



Halfjaarbericht 2015



Asset Management

Investment Management B.V.

Aegon Paraplufonds I

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	4
2.	Profiel	5
1	Algemeen	5
2	Algemene informatie per subfonds	7
3.	Kengetallen	11
4.	Verslag van de beheerder	14
1	Economische ontwikkelingen	14
2	Financiële markten	15
3	Beleggingsbeleid	19
4	Algemene vooruitzichten	22
5.	Financieel overzicht eerste halfjaar 2015	26
1	Balans Aegon Paraplufonds I	26
2	Winst-en-verliesrekening Aegon Paraplufonds I	27
3	Kasstroomoverzicht	28
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	29
6.	Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON EuroFonds	37
1	Balans	37
2	Winst-en-verliesrekening	38
3	Kasstroomoverzicht	39
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	40
7.	Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Europees Obligatie Fonds	43
1	Balans	43
2	Winst-en-verliesrekening	44
3	Kasstroomoverzicht	45
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	46
8.	Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Wereldwijd Mix Fonds	49
1	Balans	49
2	Winst-en-verliesrekening	50
3	Kasstroomoverzicht	51
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	52
9.	Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds	55
1	Balans	55
2	Winst-en-verliesrekening	56
3	Kasstroomoverzicht	57
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	58

10. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015	
AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds	61
1 Balans	61
2 Winst-en-verliesrekening	62
3 Kasstroomoverzicht	63
4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	64
11. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015	
AEGON Europa Index Aandelen Fonds	67
1 Balans	67
2 Winst-en-verliesrekening	68
3 Kasstroomoverzicht	69
4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	70
12. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015	
AEGON Wereld Index Aandelen Fonds	73
1 Balans	73
2 Winst-en-verliesrekening	74
3 Kasstroomoverzicht	75
4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	76
13. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015	
AEGON Garantie Click 90 Fonds II	79
1 Balans	79
2 Winst-en-verliesrekening	80
3 Kasstroomoverzicht	81
4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	82
14. Overige gegevens	85
1 Dividenduitkering	85
2 Persoonlijke belangen bestuurders	85

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
- W.J.J. Peters
- H. Eggens
- R.R.S. Santokhi
- A.H. Maatman

Bewaarder

Vanaf 22 juli 2014 vervult Citibank International Limited Netherlands Branch, gevestigd te Schiphol, de taak van bewaarder.

Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar. De directie van Aegon Custody B.V. wordt 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

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Beheer en administratie

Het Aegon Paraplufonds I, welke 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.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor dit financieel product is een Essentiële Beleggersinformatie (EBi) opgesteld met informatie over het fonds en haar subfondsen, de kosten en de risico's. De EBi en het prospectus zijn verkrijgbaar op www.aegon.nl.

2. Profiel

1 Algemeen

Aegon Paraplufonds I

Het Aegon Paraplufonds I is opgericht op 19 april 2000. Het betreft een beleggingsfonds in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Op 19 april 2000 is door De Nederlandsche Bank N.V. - de toenmalige vergunning verlenende instantie - aan het fonds een vergunning verleend op grond van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb). Per 11 juli 2006 is door de Stichting Autoriteit Financiële Markten aan de beheerder een vergunning verleend als beheerder zoals bedoeld in de Wtb. Bij inwerkingtreding van de Wft werd deze vergunning geacht te zijn verleend op grond van de Wft. Op 22 juli 2014 is deze vergunning van rechtswege omgezet in een AIFMD vergunning. Op grond van de vergunning mag de beheerder het beheer voeren over verschillende beleggingsinstellingen waaronder het Aegon Paraplufonds I. Aegon Paraplufonds I en de beheerder zijn onderworpen aan de vergunningseisen krachtens de Wft en zijn geregistreerd bij - en onder toezicht van - de AFM hetgeen blijkt uit de inschrijving in het register als bedoeld in artikel 1:107 van de Wft. Dit register ligt voor eenieder ter inzage bij de AFM te Amsterdam.

Het fondsvermogen is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Het Aegon Paraplufonds I geeft voor elk subfonds een eigen soort participatie uit. Het Aegon Paraplufonds I heeft ten aanzien van elk subfonds de structuur van een open-end beleggingsfonds.

Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per subfonds verschillen. Het Aegon Paraplufonds I en de subfondsen zijn gevestigd ten kantore van de beheerder. Voorafgaand aan de introductie van een subfonds stelt de beheerder van het Paraplufonds I, in overleg met Aegon Bank, de subfonds-specificaties vast. Vanaf de introductie van een subfonds gelden de subfonds-specificaties daarvan als aanvulling op het prospectus. Het prospectus van Aegon Paraplufonds I en de specificaties van de subfondsen zijn kosteloos op te vragen bij Aegon Bank of op internetpagina www.aegon.nl in te zien.

Per 30 juni 2015 bestaat het fondsvermogen van het Aegon Paraplufonds I uit acht subfondsen, zijnde AEGON EuroFonds, AEGON Europees Obligatie Fonds, AEGON Wereldwijd Mix Fonds, AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds, AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds, AEGON Europa Index Aandelen Fonds, AEGON Wereld Index Aandelen Fonds en het AEGON Garantie Click 90 Fonds II.

Doelstelling

Het Aegon Paraplufonds I heeft tot doel het per subfonds afzonderlijk beleggen van vermogen in effecten, afgeleide producten en andere vermogenswaarden, voor rekening en risico van de deelnemers.

Beleggingen

Elk subfonds van het Aegon Paraplufonds I belegt haar vermogen geheel of gedeeltelijk in Aegon Basisfondsen of Aegon Pools. In de Aegon Basisfondsen of Aegon Pools vinden de feitelijke beleggingen plaats. Dit geldt niet voor het AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds dat direct in aandelen belegt. Het AEGON Garantie Click 90 Fonds II belegt voornamelijk in Aegon Basisfondsen en deels in opties.

Verhandelbaarheid

De fondsen zijn niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Dividendbeleid

De fondsen keren op basis van het behaalde resultaat jaarlijks dividend uit aan de participanten, met uitzondering van het AEGON Garantie Click 90 Fonds II.

Prospectus

Het meest recente prospectus van het fonds is gedateerd op 1 juni 2015.

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.

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 de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag.

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij de fondsen. 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 de fondsen ultimo van de voorafgaande handelsdag.

2 Algemene informatie per subfonds

In dit hoofdstuk worden de volgende termen gehanteerd:

Beleggingsbeleid:

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

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

Soort belegging:

AND: Aandelen

COM: Grondstoffen

DER: Derivaten

LIQ: Liquiditeiten (deposito's, banktegoeden)

RE: Vastgoed

VRW: Vastrentende waarden

Fiscale status

De fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) of vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI).

FBI

De fondsen hebben de status van fonds voor gemene rekening in de zin van artikel 2.2 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (Vpb) en tevens als een beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van die wet. Als fiscale beleggingsinstelling is een fonds onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 0%. Hiertoe is onder meer vereist dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de participanten wordt uitgekeerd. Koersresultaten op effecten en winsten en verliezen ter zake van vervreemding van overige beleggingen worden via de zogenaamde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven diensgevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan de herbelegging verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Een fonds voor gemene rekening zal in beginsel dividendbelasting moeten inhouden op de aan de participanten uitgekeerde opbrengst van de participaties naar een tarief van 15%. Uitkeringen uit de herbeleggingsreserve kunnen in beginsel vrij van dividendbelasting plaatsvinden. Als beleggingsinstelling ex artikel 28 Wet Vpb heeft het fonds ook recht op toepassing van de afdrachtvermindering dividendbelasting. Dit houdt in dat de door het fonds af te dragen dividendbelasting die is ingehouden op de door haar uitgekeerde winst onder voorwaarden verminderd wordt met de Nederlandse dividendbelasting en de (na verdragstoepassing resulterende) buitenlandse bronheffing, met een maximum van 15% die is ingehouden op uitkeringen aan het fonds. Het recht op afdrachtsvermindering van buitenlandse bronheffing is afhankelijk van het aandeel belastingplichtige participanten in het fonds.

VBI

De fondsen hebben de status van vrijgestelde beleggingsinstelling, zoals bedoeld in artikel 6a Wet Vpb. Het fonds is vrijgesteld van de heffing van vennootschapsbelasting en dividendbelasting.

Dividendbeleid

Jaarlijks uitkeren

De fondsen keren op basis van het behaalde resultaat jaarlijks dividend uit aan de participanten.

Herbeleggen

De fondsen keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

	AEGON EuroFonds	AEGON Europees Obligatie Fonds	AEGON Wereldwijd Mix Fonds
Oprichtingsdatum	3 juli 2000	1 januari 2001	1 oktober 2001
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	AND	VRW	AND, VRW, DER, LIQ, COM, RE
Benchmark	Euro Stoxx 50 Index	Merrill Lynch European Union Government Bond Index	35% MSCI All Country World Net Index 55% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) 5% FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index 5% S&P GSCI Excess Return Index + US\$ - overnight rate Index
Beheervergoeding (op jaarbasis)	1,20%	0,75%	1,20%
Service fee (op jaarbasis)	0,12%*	0,12%*	0,12%*
Op- en afslag (tgv het fonds)	0,30%	0,03%	0,12%
Regio	Europa	Europa	Wereld
Fiscale vorm	Open fonds voor gemene rekening	Open fonds voor gemene rekening	Open fonds voor gemene rekening
Fiscale status	FBI	FBI	FBI
Dividendbeleid	Jaarlijks uitkeren	Jaarlijks uitkeren	Jaarlijks uitkeren

* De service fee bedraagt 0,12% per jaar over het subfondsvermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het subfondsvermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,08% over het gehele fondsvermogen. Over het subfondsvermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% over het gehele fondsvermogen. De opgenomen service fee betreft derhalve een maximale service fee per jaar.

	AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds	AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds	AEGON Europa Index Aandelen Fonds
Oprichtingsdatum	1 april 2004	27 april 2010	27 april 2010
Beleggingsbeleid	actief	passief	passief
Soort belegging	AND en RE	AND	AND
Benchmark	FTSE EPRA/ NAREIT Global Net Index	Dow Jones Sustainability World Index, ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms	MSCI Europe Net Index
Beheervergoeding (op jaarbasis)	1,00%	0,45%	0,45%
Service fee (op jaarbasis)	0,12%*	0,05%	0,05%
Op- en afslag (tgv het fonds)	0,30%	0,20%	0,30%
Regio	Wereld	Wereld	Europa
Fiscale vorm	Open fonds voor gemene rekening	Open fonds voor gemene rekening	Open fonds voor gemene rekening
Fiscale status	FBI	FBI	FBI
Dividendbeleid	Jaarlijks uitkeren	Jaarlijks uitkeren	Jaarlijks uitkeren

* De service fee bedraagt 0,12% per jaar over het subfondsvermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het subfondsvermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,08% over het gehele fondsvermogen. Over het subfondsvermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% over het gehele fondsvermogen. De opgenomen service fee betreft derhalve een maximale service fee per jaar.

	AEGON Wereld Index Aandelen Fonds	AEGON Garantie Click 90 Fonds II
Oprichtingsdatum	27 april 2010	5 augustus 2010
Beleggingsbeleid	passief	actief
Soort belegging	AND	DER, LIQ
Benchmark	MSCI All Country World Net Index	n.v.t.
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,35%	0,50%
Service fee (op jaarbasis)	0,05%	0,05%
Op- en afslag (tgv het fonds)	0,20%	0,05%
Regio	Wereld	Europa
Fiscale vorm	Open fonds voor gemene rekening	Open fonds voor gemene rekening
Fiscale status	FBI	VBI
Dividendbeleid	Jaarlijks uitkeren	n.v.t.

3. Kengetallen

Bij de hierna volgende performance overzichten gelden de volgende uitgangspunten:

- De opbrengsten, waardeveranderingen en bedrijfslasten per participatie zijn berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties op dagbasis over het jaar.
- Het rendement op intrinsieke waarde is berekend op basis van herbelegging van het gedurende de verslagperiode uitgekeerde dividend.

