56	5,13	5,30
Rendement (intrinsieke waarde)*	12,81%	1,26%	8,67%
Rendement Benchmark	11,66%	(2,14%)	6,02%

*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.

4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Nog te betalen beheervergoeding	39	126
Nog te betalen service fee	10	34
Totaal per 31 december	49	160

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.

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.

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 obligaties	-	6.846
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	-	(9.818)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op obligaties	-	3.495
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op hypotheek	-	(27.605)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	9.507	1.081
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	176.550	25.869
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op futures	-	5.319
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op futures	-	(13.554)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op futures	-	(4.171)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op interest rate swaps	-	4.823
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op interest rate swaps	-	(8.198)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	186.057	(15.913)

4.10 Op- en afslagvergoeding

De op- en afslag bedraagt 0,00% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds. Tot 31 oktober 2014 bedroeg de op- en afslag 0,10%.

4.11 Kostenparagraaf

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

Transactiekosten		
(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beleggingsfondsen	98	64
Derivaten	(1)	35
Totaal transactiekosten	97	99

Beheerkosten

(bedragen x € 1.000)	2014	2013
Beheervergoeding	1.531	1.477
Service fee	406	394
Service fee hypotheekportefeuille	-	696
Totaal beheerkosten	1.937	2.567

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 0,10% 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
Transactiekosten derivaten	-	35
Intrestlasten bankrekeningen	6	364
Totaal overige kosten	6	399

LKF ('lopende kosten factor', voorheen 'OCF')

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 toegenomen en uittredende 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
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.532.454	1.476.255
Totale kosten binnen het fonds	1.937	2.567
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	977	339
Totale kosten	2.914	2.906
Lopende kosten factor	0,19%	0,20%

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	55.644	1.726.735
Effecten verkopen	212.734	1.587.012
Totaal effectentransacties	268.378	3.313.747
Uitgifte participaties	101.679	66.683
Inkoop participaties	196.611	87.988
Totaal mutaties in participaties	298.290	154.671
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.532.454	1.476.255
Portefeuille omloop factor	(2)	214

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-Richtsoenen 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.

Aegon Levensverzekering N.V.

Het fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Levensverzekering N.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypotheek en het (bijzonder) beheer van de hypotheekportefeuille. Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypotheekportefeuille, communicatie met achterliggende debiteuren, het verzorgen van alle betalingen met betrekking tot de hypothecaire leningen en verstrekken van rapportages ten behoeve van het beheer van het fonds.

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.

Uitbesteding van taken

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

- JP Morgan: cash en collateral management services;
- 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 de AEGON Funds 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 de AEGON Funds 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 arrangementen

De fondsen maken geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions. Met betrekking tot softdollar arrangementen 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, 9 april 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 het AEGON Hypothekenfonds.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2014 van AEGON Hypothekenfonds 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 Hypothekenfonds 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, 9 april 2015

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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