	AEGON EuroFonds		AEGON Europees Obligatie Fonds		AEGON Wereldwijd Mix Fonds	
	30-6-15	31-12-14	30-6-15	31-12-14	30-6-15	31-12-14
Fondsvermogen (x € 1.000)	40.294	38.731	19.984	19.409	44.978	43.995
Aantal uitstaande participaties	5.386.885	5.664.027	1.528.859	1.454.995	3.048.611	3.088.065
Intrinsieke waarde per participatie	7,48	6,84	13,07	13,34	14,75	14,25

	AEGON EuroFonds		AEGON Europees Obligatie Fonds		AEGON Wereldwijd Mix Fonds	
	1-1-2015	1-1-2014	1-1-2015	1-1-2014	1-1-2015	1-1-2014
	t/m	t/m	t/m	t/m	t/m	t/m
	30-6-2015	30-6-2014	30-6-2015	30-6-2014	30-6-2015	30-6-2014
Waardeverandering per participatie						
Indirecte beleggingsopbrengsten	0,83	0,35	(0,23)	0,88	0,63	0,86
Overig resultaat	-	0,01	-	-	-	-
Bedrijfslasten	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,05)	(0,10)	(0,09)
Dividenduitkering	(0,12)	(0,25)	-	(0,30)	(0,01)	(0,09)
Totaal per participatie	0,66	0,06	(0,29)	0,53	0,52	0,68
Rendement (intrinsieke waarde)	11,04%	6,30%	(2,01%)	7,02%	3,62%	6,10%
Rendement Benchmark	11,68%	6,77%	(1,40%)	6,26%	4,03%	6,35%

	AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds		AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds		AEGON Europa Index Aandelen Fonds	
	30-6-15	31-12-14	30-6-15	31-12-14	30-6-15	31-12-14
Fondsvermogen (x € 1.000)	5.443	4.876	6.003	5.458	15.355	14.163
Aantal uitstaande participaties	323.717	301.433	414.695	406.965	995.944	1.019.095
Intrinsieke waarde per participatie	16,81	16,18	14,48	13,41	15,42	13,90

	AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds		AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds		AEGON Europa Index Aandelen Fonds	
	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014
	Waardeverandering per participatie					
Indirecte beleggingsopbrengsten	1,01	1,59	1,08	0,83	1,88	0,87
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	0,26	0,21	-	-
Overig resultaat	0,02	-	-	-	0,01	0,01
Bedrijfslasten	(0,10)	(0,08)	(0,04)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Dividenduitkering	(0,37)	(0,40)	(0,25)	(0,26)	(0,31)	(0,29)
Totaal per participatie	0,56	1,11	1,05	0,75	1,54	0,56
Rendement (intrinsieke waarde)	6,09%	11,54%	9,73%	8,59%	13,04%	6,36%
Rendement Benchmark	6,10%	11,69%	9,73%	8,53%	12,75%	6,15%

	AEGON Wereld Index Aandelen Fonds		AEGON Garantie Click 90 Fonds II	
	30-6-15	31-12-14	30-6-15	31-12-14
Fondsvermogen (x € 1.000)	45.878	42.669	21.676	20.616
Aantal uitstaande participaties	2.651.217	2.705.645	1.990.892	2.072.709
Intrinsieke waarde per participatie	17,30	15,77	10,89	9,95

	AEGON Wereld Index Aandelen Fonds		AEGON Garantie Click 90 Fonds II	
	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014
	Waardeverandering per participatie			
Indirecte beleggingsopbrengsten	1,86	0,95	0,99	0,32
Overig resultaat	0,01	-	-	-
Bedrijfslasten	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Dividenduitkering	(0,27)	(0,26)	-	-
Totaal per participatie	1,57	0,66	0,96	0,29
Rendement (intrinsieke waarde)	11,37%	6,85%	9,46%	2,97%
Rendement Benchmark	11,49%	6,86%	n.v.t.	n.v.t.

4. Verslag van de beheerder

1 Economische ontwikkelingen

Verenigde Staten

In het eerste kwartaal van 2015 was de groei in de Verenigde Staten negatief door de krimpende export. Oorzaken hiervoor waren de duurdere dollar en stakingen in de havens. De consumentenuitgaven groeiden daarentegen gestaag door; naar verwachting komt de groei in 2015 uit op 2,5%.

Ook de Amerikaanse arbeidsmarkt verbetert gestaag. In 2009 bedroeg de werkloosheid nog 10%, maar ondertussen is die gezakt naar 5,3%. Verder geven verschillende enquêtes aan dat bedrijven steeds meer moeite hebben om geschikt personeel te vinden.

De Fed, de Amerikaanse centrale bank, heeft de markt ondertussen voorbereid op de eerste renteverhogingen. De Fed blijft echter zeer voorzichtig en laat een eventuele verhoging afhangen van de economische ontwikkelingen.

Europa

De Europese Centrale Bank (ECB) kondigde in januari een omvangrijk opkoopprogramma aan om het monetaire transmissiemechanisme te verbeteren en deflatie tegen te gaan. Door het opkoopprogramma daalde niet alleen de Europese rente, maar ook de euro ten opzichte van de dollar. Dit gaf de economie een extra steuntje in de rug.

De Europese periferie ontwikkelde zich zeer goed. De economische groei werd ondersteund door de lagere wisselkoers, lagere olieprijs en economische hervormingen. Zo groeide de Spaanse economie met bijna 3%.

Ook in Griekenland waren de economische cijfers begin 2015 nog gunstig: er was een primair overschot, de economie was weer aan het groeien en er was een overschot op de lopende rekening. Bovendien waren de rentebetalingen op de staatsschuld laag en had die schuld een lange looptijd. Na de verkiezingswinst van Syriza is de Griekse economie echter sterk achteruit gegaan. De onzekerheid en de kapitaalcontroles hebben een zeer negatief effect op de economische groei en de belastinginkomsten. Op dit moment is het onduidelijk of Griekenland in de eurozone kan blijven.

Azië

De Chinese economie lijkt te vertragen. Dit komt onder andere door de depreciatie van de yen en de euro, wat de concurrentiekracht van de Chinese export vermindert. De aandelenmarkt op het vasteland steeg in de eerste vier maanden van 2015 nog enorm, tot in juni en juli het sentiment omsloeg: door de vele economische interventies van de Chinese regering daalden de koersen. Gezien de restricties op kapitaalstromen is het voor Chinese beleggers niet altijd mogelijk om een goede bestemming voor hun vermogen te vinden.

In Japan trok de economische groei aan. Diverse hervormingen lijken nu hun eerste vruchten af te werpen. Zo is de participatie van vrouwen op de arbeidsmarkt aan het stijgen, wat de negatieve demografische ontwikkeling in Japan deels kan compenseren.

2 Financiële markten

Aandelen

Europa

In het eerste halfjaar van 2015 stegen de koersen van aandelen in de MSCI Europe Index met 10,7%. Inclusief dividend bedroeg het rendement 13,2%. Dit aantrekkelijke rendement verhuult echter dat het sentiment na het zeer sterke eerste kwartaal omsloeg en de koersen daalden.

Aandelen begonnen het jaar sterk, vooral omdat de vooruitzichten voor Europese bedrijven verbeterden door de lagere euro en de dalende olieprijs. Hier kwam bij dat de ECB begon met het opkopen van staatsobligaties, wat het toch al ruime monetaire beleid verder verruimde. Ook daalde de marktrente, wat het dividend op aandelen relatief gezien nog aantrekkelijker maakte.

In het tweede kwartaal draaiden diverse van deze gunstige omstandigheden. Zo herstelde de euro zich enigszins en liep de olieprijs op. In Europa steeg de marktrente – met name in de zuidelijke eurolanden – als gevolg van de Griekse crisis. Daarnaast liep de Amerikaanse inflatie iets op, zodat beleggers zich gingen positioneren voor een renteverhoging door de Amerikaanse centrale bank.

Een andere interessante ontwikkeling was de sterke appreciatie van de Zwitserse frank in januari. Dit gebeurde nadat de Zwitserse centrale bank besloot om niet langer in euro gedenomineerde waardepapieren op te kopen. Door de sterkere frank verslechterde de concurrentiepositie van Zwitserse bedrijven en daalde de koers van Zwitserse aandelen aanzienlijk.

Noord-Amerika

De eerste helft van het jaar verliep vlak voor Amerikaanse aandelen. Bij een lage volatiliteit steeg de index met ongeveer 2%. De dollar apprecieerde echter met ruim 7%. De Canadese index ontwikkelde zich in lijn met Amerikaanse indices en behaalde in Canadese dollars een positief rendement van bijna 2%.

De Amerikaanse dollar speelde aan het begin van het jaar een belangrijke rol: door de appreciatie van de munt was het voor Amerikaanse bedrijven relatief lastig om goederen en diensten te exporteren, wat de economische groei kan vertragen.

De Amerikaanse productiemangers-enquête, de ISM-indicator, daalde in de eerste helft van het jaar van 55,1 naar 52,8. Dit wijst echter nog steeds op een gematigde economische groei. De werkgelegenheid blijft dan ook gestaag doorgroeien. Wel lijken winstcijfers en winstmarges de laatste tijd onder druk te staan, ondanks de positieve economische groei.

Hoewel de Amerikaanse aandelenmarkt zich in een lange bullmarkt bevindt, waren het opnieuw defensieve sectoren die de lijst met het beste rendement aanvoerden. Aandelen uit de zorgsector en consumentengoederen stonden bovenaan, waarbij de zorgsector het goed deed door consolidatie binnen de sector. Hekensluiters waren nutsbedrijven en energie.

Japan

In oktober 2014 nam de Bank of Japan, de Japanse centrale bank, onverwacht monetaire verruimingsmaatregelen. Het koersherstel van de Japanse aandelenmarkt dat hierop volgde zette zich voort in 2015. De financiële markten profiteerden van de verhoging van het opkoopprogramma van de centrale bank, die nu maandelijks voor ruim €70 miljard aan obligaties, aandelen en vastgoedfondsen opkoopt. Bovendien heeft GPIF, het overheidspensioenfonds, een significante wijziging doorgevoerd in zijn strategische asset-allocation. Hierbij is de neutrale weging van aandelen verhoogd van 24% naar 50%, ten koste van Japanse obligaties.

Japanse aandelen profiteerden ook van verbeterde fundamentele vooruitzichten. Hoewel de macro-economische groeicijfers zich maar matig ontwikkelden, stegen de bedrijfsresultaten van Japanse ondernemingen sterk. Dit kwam onder andere door lagere grondstofkosten en de gestage exportgroei, gedreven door de lagere yen.

In het eerste halfjaar van 2015 stegen Japanse aandelen binnen de MSCI Japan Index met 15,0%. Alle sectoren noteerden een positief rendement, met op kop de defensieve sectoren, zoals farmacie en duurzame consumentengoederen. Door de scherpe daling van grondstofprijzen bleven basismaterialen en energie daarentegen achter bij het beursgemiddelde.

Azië inclusief emerging Azië

De Aziatische aandelenmarkten hadden een goede start van het jaar, ondanks de wereldwijd teleurstellende macro-economische groeicijfers. In het eerste halfjaar van 2015 steeg de MSCI Asia Pacific ex-Japan Index in lokale valuta met 3,9%.

De economische groei was vooral zwak in Amerika en de opkomende landen in Azië en Latijns-Amerika. De scherpe prijsdaling van grondstoffen was hiervoor de belangrijkste oorzaak, aangezien grondstoffen een belangrijk exportproduct van deze opkomende landen vormen. Bovendien zorgde de sterke Amerikaanse dollar voor een duurdere import, zodat de binnenlandse vraag van veel landen lager was dan verwacht.

De performance van de diverse landen liep flink uiteen. China was de absolute uitblinker: aandelen genoteerd aan de binnenlandse beurzen van Shanghai en Shenzhen behaalden een rendement van respectievelijk 32,1% en 74,1%. Dit hoge rendement ontstond grotendeels door speculatie van Chinese particuliere beleggers, aangetrokken door de recente verruiming van effectenkrediet en de golf van nieuwe beursnoteringen. Na een stijging van ruim 100% in de voorgaande twaalf maanden corrigeerden de Chinese beurzen in de laatste twee weken van juni echter met ruim 15%.

Zuidoost-Aziatische markten, zoals Indonesië, Maleisië en Singapore, stonden onder druk door de afzwakende economische groei. Hier varieerde het negatieve rendement van -6,8% tot -2,0%. Het performanceverschil tussen de diverse sectoren was beperkt. De enige negatieve uitschieter was de sector niet-duurzame consumentengoederen, die onder druk stond door de zwakke consumptie in de regio.

Latijns-Amerika

In de eerste helft van 2015 lagen Latijns-Amerikaanse aandelenmarkten onder druk. Verschillende factoren hadden een negatieve invloed op deze regio. Ten eerste nam de kans op een renteverhoging in de Verenigde Staten toe: de Amerikaanse centrale bank verwacht nog dit jaar de rente te verhogen. Gevolg hiervan is dat beleggers kapitaal terugtrekken uit de opkomende landen, inclusief Latijns-Amerika.

Ten tweede droegen de sterk gedaalde grondstofprijzen bij aan het negatieve resultaat van Latijns Amerika. Lagere grondstofprijzen zorgen immers voor een verslechtering van de handelsbalans van grondstofexporteurs, zoals Chili en Mexico. Grote bedrijven in deze landen lagen hierdoor onder druk, wat doorwerkt op de aandelenmarkten.

Een derde factor vormen de politieke ontwikkelingen binnen bepaalde landen. Voorbeeld hiervan is Brazilië: het vertrouwen in president Rousseff daalde tot een dieptepunt, wat voor een negatieve houding ten opzichte van Braziliaanse beleggingen zorgde. Verder speelden er corruptieschandalen bij diverse bedrijven, waaronder het grote oliebedrijf Petrobras.

Tenslotte droeg in de eerste helft van 2015 ook de depreciatie van lokale valuta bij aan het overwegend negatieve resultaat van de Latijns-Amerikaanse aandelenmarkten.

Vastrentende waarden

Staatsobligaties

In de eerste helft van 2015 was de obligatiemarkt zeer volatiel. De Duitse tienjaarsrente daalde in de eerste maanden van het jaar met bijna 0,50% tot onder de 0,10%, maar steeg vervolgens fors en eindigde het eerste halfjaar op 0,76%. In de aanloop naar het ECB-programma hadden veel beleggers een overwogen positie in langlopende obligaties opgebouwd, in de verwachting dat de lange rente verder zou dalen. Beleggers bouwden deze posities weer af toen bleek dat de ECB vooral kortlopende obligaties opkoopt. Verder droeg ook de beperkte liquiditeit op de obligatiemarkten bij aan de forse rentebewegingen.

De ECB is ondertussen gestart met de aankoop van staatsobligaties en heeft aangekondigd om hier minstens tot september 2016 mee door te gaan. De volatiliteit op de obligatiemarkten baart de ECB dan ook nog geen grote zorgen. Indien nodig kan de ECB het huidige obligatie-opkoopprogramma immers aanpassen. In de Verenigde Staten, daarentegen, is de Amerikaanse centrale bank de markt juist aan het voorbereiden op de eerste renteverhoging. De lage groei- en inflatiecijfers van de afgelopen maanden hebben voor uitstel gezorgd van deze eerste verhoging.

Geldmarkt

In het eerste halfjaar van 2015 heeft de ECB de rente niet gewijzigd. In september 2014 had de ECB al aangekondigd dat een verdere rentedaling niet mogelijk is.

In maart is de ECB begonnen met de opkoop van staatsobligaties. Samen met de al bestaande programma's voor Covered Bonds en Asset Backed Securities wordt per maand voor 60 miljard euro aan obligaties opgekocht. Dit programma loopt hoogstwaarschijnlijk tot september 2016 en heeft als doel om het balanstotaal van de ECB te vergroten tot het niveau van 2012. Door de ECB-maatregelen is de geldmarktrente langzaam verder gedaald. De driemaands-Euribor is nu zelfs licht negatief.

Vastgoed

In het eerste halfjaar van 2015 steeg beursgenoteerd vastgoed wereldwijd in euro met 6,1%. Hiermee deed beursgenoteerd vastgoed het iets beter dan wereldwijde aandelen. Buitenlandse valuta hadden een positieve invloed op het totale rendement. In het algemeen hebben valutabewegingen een diversifiërende werking op het risico door de lagere standaarddeviatie op totaalniveau.

Het jaar begon positief voor vastgoed door de aanhoudend lage rente. Vastgoedbedrijven in Europa en Amerika rapporteerden goede cijfers over het voorgaande jaar. De combinatie van hogere omzetten en hogere winsten zorgde in het eerste kwartaal voor een bodem onder de markt.

In het tweede kwartaal steeg de rente door positief macro-economisch nieuws en hogere inflatieverwachtingen, wat negatief is voor vastgoed. Wel lieten Amerikaanse vastgoedbedrijven zich positief uit over hun bezettingsgraden en de stevige vraag bij een beperkt aanbod. De gestegen vraag naar opslag- en hotelvastgoed liet zien dat beleggers de voorkeur gaven aan korte huurtermijnen. Zorgvastgoed viel daarentegen uit de gratie, juist door de lange huurtermijnen. Ondanks de gunstige omgeving voor Amerikaans vastgoed zorgde de hogere rente ook hier voor lagere prijzen. Verder reageerden beleggers negatief op een acquisitie van het logistieke Prologis, omdat de synergievoordelen van deze acquisitie beperkt zijn.

Bedrijven die minder sterke cijfers lieten zien, zoals Unibail Rodamco, werden in eerste instantie door beleggers ontzien, een duidelijk teken dat het optimisme niet te stuiten was. In de loop van het eerste halfjaar werd duidelijk dat beleggers de cijfers wél op waarde wisten te schatten: Unibail Rodamco liet een forse underperformance zien.

In het eerste kwartaal waren er een aantal interessante overnamepogingen. Zo probeerde Simon Property Group het bedrijf The Macerich over te nemen. Die laatste weigerde echter, ook nadat Simon Property Group de prijs verhoogde van 91 naar 95,50 dollar per aandeel. Een andere spraakmakende overnamepoging was die van het Oostenrijkse Conwert door Deutsche Wohnen, wat laat zien dat partijen steeds meer over de eigen landsgrenzen heen kijken. Ook hier werd het overnamebod niet geaccepteerd: Conwert vond de geboden prijs van 11,50 euro per aandeel te laag. In het tweede kwartaal waren er geen spraakmakende overnames.

De Japanse vastgoedmarkt blijft robuust. Zo daalde afgelopen maand de leegstand in Tokyo verder van 5,3% naar 5,1%. Tegelijkertijd stegen de huren met 7%, wat de kracht van de markt onderstreept. Ook ontwikkelaars rapporteerden zeer sterke financiële resultaten.

De Chinese markt was zéér volatiel in het tweede kwartaal. In de eerste helft van dat kwartaal steeg Chinees vastgoed met maar liefst 34%. In de tweede helft daalde de markt per saldo fors, bij een sterk uiteenlopend beeld. Zo dook Evergrande Real Estate in mei met 29% omlaag. Beleggers maakten zich zorgen over de houdbaarheid van het dividend, zodat ze op grote schaal aandelen verkochten. Aan de andere kant steeg Renhe Commercial met een verbluffende 62%. Dit bedrijf loste zijn obligatielening af, wat beleggers veel vertrouwen gaf gezien het eerdere debacle met Kaisa.

Grondstoffen

Beleggingen in grondstoffen behaalden in de eerste helft van 2015 in dollars een nagenoeg vlak rendement. In de eerste maanden van het jaar was het rendement opnieuw negatief. Dit kwam vooral door de energiesector: het negatieve sentiment voor ruwe olie van eind 2014 zette zich in de eerste maanden van 2015 door. De toenemende productie van schalieolie in de Verenigde Staten en de herstart van de olieproductie in Libië en Irak zorgden voor een overaanbod van ruwe olie.

In het tweede kwartaal keerde het sentiment. Na drie achtereenvolgende negatieve kwartalen wist de grondstofmarkt zich licht te herstellen, gedreven door prijsstijgingen binnen de energiesector. Van juli 2014 tot maart 2015 daalde de olieprijs van ongeveer 105 dollar naar 44 dollar per vat. Door deze daling hebben veel Amerikaanse schalie-oliebedrijven installaties gesloten. Hierdoor is de olieproductie langzaam gaan dalen, wat in het tweede kwartaal van 2015 voor een licht herstellende olieprijs zorgde.

Bijna alle sectoren van de grondstofmarkt behaalden in het eerste halfjaar een negatief rendement, met grote verschillen tussen de sectoren. Alleen de energiesector wist uiteindelijk een positief rendement te behalen. De sectoren agricultuur, edelmetalen, levend vee en industriële metalen lagen om uiteenlopende redenen onder druk en behaalden allemaal een negatief rendement.

Aan het begin van het jaar zakte de prijs van ruwe Brent-olie tot onder de grens van 50 dollar per vat. In het tweede kwartaal steeg de olieprijs vooral door de afnemende productie van schalie-olie in de Verenigde Staten. Er waren echter ook ontwikkelingen die de prijs drukten. Zo herhaalde de OPEC zijn standpunt dat het niet van plan is om de oliemarkt aan de aanbodzijde in balans te brengen. Daar kwam bij dat Saoedi-Arabië zijn olieproductie tot recordhoogte verhoogde. Desondanks herstelde de prijs van ruwe olie zich en sloot Brent-olie boven de grens van 60 dollar per vat.

Industriële metalen hadden last van de gematigde economische groeivoorzichten. China neemt van de meeste industriële metalen ongeveer de helft van de wereldwijde consumptie voor zijn rekening. De magere Chinese groeiverwachting had dan ook een negatief effect op de prijs van industriële metalen. Aluminium, koper, nikkel, lood en zink gingen allemaal omlaag.

De prijs van edelmetalen daalde licht in het afgelopen halfjaar. Oorzaak hiervan is de verwachte eerste renteverhoging in de Verenigde Staten, wat goud en zilver als veilige haven minder aantrekkelijk maakt. Ook de agrarische sector had te kampen met een negatief sentiment, waarbij vooral de prijs van koffie en suiker sterk daalde. De cacao-prijs was daarentegen een van de grootste stijgers op de grondstofmarkt. Door extreme droogte en gewasziektes zag Ghana, de op één na grootste cacao-producent ter wereld, een flink deel van de oogst verloren gaan. In Ivoorkust, de grootste producent van cacao, is mogelijk ook een deel van de gewassen verloren gegaan door overtollige regen. Verder was de prijs van alle 'grains' – graan, maïs en sojabonen – volatiel. De weerpatronen duiden op een meer extreme ontwikkeling van El Niño, wat voor grains een onzekere oogst betekent.

Hedge funds

Het rendement van hedgefondsen was positief in het eerste halfjaar van 2015. Alleen in juni was het rendement gemiddeld licht negatief. Alle belangrijke hedgefondsstrategieën leverden een positieve bijdrage aan het rendement. Aandelenstrategieën behaalden het beste rendement, gevolgd door strategieën die zich richten op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen ('event driven'), arbitrage-strategieën ('relative value') en global macro-strategieën.

De financiële markten waren redelijk rustig in de eerste helft van het jaar, ondanks de zich voortslepende Griekse crisis en oplopende geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten en de Oekraïne. Opvallend was wel dat de Europese lange rente, tegen alle verwachtingen in, eind april sterk begon te stijgen.

Het goede rendement van aandelenmanagers in het eerste halfjaar ontstond door stijgende beurzen en toenemende activiteit op de markt voor fusies en overnames. Ook strategieën die zich richten op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen ('event driven') deden het goed door het nog steeds zeer hoge aantal fusies en overnames in Europa en de Verenigde Staten. Er was vooral veel activiteit in de farmaceutische sector en bij kabelbedrijven.

Global macro-strategieën en managed futures behaalden in het eerste kwartaal positieve resultaten, waarbij vooral managed futures in januari een zeer goed rendement boekten. Het tweede kwartaal kwam daarentegen gemiddeld uit op een klein verlies. Dit kwam enerzijds door de sterk oplopende rente en anderzijds door volatiele valutakoersen en energieprijzen, waaronder de olieprijs.

Private equity

In het eerste halfjaar van 2015 herstelde de economie zich verder en stegen de aandelenmarkten. Samen met goede bedrijfsresultaten zorgde dit voor stijgende waarderingen van private equity belangen. Blijvende risico's zijn de Griekse crisis, geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten en de Oekraïne, en de afnemende groei in delen van Azië.

Het afgelopen halfjaar werd het fusie- en overnameklimaat gedomineerd door bedrijven die fuseren of andere bedrijven overnemen. Private equity fondsen stelden zich daarentegen enigszins terughoudend op, vooral vanwege de hoge transactiepreizen en de stevige concurrentie. Vergeleken met voorgaande jaren zijn er minder private equity-transacties, al hebben ze wel een grotere omvang.

De interesse van investeerders in private equity is zeer groot, zodat het private equity fondsen lukt om veel geld op te halen. In het eerste kwartaal van 2015 ging het wereldwijd om 140 miljard dollar, het hoogste bedrag sinds 2008. In het tweede kwartaal stond de teller begin juni op 77 miljard dollar. Dit bedrag werd flink beïnvloed door Blackstone, die voor zijn zevende buyout-fonds in de eerste ronde ('first closing') al 17 miljard dollar ophaalde.

Private equity managers blijven profiteren van het gunstige transactieklimaat: ze verkopen bedrijven en keren veel geld uit aan hun investeerders.

3 Beleggingsbeleid

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

AEGON EuroFonds

In het eerste halfjaar van 2015 behaalde het AEGON EuroFonds een rendement na kosten van 11,04%. Hiermee lag het rendement 0,57% lager dan de benchmark, de Euro Stoxx 50 Index, die een rendement noteerde van 11,68%.

Onze overwogen posities in de Franse verzekeraar AXA en het Spaanse elektriciteitsbedrijf Iberdrola leverden een positieve bijdrage aan de performance. De overweging in Volkswagen en de onderweging in ING en het Franse mediabedrijf Vivendi hebben daarentegen rendement gekost. Bij de landenwegingen pakte de overweging in Frankrijk goed uit.

Het belangrijkste risico van het fonds is het aandelenmarktrisico. Koersfluctuaties van aandelen hebben immers invloed op de waarde van de portefeuille. Verder kunnen ondernemingen besluiten om het op aandelen uitgekeerde dividend te verlagen. Het fonds belegt alleen in aandelen uit de eurozone en loopt daardoor geen direct valutarisico. Een appreciatie van de euro ten opzichte van andere valuta zou waarschijnlijk wel nadelig zijn voor de winstontwikkeling van bedrijven in het eurogebied, wat de aandelenkoersen drukt. Dit valutarisico wordt niet afgedekt. Verder is de spreiding van het fonds over verschillende aandelen beperkt, zodat beleggers concentratierisico lopen.

De beheerder is voornemens om het Aegon Eurofonds de tweede helft van 2015 op te heffen. Participaties in het Aegon Eurofonds zullen op moment van opheffen kosteloos worden omgezet in participaties in het Aegon Europa Index Aandelen Fonds.

AEGON Europees Obligatie Fonds

In het eerste halfjaar van 2015 behaalde het AEGON Europees Obligatie Fonds een rendement na kosten van -2,01%. Hiermee lag het rendement 0,63% lager dan de benchmark, de Merrill Lynch European Union Government Bond Index, die een rendement noteerde van -1,40%.

Het beleggingsbeleid van het fonds richt zich op extra rendement door actieve posities in te nemen ten opzichte van de benchmark. Het fonds voert actieve duration-, yieldcurve- en landenposities, gebaseerd op het AEGON Kwadrantenmodel.

In het eerste kwartaal boekte het fonds een outperformance op de benchmark. De overweging in perifere obligaties en in langlopende Duitse obligaties droeg hieraan bij. De obligatiemarkt werd in het eerste kwartaal vooral beïnvloed door verwachtingen over het obligatie-opkoopprogramma van de ECB. In deze periode daalde de rente sterk, zowel in de perifere landen als in de Europese kernlanden, zoals Duitsland en Nederland.

In de loop van het tweede kwartaal draaide het sentiment op de obligatiemarkten. De marktrente steeg aanzienlijk, vooral op het lange eind van de curve. De Griekse crisis escaleerde, met hogere spreads op perifere obligaties tot gevolg. Het effect van de Griekse crisis is aanzienlijk: aan het einde van het tweede kwartaal lagen de perifere spreads een stuk hoger dan aan het begin van het jaar.

In mei en juni hebben we onze overweging in de periferie vergroot, aangezien we verwachten dat de spreads op deze obligaties de komende maanden dalen. In juni hebben we ook een nieuwe curvepositie opgezet om te profiteren van het ruime ECB-beleid. Het gaat hierbij om een overweging in tienjaarsobligaties, versus een onderweging in tweejaarsobligaties.

Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico, aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloedt. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds speelt actief in op verwachte renteveranderingen en veranderingen van de rentetermijnstructuur. Desondanks blijft het renterisico significant. Het fonds loopt ook marktrisico, aangezien er een actieve secundaire markt voor overheidsobligaties is, die de prijs van obligaties beïnvloedt. Daarnaast is er een concentratierisico: slechts een paar overheden beslaan een groot deel van de benchmark, en daarmee ook van de portefeuille. Het fonds loopt daarentegen geen valutarisico, omdat alle niet in euro gedenomineerde beleggingen naar de euro worden afgedekt. Aangezien er voldoende liquiditeit in de markt is om stortingen en onttrekkingen op te vangen, is het liquiditeitsrisico eveneens beperkt.

AEGON Wereldwijd Mix Fonds

Het AEGON Wereldwijd Mix Fonds behaalde in het eerste halfjaar van 2015 een rendement na kosten van 3,62%. Hiermee bleef het fonds 0,39% achter op de benchmark. Het gaat om een gecombineerde benchmark, die voor 35% bestaat uit de MSCI AC World Net Index, voor 55% uit de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), voor 5% uit de FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index, en voor 5% uit de S&P GSCI Index Excess Return Euro + US\$-overnight rate (denominated to euros) Index. De benchmark noteerde een rendement van 4,03 %.

Momenteel is het fonds overwogen in aandelen en onderwogen in obligaties. Gezien de lage rente en het ondersteunende beleid van de centrale banken verwachten we dat aandelen beter presteren dan obligaties.

Het resultaat van het selectiebeleid was gemiddeld negatief door de underperformance in het obligatiefonds. De overige fondsen droegen positief bij aan het relatieve resultaat, maar te weinig om de performance ten opzichte van de benchmark in de plus te krijgen.

Het AEGON Wereldwijd Mix Fonds belegt hoofdzakelijk in aandelen en obligaties. Bij aandelen gaat het om directe of indirecte beleggingen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de hele wereld. De obligatieportefeuille bestaat uit obligaties van landen die deel uitmaken van de Europese Unie – met uitzondering van Luxemburg – en landen die in onderhandeling zijn met de Europese Commissie over toetreding tot de Europese Unie. Daarnaast belegt het fonds ook in grondstoffen en beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen.

Het fonds belegt deels in andere valuta dan de euro. Het valutarisico dat hierdoor ontstaat wordt niet afgedekt. Het fonds belegt een deel van het vermogen in vastrentende financiële instrumenten, en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. Het marktrisico is aanzienlijk omdat het beleggingsmandaat slechts beperkte afwijkingen ten opzichte van de benchmark toestaat. De spreiding over de verschillende landen volgt de benchmark en beperkt de specifieke landen- en ondernemingsrisico's. Het fonds belegt deels of geheel in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Dit kredietrisico wordt zo veel mogelijk beperkt door te beleggen in kwalitatief goede vastrentende waarden. Het liquiditeitsrisico is beperkt, aangezien de fondsbeleggingen over het algemeen zeer liquide zijn.

AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds

Het AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds behaalde in de eerste helft van 2015 een rendement na kosten van 6,09%. Hiermee was het rendement nagenoeg gelijk aan de benchmark van het fonds, de FTSE EPRA/NAREIT Global Total Return Net Index, die een rendement noteerde van 6,10%.

Binnen de regio's waren er grote verschillen. In Brazilië waren de verliezen het grootst, veroorzaakt door de economische problemen van dit land. De economische recessie in Brazilië heeft duidelijk gevolgen voor vastgoedontwikkelaars.

De grootste positieve bijdrage kwam van Frankrijk, waar Icade, met onder andere kantoren in Parijs, een mooi rendement heeft neergezet. Ook holdings in Japan en Australië droegen positief bij. In Japan komt een deel van het positieve rendement voort uit de underperformance van JREITs, waarin het fonds onderwogen is.

Bij de aandelenselectie blijven we ons richten op vastgoedbedrijven met een aantrekkelijk dividendrendement en een goed en stabiel trackrecord. Hierbij beoordelen we de waardering van het bedrijf ten opzichte van de benchmark, wat doorgaans resulteert in een redelijk defensieve portefeuille.

De belangrijkste fondsrisico's zijn het marktrisico en het valutarisico. Uiteraard hebben de wereldwijde aandelenmarkten invloed op de waarde van de portefeuille, wat voor marktrisico zorgt. Daarnaast belegt het fonds in ongeveer zeventien verschillende valuta, waarvan ongeveer de helft in Amerikaanse dollars of daaraan gerelateerde valuta. Het valutarisico dat hierdoor ontstaat dekken we niet af, aangezien dit extra kosten en een tracking error op de benchmark zou veroorzaken.

Het fonds loopt een beperkt concentratierisico, aangezien de gewichten binnen de portefeuille niet meer dan 3% mogen afwijken van de benchmark. Verder is de spreiding van het fonds goed, omdat de grootste weging 5% bedraagt. Het landenrisico is laag, aangezien het overgrote gedeelte van de portefeuille in geïndustrialiseerde landen is belegd. Het grootste deel van de portefeuille kan binnen drie tot vier dagen worden geliquideerd, zodat het liquiditeitsrisico beperkt is. Het fonds loopt wel een beperkt kredietrisico: hoewel we gezonde bedrijven selecteren met een goed trackrecord, kan een bedrijf onverhoopt toch failliet gaan. Doordat het fonds alleen belegt in beursgenoteerde aandelen, is er echter geen renterisico.

AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds

Het AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds behaalde in de eerste helft van 2015 een rendement na kosten van 9,73%. Hiermee was het rendement van het fonds gelijk aan de benchmark, de Dow Jones Sustainability World Index Ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms Index.

Het AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds belegt hoofdzakelijk direct of indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld die voldoen aan diverse duurzaamheidscriteria. Hierbij volgt het fonds de benchmark zo nauwgezet mogelijk.

Dankzij het wereldwijde economisch herstel was het aandelenrendement in alle regio's positief. Azië was de sterkste regio, gevolgd door Europa en Noord-Amerika. Europese aandelen begonnen het jaar goed, maar door de aanhoudende perikelen rond Griekenland en de dreiging van een 'Grexit' vielen de koersen terug. De opkomende landen hadden het aan het begin van het jaar daarentegen zwaar, vooral door de beperking van de monetaire verruiming in de Verenigde Staten. Hierbij geldt dat Aziatische aandelen aantrekkelijk geprijsd zijn ten opzichte van andere regio's. De waardering van Amerikaanse aandelen is daarentegen hoog.

Uiteraard hebben de wereldwijde aandelenmarkten invloed op de waarde van de portefeuille, zodat het fonds marktrisico loopt. Daarnaast belegt het fonds in veel verschillende valuta, waarvan een groot deel in Amerikaanse dollars of daaraan gerelateerde valuta. Het valutarisico dat hierdoor ontstaat dekken we niet af, aangezien dit een tracking error op de benchmark zou veroorzaken. Het landenrisico is laag, aangezien het overgrote gedeelte van de portefeuille in geïndustrialiseerde landen is belegd. Het overgrote deel van de portefeuille kan binnen drie tot vier dagen worden geliquideerd, zodat het liquiditeitsrisico beperkt is.

AEGON Europa Index Aandelen Fonds

In het eerste halfjaar van 2015 behaalde het AEGON Europa Index Aandelen Fonds een rendement na kosten van 13,04%. Hiermee was het rendement 0,26 % hoger dan de benchmark, de MSCI Europe Net Index, die een rendement noteerde van 12,75%.

Het fonds is een indexfonds zonder actieve over- of onderwegingen ten opzichte van de benchmark. De outperformance ontstond voornamelijk doordat het fonds in een gunstiger belastingtarief valt dan de benchmark.

Het belangrijkste risico van het fonds is het aandelenmarktrisico. Koersfluctuaties van aandelen hebben immers invloed op de waarde van de portefeuille. Verder kunnen ondernemingen besluiten om het op aandelen uitgekeerde dividend te verlagen. Het fonds belegt ook in Europese aandelen buiten de eurozone, zodat valutarisico ontstaat. Het concentratierisico is echter beperkt, aangezien het fonds veel posities aanhoudt.

AEGON Wereld Index Aandelen Fonds

Het AEGON Wereld Index Aandelen Fonds behaalde in de eerste helft van 2015 een rendement na kosten van 11,37%. Hiermee bleef het fonds 0,11% achter op de benchmark, de MSCI All Country World Net Index, die een rendement noteerde van 11,49%.

Het AEGON Wereld Index Aandelen Fonds belegt hoofdzakelijk direct of indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Hierbij volgt het fonds de benchmark zo nauwgezet mogelijk.

Dankzij het wereldwijde economisch herstel was het aandelenrendement in alle regio's positief. Azië was de sterkste regio, gevolgd door Europa en Noord-Amerika. Europese aandelen begonnen het jaar goed, maar door de aanhoudende perikelen rond Griekenland en de dreiging van een 'Grexit' vielen de koersen terug. De opkomende landen hadden het aan het begin van het jaar daarentegen zwaar, vooral door de beperking van de monetaire verruiming in de Verenigde Staten. Hierbij geldt dat Aziatische aandelen aantrekkelijk geprijsd zijn ten opzichte van andere regio's. De waardering van Amerikaanse aandelen is daarentegen hoog.

Uiteraard hebben de wereldwijde aandelenmarkten invloed op de waarde van de portefeuille, zodat het fonds marktrisico loopt. Daarnaast belegt het fonds in veel verschillende valuta, waarvan een groot deel in Amerikaanse dollars of daaraan gerelateerde valuta. Het valutarisico dat hierdoor ontstaat dekken we niet af, aangezien dit een tracking error op de benchmark zou veroorzaken. Het landenrisico is laag, aangezien het overgrote gedeelte van de portefeuille in geïndustrialiseerde landen is belegd. Het overgrote deel van de portefeuille kan binnen drie tot vier dagen worden geliquideerd, zodat het liquiditeitsrisico beperkt is.

AEGON Garantie Click 90 fonds II

In het eerste halfjaar van 2015 behaalde het AEGON Garantie Click 90 fonds II een rendement na kosten van 9,46%. Het fonds heeft geen benchmark, wordt actief beheerd en bestaat voor minimaal 90% uit deposito's. Het resterende vermogen wordt belegd in call-opties op de Eurostoxx 50.

Het positieve rendement van het fonds ontstond vooral door de gunstig gestemde aandelenmarkten in het eerste halfjaar van 2015. Door de goede resultaten op de aandelenbeurzen is de click, de gegarandeerde waarde, op 1 april verhoogd van 9,152 naar 9,994.

Per kwartaal keken we naar de macro-economische ontwikkelingen, op basis waarvan we de optieposities innamen. De outlook voor Europese aandelen was gedurende het eerste halfjaar positief, zodat we uitsluitend outright call-posities aankochten.

In de eerste helft van 2015 stegen de aandelenkoersen binnen de Eurostoxx 50 met 8,8%. Inclusief dividend bedroeg het rendement 11,7%. Dit aantrekkelijke rendement verhult echter dat het sentiment na het zeer sterke eerste kwartaal omsloeg en de koersen daalden.

Aandelen begonnen het jaar sterk, vooral omdat de vooruitzichten voor Europese bedrijven verbeterd waren door de lagere euro en de dalende olieprijs. Hier kwam bij dat de ECB begon met het opkopen van staatsobligaties, wat het toch al ruime monetaire beleid verder verruimde. Ook daalde de markttrente, wat het dividend op aandelen relatief gezien nog aantrekkelijker maakte.

In het tweede kwartaal draaiden diverse van deze gunstige omstandigheden. Zo herstelde de euro zich enigszins en liep de olieprijs op. In Europa steeg de markttrente – met name in de zuidelijke eurolanden – als gevolg van de Griekse crisis. Daarnaast liep de Amerikaanse inflatie iets op, zodat beleggers zich gingen positioneren voor een renteverhoging door de Amerikaanse centrale bank.

4 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

Voor Europese aandelen zijn de vooruitzichten op de middellange termijn redelijk gunstig. Europese indicatoren hebben zich recent verbeterd en analisten zijn positiever over de vooruitzichten voor Europese beursfondsen. Ook de olieprijs is nog steeds beduidend lager dan twee jaar geleden. Bij een gematigde economische groei zal de olieprijs vermoedelijk niet sterk stijgen. Er is namelijk voldoende extra productiecapaciteit die bij een enigszins hogere prijs al rendabel ingeschakeld kan worden.

Diverse waarderingsmaatstaven voor aandelen hebben inmiddels weer het niveau van vóór de financiële crisis bereikt. Desondanks lijken aandelen in vergelijking met de afgelopen twintig jaar niet duur. Ook het verwachte aandelendividend is, ondanks de opgelopen markttrentes, ten opzichte van het obligatierendement nog steeds aantrekkelijk.

Vooraf voor de eurolanden vormt de Griekse crisis op de korte termijn een risico, zeker als een oplossing voor de financiële problemen nog lang op zich laat wachten. We verwachten echter dat andere Zuid-Europese landen de confrontatie met hun geldschieters niet aangaan, maar juist vasthouden aan het beleid om hun overheidsfinanciën gezond te maken.

De afkoelende Chinese economie kan ook Europese aandelen onder druk zetten. Daar staat tegenover dat de economische groei in de Verenigde Staten gezond is, bij een toenemende werkgelegenheid.

Noord-Amerika

De vooruitzichten voor de Amerikaanse economie zijn gematigd positief. Amerikaanse bedrijven zijn echter al zeer winstgevend en de verwachting voor de toekomstige winstgroei is hooggespannen, zoals blijkt uit de bovengemiddelde waardering van de Amerikaanse aandelenmarkt.

Japan

De fundamentele vooruitzichten voor de Japanse aandelenmarkt zijn gunstig. Na jarenlange underperformance ten opzichte van andere aandelenmarkten, lijkt het tij gekeerd. Van alle ontwikkelde landen presteert de Japanse beurs het beste. We verwachten dat dit voorlopig zo blijft.

De waardering van Japanse aandelen is erg aantrekkelijk: ze handelen tegen een kleine premie boven boekwaarde. Dit is een flinke discount in vergelijking met andere aandelenmarkten. Verder zijn ook de winstrevizies sterk positief, terwijl in veel landen juist sprake is van neerwaartse winstrevizies.

Bovendien begint ook een van de speerpunten van Abenomics zijn vruchten af te werpen: het verbeteren van de 'corporate governance'. Volgens een recente wetswijziging moeten Japanse bedrijven nu minimaal twee onafhankelijke directieleden hebben. Ook moeten ze meer aandacht geven aan dividenden, balansbeheer en communicatie met aandeelhouders.

Al met al zijn we van mening dat Japanse aandelen nog voldoende opwaarts koerspotentieel hebben. Wel zijn er op korte termijn diverse risico's, zoals een wereldwijd afzwakkende groei en toenemende geopolitieke spanningen in Rusland, de Oekraïne, het Midden-Oosten of China.

Azië inclusief emerging Azië

Het gematigde groeiprofiel van de wereldeconomie houdt naar verwachting voorlopig aan, zowel in de ontwikkelde landen als in de meeste grote opkomende landen, zoals China, Brazilië, Turkije en Rusland.

De combinatie van dalende grondstofprijzen en zwakke economische groei zorgt wereldwijd voor een lage inflatie en rente. Overheden en centrale banken hebben diverse maatregelen doorgevoerd om hun economieën te stimuleren, maar vooralsnog met weinig succes. Zolang deze stimuleringsmaatregelen niet tot een aanzienlijke groeiversnelling leiden, verwachten we dat aandelenkoersen in de regio zich vlak ontwikkelen.

De belangrijkste risico's voor de Aziatische aandelenmarkten zijn een sterk afzwakkende Chinese groei – die de hele regio in een recessie kan meetrokken – en oplaaierende geopolitieke spanningen in Rusland, de Oekraïne, het Midden-Oosten of de Aziatische regio zelf.

Latijns Amerika

De vooruitzichten voor Latijns-Amerika zijn gematigd. Zo heeft de recessie zijn sporen achtergelaten in Brazilië. Het herstel gaat hier moeizaam, zodat de economische groei nog lang laag kan blijven. Ook is de gedaalde olieprijs negatief voor bijvoorbeeld de Mexicaanse economie. Omdat winstmarges in Brazilië en Mexico laag zijn en de aandelenmarkten een neutrale tot hoge waardering hebben, zijn de verwachtingen laaggespannen.

Vastrentende waarden

Staatsobligaties

We verwachten dat het economisch herstel in de eurozone de komende kwartalen doorzet. Dit betekent echter niet automatisch dat de inflatie in de buurt van het ECB-doel komt. Hierdoor is er een reële kans dat de ECB het huidige opkoopprogramma uitbreidt of na september 2016 voortzet.

De komende kwartalen begint de Amerikaanse centrale bank met het verhogen van de rente. We verwachten dat het tempo van deze verhogingen laag ligt, tenzij de Amerikaanse arbeidsmarkt een sterkere loongroei laat zien.

De Griekse crisis kan de komende maanden escaleren en zelfs tot een 'Grexit' leiden. In dat geval verwachten we dat de ECB snel reageert met bijvoorbeeld een drastische uitbreiding van het obligatie-opkoopprogramma, om zo te voorkomen dat de crisis overslaat naar andere perifere landen.

Geldmarkt

We verwachten dat de ECB de komende kwartalen de officiële rentes niet wijzigt. Zelfs na het beëindigen van het opkoopprogramma zal de ECB de rente laag willen houden om de economische groei in de eurozone te steunen. De inflatie vormt geen belemmering voor dit ruime monetaire beleid, aangezien die zich vermoedelijk gematigd blijft ontwikkelen.

Vastgoed

De vooruitzichten voor vastgoed zijn gematigd positief. Een belangrijke waarderingsmaatstaf voor vastgoed is de 'net asset value' (NAV). Deze ratio van marktwaarde ten opzichte van de onderliggende waarde ligt voor de meeste regio's momenteel rond het langetermijngemiddelde. Ook het dividendrendement van vastgoedaandelen is goed in vergelijking met aandelen en de bedrijfsobligatierente. De Amerikaanse tienjaarsrente kan echter gaan stijgen door het beëindigen van de monetaire verruiming, de inflatieontwikkelingen en een mogelijke renteverhoging door de Amerikaanse centrale bank. Op korte termijn kan dit het opwaarts potentieel beperken.

Grondstoffen

Onze verwachting voor grondstoffen is neutraal tot positief. Het wereldwijde economisch herstel lijkt langzaam aan kracht te winnen en de Amerikaanse economie vertoont een redelijke groei. Aan de andere kant is de voorraad van veel grondstoffen aan de hoge kant en is er momenteel overaanbod in enkele sectoren. Binnen de oliesector heeft de recente daling gezorgd voor het terugschroeven van investeringsprogramma's, zodat de toekomstige productie waarschijnlijk lager is. Verder geldt dat geopolitieke spanningen en een versnelling van het economisch herstel een opwaarts effect op de grondstofprijzen kunnen hebben, vooral op metaal- en energieprijzen. Hierbij gaan we uit van sterk uiteenlopende ontwikkelingen van de diverse grondstoffen.

Hedge funds

Fusies en overnames komen historisch gezien in golven. We verwachten dat de golf waar we nu inzitten voorlopig aanhoudt. Hierdoor zijn de omstandigheden gunstig voor managers die zich richten op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen ('event driven').

Net als bij andere beleggingscategorieën leidt de zoektocht van hedgefondsen naar goede rendementen steeds meer naar niches op de markt, wat ondertussen wel iets verder gaat dan in de afgelopen jaren. Voorbeelden hiervan zijn de zoektocht naar minder efficiënte financiële markten, zoals China, en naar transacties met een iets langere looptijd dan de gemiddelde looptijd van 1 tot 2 jaar. Het doel hiervan is om een portefeuille samen te stellen met lage correlaties en een aantrekkelijk verwacht rendement.

Private equity

We verwachten dat de concurrentie voor overnames de komende tijd groot blijft en dat hierdoor ook de prijzen hoog blijven. Dit komt enerzijds doordat bedrijven en private equity fondsen nog steeds veel geld in kas hebben. Anderzijds is het financieren van transacties goedkoop door de aanhoudend lage rente.

Door de combinatie van hoge prijzen, sterke concurrentie en lage rente blijft het voor private equity managers belangrijk om selectief te blijven en de nadruk te leggen op waarde toevoeging door verbeteringen in de bedrijfsvoering.

Den Haag, 19 augustus 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

5. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015

1 Balans Aegon Paraplufonds I

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Aandelen		5.906	5.371
Beleggingsfondsen	4.2	192.150	182.898
Derivaten		1.121	1.097
Totaal beleggingen		199.177	189.366
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.021	764
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		122	-
Overige vorderingen	4.3	459	445
Totaal vorderingen		1.602	1.209
Overige activa			
Liquide middelen	4.4	169	483
Totaal overige activa		169	483
Totaal activa		200.948	191.058
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		184.662	171.711
Resultaat verslagperiode		14.949	18.206
Totaal fondsvermogen	4.5	199.611	189.971
Beleggingen			
Opgenomen Callgelden		715	343
Totaal beleggingen		715	343
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		241	407
Schulden aan kredietinstellingen	4.6	41	18
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		188	-
Overige schulden	4.7	152	373
Totaal kortlopende schulden		622	798
Totaal passiva		200.948	191.058

2 Winst-en-verliesrekening Aegon Paraplufonds I

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.9	105	82
Waardeveranderingen beleggingen	4.10	15.692	11.613
Totaal beleggingsresultaat		15.797	11.695
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.11	56	112
Overige opbrengsten		2	-
Valutaresultaten		(1)	-
Totaal overig resultaat		57	112
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(905)	(892)
Totaal bedrijfslasten		(905)	(892)
Netto resultaat		14.949	10.915

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(9.103)	(5.512)
Verkopen van beleggingen	14.561	35.551
Betaalde dividendbelasting	(29)	-
Terugontvangen belastingen	120	249
Ontvangen overige opbrengsten	2	1
Opnames en uitzettingen callgeld	372	(376)
Storting en onttrekkingen gestelde zekerheden	(210)	(480)
Betaalde beheerkosten	(823)	(934)
Betaalde service fee	(93)	(104)
	<u>4.797</u>	<u>28.395</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(16.920)	(34.955)
Uitgifte van participaties	13.635	9.873
Ontvangen op- en afslagvergoeding	56	112
Dividenduitkering	(1.904)	(3.410)
	<u>(5.133)</u>	<u>(28.380)</u>
Netto kasstroom	(336)	15
Liquiditeiten beginstand	465	9
Valutaomrekening liquiditeiten	(1)	-
	<u>128</u>	<u>24</u>
Liquiditeiten eindstand	128	24

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

4.1 Algemeen

Het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht. Het halfjaarbericht is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening van beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in het halfjaarbericht bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Voor het halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening.

Het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I is een optelling van de onderliggende subfondsen. De balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht worden ook op het niveau van de subfondsen gepresenteerd teneinde inzicht in de activiteiten per subfonds te geven. In de toelichting is zoveel mogelijk cijfermatige informatie per subfonds opgenomen. Op 30 juni 2015 is het fondsvermogen van het Aegon Paraplufonds I opgebouwd uit acht subfondsen;

- AEGON EuroFonds,
- AEGON Europees Obligatie Fonds,
- AEGON Wereldwijd Mix Fonds,
- AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds,
- AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds,
- AEGON Europa Index Aandelen Fonds,
- AEGON Wereld Index Aandelen Fonds,
- AEGON Garantie Click 90 Fonds II

Vreemde valuta

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

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

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

De belangrijkste slotkoersen staan hieronder opgenomen, met de tegenwaarde van 1 Euro, ultimo december:

Valuta	30-06-2015	31-12-2014
Amerikaanse Dollar	1,11420	1,36915
Braziliaanse Real	3,46115	3,01774
Britse Pond	0,70846	0,80074
Hongkong Dollar	8,63788	10,61143
Japanse Yen	136,33911	138,70176
Mexicaanse Peso	17,48258	17,76202
Singaporese Dollar	1,50027	1,70685
Taiwanese Dollar	34,37828	40,87991
Thaise Baht	37,63299	44,43561
Zwitserse Frank	1,04128	1,21416

Kasstroomoverzicht

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

Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in paragraaf 4.2.

4.2 Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen van het fonds worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

De derivaten (zoals bijvoorbeeld valutatermijncontracten, opties, futures, interest rate swaps, commodity swaps, total return swaps en credit default swaps) worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het fonds.

Criteria opname in balans

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

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

Voor ontvangen collateral in verband met openstaande derivatenposities van het fonds geldt dat het fonds in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen collateral. Voor betaald collateral in verband met openstaande derivatenposities neemt het fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of betaalde collateral wordt interest berekend.

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 de verslagperiode 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.

Bepaling reële waarde

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

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.

Opties worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde 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.

Callgelden worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs, berekend met behulp van data uit actieve markten.

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Basisfondsen

De Aegon Basisfondsen beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten. Verder zijn de Aegon Basisfondsen gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

Externe beleggingsfondsen in private equity worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van de participatie. Hiertoe worden mandaten verleend aan externe vermogensbeheerders die op hun beurt (in)direct beleggen in het risicodragend vermogen van niet-beursgenoteerde bedrijven. Deze vermogensbeheerders waarderen hun beleggingen volgens de International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines.

Beleggingen in hedge funds worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke maand vastgesteld door de beheerder van het onderliggende hedge fund. De waarde ultimo boekjaar wordt getoetst aan het jaarverslag van het hedge fund voor zover deze beschikbaar is op het moment van opstellen van de jaarrekening van het fonds. Hierdoor kunnen verschillen ontstaan in de intrinsieke waarde ultimo boekjaar van het fonds zoals berekend en afgegeven door de beheerder van het fonds en de intrinsieke waarde volgens de jaarrekening van het fonds.

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model waarbij via een interface met Bloomberg de quotes en parameters worden ingelezen.

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 total return swaps wordt bepaald aan de hand van de theoretische prijs van de belegging (onderliggende portefeuille van financiële instrumenten) en de hier tegenover staande lening, berekend met behulp van data uit actieve markten.

Bij het bepalen van de marktwaarde van credit default swaps wordt gebruik gemaakt van de discounted cash flow methode waarbij toekomstige betalingen worden afgezet tegen de waarschijnlijkheid van een faillissement.

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

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

Toelichting indirecte beleggingen

In de toelichting op de indirecte beleggingen is meer informatie opgenomen over de Aegon Basisfondsen waarin gemiddeld meer dan 20% van het vermogen van een subfonds wordt belegd.

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 hierna volgende mutatieoverzicht is het gesaldeerde verloop van de derivatenposities weergegeven.

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.

Portefeuilleoverzicht beleggingsfondsen Aegon Paraplufonds I

(bedragen x € 1.000)

30-6-2015

31-12-2014

Beleggingfondsen

AEGON Basisfondsen Aandelen Euro	40.142	38.580
AEGON Basisfondsen Deposito Euro	20.538	19.509
AEGON Obligaties Euro Pool	24.028	24.224
AEGON Obligaties Europa Pool	19.987	19.404
AEGON Basisfondsen Vastgoed Internationaal	7.590	6.994
AEGON Equity Europe Beta Pool (N)	15.330	14.147
AEGON Basisfondsen Global commodity	2.302	2.150
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (N)	16.390	15.349
AEGON World Equity Beta Pool	45.843	42.541

Totaal beleggingsfondsen

192.150

182.898

4.3 Overige vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit marginrekening futures, terugvorderbare en verrekenbare bronbelastingen en te vorderen dividend.

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds en de subfondsen.

4.5 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)	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014
Fondsvermogen participanten		
Beginstand	189.917	206.183
Inkoop van participaties	(17.108)	(35.070)
Uitgifte van participaties	13.757	9.894
Dividenduitkering	(1.904)	(3.410)
Eindstand	184.662	177.597
Netto resultaat verslagperiode	14.949	10.915
Totaal fondsvermogen	199.611	188.512

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014
Beginstand	16.712.934	21.047.562
Inkoop van participaties	(1.317.854)	(4.593.688)
Uitgifte van participaties	945.741	918.875
Totaal participaties	16.340.821	17.372.749

4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7 Overige schulden

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

4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

In de winst-en-verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende de verslagperiode 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) ten gunste van het fonds of onderliggend Aegon beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

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.

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.9 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat beleggingen bestaat voornamelijk uit dividend op aandelen binnen het AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds.

4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	118	6
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	(12)	(1)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op aandelen	332	317
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	2.821	9.606
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen	(44)	(5)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	10.489	1.024
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	7	2
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	(5)	(2)
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op opties	1.559	730
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op opties	427	(64)
Totaal waardeveranderingen beleggingen	15.692	11.613

4.11 Op- en afslagen bij de uitgifte of inkoop van participaties

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van een subfonds 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.

Op- en afslagen	2015	2014
AEGON EuroFonds	0,30%	0,30%
AEGON Europees Obligatie Fonds	0,03%	0,03%
AEGON Wereldwijd Mix Fonds	0,12%	0,12%
AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds	0,30%	0,30%
AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds	0,20%	0,20%
AEGON Europa Index Aandelen Fonds	0,30%	0,30%
AEGON Wereld Index Aandelen Fonds	0,20%	0,20%
AEGON Garantie Click 90 Fonds II	0,05%	0,05%

4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	814	803
Service fee	91	89
Totaal kosten	905	892

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 de subfondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de subfondsen ultimo de voorgaande handelsdag.

Ten laste van de beheervergoeding wordt een vergoeding gebracht die verband houdt met overeenkomsten met gelieerde partijen (Aegon Bank N.V.).

Service fee

De beheerder brengt een service fee in rekening bij de subfondsen. 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 een subfonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,08% over het gehele fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% over het gehele fondsvermogen. Het betreft onderstaande subfondsen:

- AEGON EuroFonds
- AEGON Europees Obligatie Fonds
- AEGON Wereldwijd Mix Fonds
- AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds

Voor onderstaande subfondsen wordt een percentage van 0,05% van het fondsvermogen per jaar in rekening gebracht:

- AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds
- AEGON Europa Index Aandelen Fonds
- AEGON Wereld Index Aandelen Fonds
- AEGON Garantie Click 90 Fonds II

6. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON EuroFonds

1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		40.142	38.580
Totaal beleggingen	4.1	40.142	38.580
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		349	118
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3	-
Overige vorderingen	4.2	159	175
Totaal vorderingen		511	293
Overige activa			
Liquide middelen	4.3	4	1
Totaal overige activa		4	1
Totaal activa		40.657	38.874
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		36.012	37.412
Resultaat boekjaar		4.282	1.319
Totaal fondsvermogen	4.4	40.294	38.731
Beleggingen			
Opgenomen callgelden	4.1	347	130
Totaal beleggingen		347	130
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		5	-
Overige schulden	4.5	11	13
Totaal kortlopende schulden		16	13
Totaal passiva		40.657	38.874

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Opbrengsten uit beleggingen			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.7	4.546	2.616
Totaal beleggingsresultaat		4.546	2.616
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.8	11	83
Totaal overig resultaat		11	83
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.9	(275)	(338)
Totaal bedrijfslasten		(275)	(338)
Netto resultaat		4.282	2.361

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		-	(743)
Verkopen van beleggingen		2.753	26.752
Terugontvangen belastingen		16	96
Opnames en uitzettingen callgeld		217	22
Betaalde beheervergoeding		(252)	(367)
Betaalde service fee		(25)	(37)
		<u>2.709</u>	<u>25.723</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(3.145)	(26.602)
Uitgifte van participaties		1.074	2.293
Ontvangen op- en afslagvergoeding		11	83
Dividenduitkering		(646)	(1.480)
		<u>(2.706)</u>	<u>(25.706)</u>
Netto kasstroom		3	17
Liquiditeiten beginstand boekjaar		<u>1</u>	<u>(17)</u>
Liquiditeiten eindstand boekjaar		<u>4</u>	<u>-</u>

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

Waarderingsgrondslagen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 29.

4.1 Beleggingen

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-6-2015		31-12-2014	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Aandelen Euro Callgeld	40.142 (347)	99,6 (0,1)	38.580 (130)	99,6 (0,3)
Totaal	39.795	99,5	38.450	99,3

4.2 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting.

4.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	38.731	66.018
Inkoop van participaties	(3.150)	(26.653)
Uitgifte van participaties	1.077	2.298
Dividenuitkering	(646)	(1.480)
Eindstand boekjaar	36.012	40.183
Netto resultaat lopend boekjaar	4.282	2.361
Totaal fondsvermogen	40.294	42.544

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Aantal participaties per 1 januari	5.664.027	9.657.578
Inkoop van participaties	(413.606)	(3.922.587)
Uitgifte van participaties	136.464	330.684
Aantal participaties	<u>5.386.885</u>	<u>6.065.675</u>

4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
Nog te betalen beheervergoeding	10	12
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal overige schulden	<u>11</u>	<u>13</u>

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de resultaatbepaling wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 34.

4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen		1.118	8.405
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen		3.428	(5.789)
Totaal waardeveranderingen beleggingen		<u>4.546</u>	<u>2.616</u>

4.8 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,30% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	250	307
Service fee	25	31
Totaal kosten	275	338

7. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Europees Obligatie Fonds

1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		19.987	19.404
Totaal beleggingen	4.1	19.987	19.404
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	28
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		37	-
Totaal vorderingen		37	28
Overige activa			
Liquide middelen	4.2	53	-
Totaal overige activa		53	-
Totaal activa		20.077	19.432
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		20.421	16.867
Resultaat boekjaar		(437)	2.542
Totaal fondsvermogen	4.3	19.984	19.409
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		85	-
Schulden aan kredietinstellingen	4.4	-	18
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		5	-
Overige schulden	4.5	3	5
Totaal kortlopende schulden		93	23
Totaal passiva		20.077	19.432

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Opbrengsten uit beleggingen			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.7	(350)	1.290
Totaal beleggingsresultaat		(350)	1.290
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.8	1	1
Totaal overig resultaat		1	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.9	(88)	(77)
Totaal bedrijfslasten		(88)	(77)
Netto resultaat		(437)	1.214

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(1.415)	(472)
Verkopen van beleggingen		595	936
Terugontvangen belastingen		-	1
Betaalde beheervergoeding		(77)	(76)
Betaalde service fee		(13)	(13)
		<u>(910)</u>	<u>376</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(1.336)	(1.190)
Uitgifte van participaties		2.316	1.222
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1	1
Dividenduitkering		-	(432)
		<u>981</u>	<u>(399)</u>
Netto kasstroom		71	(23)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(18)	8
Liquiditeiten eindstand boekjaar		53	(15)

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

Waarderingsgrondslagen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 29.

4.1 Beleggingen

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-6-2015		31-12-2014	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Europa Pool	19.987	100,0	19.404	100,0
Totaal	19.987	100,0	19.404	100,0

4.2 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.3 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	19.409	17.487
Inkoop van participaties	(1.341)	(1.191)
Uitgifte van participaties	2.353	1.223
Dividenduitkering	-	(432)
Eindstand boekjaar	20.421	17.087
Netto resultaat lopend boekjaar	(437)	1.214
Totaal fondsvermogen	19.984	18.301

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Aantal participaties per 1 januari	1.454.995	1.469.169
Inkoop van participaties	(99.232)	(96.882)
Uitgifte van participaties	173.096	99.553
Aantal participaties	<u>1.528.859</u>	<u>1.471.840</u>

4.4 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
Nog te betalen beheervergoeding	3	4
Nog te betalen service fee	-	1
Totaal overige schulden	<u>3</u>	<u>5</u>

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de resultaatbepaling wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 34.

4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen		90	44
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen		(440)	1.246
Totaal waardeveranderingen beleggingen		<u>(350)</u>	<u>1.290</u>

4.8 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,03% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	76	66
Service fee	12	11
Totaal kosten	88	77

8. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Wereldwijd Mix Fonds

1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		44.960	43.925
Totaal beleggingen	4.1	44.960	43.925
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		193	580
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		26	-
Overige vorderingen	4.2	55	33
Totaal vorderingen		274	613
Totaal activa		45.234	44.538
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		43.348	39.072
Resultaat boekjaar		1.630	4.923
Totaal fondsvermogen	4.3	44.978	43.995
Beleggingen			
Opgenomen callgelden	4.1	116	213
Totaal beleggingen		116	213
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		77	316
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		52	-
Overige schulden	4.4	11	14
Totaal kortlopende schulden		140	330
Totaal passiva		45.234	44.538

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Opbrengsten uit beleggingen			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.6	1.929	2.755
Totaal beleggingsresultaat		1.929	2.755
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7	6	5
Totaal overig resultaat		6	5
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.8	(305)	(274)
Totaal bedrijfslasten		(305)	(274)
Netto resultaat		1.630	2.486

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(3.113)	(1.685)
Verkopen van beleggingen		4.155	3.135
Betaalde dividendbelasting		(22)	-
Terugontvangen belastingen		-	22
Opnames en uitzettingen callgeldten		(97)	(20)
Betaalde beheervergoeding		(280)	(285)
Betaalde service fee		(28)	(28)
		<u>615</u>	<u>1.139</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(2.608)	(2.144)
Uitgifte van participaties		2.018	1.289
Ontvangen op- en afslagvergoeding		6	5
Dividenduitkering		(31)	(285)
		<u>(615)</u>	<u>(1.135)</u>
Netto kasstroom		-	4
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	(4)
Valutaomrekening liquiditeiten		-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar		-	-

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

Waarderingsgrondslagen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 29.

4.1 Beleggingen

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-6-2015		31-12-2014	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	24.028	53,4	24.224	55,1
AEGON World Equity Alpha Beta Pool (N)	16.390	36,4	15.349	34,9
AEGON Global Commodity Pool	2.302	5,1	2.150	4,9
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	2.240	5,0	2.202	5,0
Callgelden	(116)	(0,1)	(213)	(0,5)
Totaal	44.844	99,8	43.712	99,4

4.2 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting.

4.3 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	43.995	41.361
Inkoop van participaties	(2.660)	(2.199)
Uitgifte van participaties	2.044	1.290
Dividenuitkering	(31)	(285)
Eindstand boekjaar	43.348	40.167
Netto resultaat lopend boekjaar	1.630	2.486
Totaal fondsvermogen	44.978	42.653

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Aantal participaties per 1 januari	3.088.065	3.236.469
Inkoop van participaties	(175.480)	(168.145)
Uitgifte van participaties	136.026	98.789
Aantal participaties	<u>3.048.611</u>	<u>3.167.113</u>

4.4 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
Nog te betalen beheervergoeding	10	13
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal overige schulden	<u>11</u>	<u>14</u>

4.5 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de resultaatbepaling wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 34.

4.6 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen		694	600
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen		(44)	(3)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen		1.279	2.158
Totaal waardeveranderingen beleggingen		<u>1.929</u>	<u>2.755</u>

4.7 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,12% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.8 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	277	249
Service fee	28	25
Totaal kosten	305	274

9. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds

1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		5.350	4.792
Totaal beleggingen	4.1	5.350	4.792
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		13	-
Overige vorderingen	4.2	80	76
Totaal vorderingen		93	76
Overige activa			
Liquide middelen	4.3	53	41
Totaal overige activa		53	41
Totaal activa		5.496	4.909
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		5.155	3.921
Resultaat boekjaar		288	955
Totaal fondsvermogen	4.4	5.443	4.876
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		52	32
Overige schulden	4.5	1	1
Totaal kortlopende schulden		53	33
Totaal passiva		5.496	4.909

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Opbrengsten uit beleggingen			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.7	313	435
Totaal beleggingsresultaat		<u>313</u>	<u>435</u>
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.8	6	1
Totaal overig resultaat		<u>6</u>	<u>1</u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.9	(31)	(21)
Totaal bedrijfslasten		<u>(31)</u>	<u>(21)</u>
Netto resultaat		<u><u>288</u></u>	<u><u>415</u></u>

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(683)	(178)
Verkopen van beleggingen		458	157
Ontvangen dividend		(4)	-
Betaalde verrekenbare dividendbelasting		-	(1)
Betaalde beheervergoeding		(28)	(21)
Betaalde service fee		(3)	(2)
		<u>(260)</u>	<u>(45)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(840)	(213)
Uitgifte van participaties		1.221	354
Ontvangen op- en afslagvergoeding		6	1
Dividenduitkering		(115)	(109)
		<u>272</u>	<u>33</u>
Netto kasstroom		12	(12)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		41	4
Liquiditeiten eindstand boekjaar		<u>53</u>	<u>(8)</u>

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

Waarderingsgrondslagen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 29.

4.1 Beleggingen

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-6-2015		31-12-2014	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	5.350	98,3	4.792	98,3
Totaal	5.350	98,3	4.792	98,3

4.2 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting.

4.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	4.876	3.600
Inkoop van participaties	(840)	(213)
Uitgifte van participaties	1.234	355
Dividenuitkering	(115)	(109)
Eindstand boekjaar	5.155	3.633
Netto resultaat lopend boekjaar	288	415
Totaal fondsvermogen	5.443	4.048

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Aantal participaties per 1 januari	301.433	272.225
Inkoop van participaties	(46.739)	(15.557)
Uitgifte van participaties	69.023	25.692
Aantal participaties	<u>323.717</u>	<u>282.360</u>

4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
Nog te betalen beheervergoeding	<u>1</u>	<u>1</u>
Totaal overige schulden	<u>1</u>	<u>1</u>

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de resultaatbepaling wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 34.

4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen		169	32
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen		<u>144</u>	<u>403</u>
Totaal waardeveranderingen beleggingen		<u>313</u>	<u>435</u>

4.8 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,30% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	28	19
Service fee	3	2
Totaal kosten	31	21

10. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds

1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Aandelen		5.906	5.371
Totaal beleggingen	4.1	5.906	5.371
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		17	-
Overige vorderingen	4.2	56	50
Totaal vorderingen		73	50
Overige activa			
Liquide middelen	4.3	53	38
Totaal overige activa		53	38
Totaal activa		6.032	5.459
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		5.470	4.732
Resultaat boekjaar		533	726
Totaal fondsvermogen	4.4	6.003	5.458
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		27	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1	-
Overige schulden	4.5	1	1
Totaal kortlopende schulden		29	1
Totaal passiva		6.032	5.459

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Direct resultaat			
Dividend aandelen		105	82
Totaal direct resultaat		105	82
Waardeveranderingen van beleggingen	4.7	440	322
Totaal beleggingsresultaat		545	404
Overig resultaat			
Valutarestataten		(1)	-
Op- en afslagvergoeding	4.8	3	3
Securities lending fees		2	-
Totaal overig resultaat		4	3
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.9	(16)	(12)
Totaal bedrijfslasten		(16)	(12)
Netto resultaat		533	395

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(707)	(460)
Verkopen van beleggingen		639	67
Ontvangen dividend		99	77
Ontvangen securities lending fees		2	1
Betaalde beheervergoeding		(14)	(13)
Betaalde service fee		(2)	(1)
		<u>17</u>	<u>(329)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(847)	(267)
Uitgifte van participaties		944	698
Ontvangen op- en afslagvergoeding		3	3
Dividenduitkering		(101)	(102)
		<u>(1)</u>	<u>332</u>
Netto kasstroom		16	3
Liquiditeiten beginstand boekjaar		38	36
Valutaomrekening liquiditeiten		(1)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar		53	39

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

Waarderingsgrondslagen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 29.

4.1 Beleggingen

Top 10 belangen		
(bedragen x € 1.000)		
30-6-2015		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
Microsoft Corp	280	4,7
Novartis AG	209	3,5
Nestle SA	180	3,0
Roche Holding AG	154	2,6
Citigroup Inc	126	2,1
Intel Corp	111	1,8
Cisco Systems Inc	108	1,8
PepsiCo Inc	106	1,8
Samsung Electronics Co Ltd	102	1,7
Sanofi	94	1,5
Totaal	1.470	24,5

Top 10 belangen		
(bedragen x € 1.000)		
31-12-2014		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
Microsoft Corp	260	4,8
Novartis AG	177	3,2
Nestle SA	165	3,0
Roche Holding AG	132	2,4
Intel Corp	122	2,2
Citigroup Inc	121	2,2
Cisco Systems Inc	101	1,9
Samsung Electronics Co Ltd	100	1,8
PepsiCo Inc	97	1,8
Total SA	84	1,6
Totaal	1.359	24,9

4.2 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting.

4.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	5.458	4.332
Inkoop van participaties	(848)	(267)
Uitgifte van participaties	961	708
Dividenduitkering	(101)	(102)
Eindstand boekjaar	5.470	4.671
Netto resultaat lopend boekjaar	533	395
Totaal fondsvermogen	6.003	5.066

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Aantal participaties per 1 januari	406.965	366.120
Inkoop van participaties	(57.166)	(22.400)
Uitgifte van participaties	64.896	58.935
Aantal participaties	414.695	402.655

4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
Nog te betalen beheervergoeding	1	1
Totaal overige schulden	1	1

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de resultaatbepaling wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 34.

4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen		118	6
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen		(12)	(1)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op aandelen		332	317
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten		7	2
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten		(5)	(2)
Totaal waardeveranderingen beleggingen		440	322

4.8 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,20% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	14	11
Service fee	2	1
Totaal kosten	16	12

11. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Europa Index Aandelen Fonds

1 Balans

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		15.330	14.147
Totaal beleggingen	4.1	15.330	14.147
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		71	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		20	-
Overige vorderingen	4.2	23	20
Totaal vorderingen		114	20
Overige activa			
Liquide middelen	4.3	-	57
Totaal overige activa		-	57
Totaal activa		15.444	14.224
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		13.515	13.186
Resultaat boekjaar		1.840	977
Totaal fondsvermogen	4.4	15.355	14.163
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	59
Schulden aan kredietinstellingen	4.5	41	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		47	-
Overige schulden	4.6	1	2
Totaal kortlopende schulden		89	61
Totaal passiva		15.444	14.224

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Opbrengsten uit beleggingen			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	1.868	915
Totaal beleggingsresultaat		1.868	915
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.9	11	8
Totaal overig resultaat		11	8
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.10	(39)	(35)
Totaal bedrijfslasten		(39)	(35)
Netto resultaat		1.840	888

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(534)	(744)
Verkopen van beleggingen	1.089	844
Betaalde dividendbelasting	(3)	-
Terugontvangen belastingen	-	19
Betaalde beheervergoeding	(36)	(36)
Betaalde service fee	(4)	(5)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	512	78
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(2.049)	(1.344)
Uitgifte van participaties	1.732	1.561
Ontvangen op- en afslagvergoeding	11	8
Dividenduitkering	(304)	(301)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(610)	(76)
Netto kasstroom	(98)	2
Liquiditeiten beginstand boekjaar	57	15
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(41)	17

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

Waarderingsgrondslagen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 29.

4.1 Beleggingen

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-6-2015		31-12-2014	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Equity Europe Beta Pool (N)	15.330	99,8	14.147	99,9
Totaal	15.330	99,8	14.147	99,9

4.2 Overige vorderingen

De vorderingen voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting.

4.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	14.163	13.894
Inkoop van participaties	(2.096)	(1.350)
Uitgifte van participaties	1.752	1.561
Dividenuitkering	(304)	(301)
Eindstand boekjaar	13.515	13.804
Netto resultaat lopend boekjaar	1.840	888
Totaal fondsvermogen	15.355	14.692

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Aantal participaties per 1 januari	1.019.095	1.048.394
Inkoop van participaties	(133.325)	(99.830)
Uitgifte van participaties	110.174	115.697
Aantal participaties	<u>995.944</u>	<u>1.064.261</u>

4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
Nog te betalen beheervergoeding	<u>1</u>	<u>2</u>
Totaal overige schulden	<u>1</u>	<u>2</u>

4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de resultaatbepaling wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 34.

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen	409	233
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen	<u>1.459</u>	<u>682</u>
Totaal waardeveranderingen beleggingen	<u>1.868</u>	<u>915</u>

4.9 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,30% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	35	31
Service fee	4	4
Totaal kosten	39	35

12. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Wereld Index Aandelen Fonds

1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		45.843	42.541
Totaal beleggingen	4.1	45.843	42.541
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		157	38
Overige vorderingen	4.2	86	91
Totaal vorderingen		243	129
Overige activa			
Liquide middelen	4.3	5	4
Totaal overige activa		5	4
Totaal activa		46.091	42.674
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		41.018	36.073
Resultaat boekjaar		4.860	6.596
Totaal fondsvermogen	4.4	45.878	42.669
Beleggingen			
Opgenomen callgelden	4.1	158	-
Totaal beleggingen		158	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		52	-
Overige schulden	4.5	3	5
Totaal kortlopende schulden		55	5
Totaal passiva		46.091	42.674

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Opbrengsten uit beleggingen			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.7	4.936	2.572
Totaal beleggingsresultaat		4.936	2.572
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.8	17	10
Totaal overig resultaat		17	10
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.9	(93)	(74)
Totaal bedrijfslasten		(93)	(74)
Netto resultaat		4.860	2.508

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(504)	(515)
Verkopen van beleggingen		2.019	1.145
Terugontvangen belastingen		5	35
Opnames en uitzettingen callgelden		158	-
Betaalde beheervergoeding		(82)	(73)
Betaalde service fee		(13)	(11)
		<u>1.583</u>	<u>581</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(4.959)	(1.915)
Uitgifte van participaties		4.067	2.071
Ontvangen op- en afslagvergoeding		17	10
Dividenduitkering		(707)	(701)
		<u>(1.582)</u>	<u>(535)</u>
Netto kasstroom		1	46
Liquiditeiten beginstand boekjaar		4	(34)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		<u>5</u>	<u>12</u>

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

Waarderingsgrondslagen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 29.

4.1 Beleggingen

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	30-6-2015		31-12-2014	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Beta Pool (N)	45.843	100,0	42.541	99,7
Callgelden	(158)	(0,1)	-	0,0
Totaal	45.685	99,9	42.541	99,7

4.2 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting.

4.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.4 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	42.669	37.017
Inkoop van participaties	(5.011)	(1.915)
Uitgifte van participaties	4.067	2.074
Dividenuitkering	(707)	(701)
Eindstand boekjaar	41.018	36.475
Netto resultaat lopend boekjaar	4.860	2.508
Totaal fondsvermogen	45.878	38.983

Verloopoverzicht participaties		
(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Aantal participaties per 1 januari	2.705.645	2.722.015
Inkoop van participaties	(285.311)	(139.558)
Uitgifte van participaties	230.883	150.845
Aantal participaties	2.651.217	2.733.302

4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
Nog te betalen beheervergoeding	3	4
Nog te betalen service fee	-	1
Totaal overige schulden	3	5

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de resultaatbepaling wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 34.

4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen		331	265
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op beleggingsfondsen		-	(2)
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen		4.605	2.309
Totaal waardeveranderingen beleggingen		4.936	2.572

4.8 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,20% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het fonds.

4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	81	65
Service fee	12	9
Totaal kosten	93	74

13. Financieel overzicht eerste halfjaar 2015 AEGON Garantie Click 90 Fonds II

1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-6-2015	31-12-2014
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		20.538	19.509
Opties		1.121	1.097
Totaal beleggingen	4.1	21.659	20.606
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		251	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6	-
Totaal vorderingen		257	-
Overige activa			
Liquide middelen	4.2	1	342
Totaal overige activa		1	342
Totaal activa		21.917	20.948
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		19.723	20.448
Resultaat boekjaar		1.953	168
Totaal fondsvermogen	4.3	21.676	20.616
Beleggingen			
Opgenomen callgelden	4.1	94	-
Totaal beleggingen		94	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		26	-
Overige schulden	4.4	121	332
Totaal kortlopende schulden		147	332
Totaal passiva		21.917	20.948

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Opbrengsten uit beleggingen			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.6	2.010	708
Totaal beleggingsresultaat		2.010	708
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.7	1	1
Totaal overig resultaat		1	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten	4.8	(58)	(61)
Totaal bedrijfslasten		(58)	(61)
Netto resultaat		1.953	648

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(2.147)	(715)
Verkopen van beleggingen		2.853	2.515
Opnames en uitzettingen callgeld		94	(378)
Storting en onttrekkingen gestelde zekerheden		(210)	(480)
Betaalde beheervergoeding		(54)	(63)
Betaalde service fee		(5)	(7)
		<u>531</u>	<u>872</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(1.136)	(1.280)
Uitgifte van participaties		263	385
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1	1
		<u>(872)</u>	<u>(894)</u>
Netto kasstroom		(341)	(22)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		342	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar		<u>1</u>	<u>(21)</u>

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

Waarderingsgrondslagen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 29.

4.1 Beleggingen

Portefeuilleoverzicht		
(bedragen x € 1.000)		
30-6-2015		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Deposito Euro	20.538	94,8
Call EuroStoxx 50 18-sept-15	422	1,9
Call EuroStoxx 50 18-dec-15	259	1,2
Call EuroStoxx 50 18-mar-16	223	1,0
Call EuroStoxx 50 17-jun-16	217	1,0
Callgelden	(94)	(0,4)
Totaal	21.565	99,5

Portefeuilleoverzicht		
(bedragen x € 1.000)		
31-12-2014		
Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Deposito Euro	19.509	94,6
Call EuroStoxx50 18-sept-15	477	2,3
Call EuroStoxx50 19-jun-15	278	1,3
Call EuroStoxx50 18-dec-15	231	1,1
Call EuroStoxx50 20-mar-15	111	0,5
Totaal	20.606	99,8

4.2 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4.3 Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	20.616	22.474
Inkoop van participaties	(1.162)	(1.282)
Uitgifte van participaties	269	385
Eindstand boekjaar	19.723	21.577
Netto resultaat lopend boekjaar	1.953	648
Totaal fondsvermogen	21.676	22.225

Verloopoverzicht participaties		
	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Aantal participaties per 1 januari	2.072.709	2.275.592
Inkoop van participaties	(106.995)	(128.729)
Uitgifte van participaties	25.179	38.680
Aantal participaties	1.990.893	2.185.543

4.4 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2015	2014
Marginrekening futures	119	329
Nog te betalen beheervergoeding	2	3
Totaal overige schulden	121	332

4.5 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de resultaatbepaling wordt verwezen naar het halfjaarbericht van het Aegon Paraplufonds I op bladzijde 34.

4.6 Waardeveranderingen van beleggingen

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op beleggingsfondsen		10	27
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingsfondsen		14	15
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op opties		1.559	730
Ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op opties		427	(64)
Totaal waardeveranderingen beleggingen		2.010	708

4.7 Op- en afslag

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

4.8 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1-1-15 t/m 30-6-15	1-1-14 t/m 30-6-14
Beheervergoeding	53	55
Service fee	5	6
Totaal kosten	58	61

14. Overige gegevens

1 Dividenduitkering

Op 20 mei 2015 heeft voor het Aegon Paraplufonds I een dividenduitkering over boekjaar 2014 plaatsgevonden.

De dividenduitkering per fonds per participatie (in €) is als volgt:

	Dividend per participatie zonder aftrek van belasting
AEGON EuroFonds	0,12
AEGON Europees Obligatie Fonds	-
AEGON Wereldwijd Mix Fonds	0,01
AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds	0,37
AEGON Duurzaam Index Aandelen Fonds	0,25
AEGON Europa Index Aandelen Fonds	0,31
AEGON Wereld Index Aandelen Fonds	0,27
AEGON Garantie Click 90 Fonds II	-

2 Persoonlijke belangen bestuurders

Ingevolge artikel 122 tweede lid Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen vermeldt een beleggingsinstelling het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van de beleggingsinstelling bij iedere belegging van de beleggingsinstelling aan het begin en het einde van de verslagperiode hebben gehad.

Per 30 juni 2015 en 31 december 2014 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de Basisfondsen houden:

(in aantallen)	30-6-2015	31-12-2014
Aandelen AEGON N.V.	96.622	68.751