



AEGON

Asset Management

Investment Management B.V.

Jaarverslag 2012

AEAM Fixed Income Funds

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	4
2.	Profiel	5
1	Algemeen	5
2	Algemene informatie per fonds	6
3.	Verslag van de Beheerder	10
1	Economische ontwikkelingen	10
2	Financiële markten	11
3	Beleggingsbeleid	13
4	Fund Governance	17
5	Beleid Verantwoord Beleggen	18
6	Algemene vooruitzichten	19
4.	Jaarrekening 2012 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	21
1	Balans per 31 december AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	21
2	Winst-en-verliesrekening AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	22
3	Kasstroomoverzicht	23
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	24
5.	Jaarrekening 2012 AEAM European Bond Fund	34
1	Balans per 31 december AEAM European Bond Fund	34
2	Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Fund	35
3	Kasstroomoverzicht	36
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	37
6.	Jaarrekening 2012 AEAM European Credit Fund	46
1	Balans per 31 december AEAM European Credit Fund	46
2	Winst-en-verliesrekening AEAM European Credit Fund	47
3	Kasstroomoverzicht	48
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	49
7.	Jaarrekening 2012 AEAM Global High Yield Fund (EUR)	59
1	Balans per 31 december AEAM Global High Yield Fund (EUR)	59
2	Winst-en-verliesrekening AEAM Global High Yield Fund (EUR)	60
3	Kasstroomoverzicht	61
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	62
8.	Jaarrekening 2012 AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	72
1	Balans per 31 december AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	72
2	Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	73
3	Kasstroomoverzicht	74
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	75
9.	Jaarrekening 2012 AEAM Long Duration Overlay	85
1	Balans per 31 december AEAM Long Duration Overlay	85
2	Winst-en-verliesrekening AEAM Long Duration Overlay	86
3	Kasstroomoverzicht	87
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	88

10. Jaarrekening 2012 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	100
1 Balans per 31 december AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	100
2 Winst-en-verliesrekening AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	101
3 Kasstroomoverzicht	102
4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	103
11. Jaarrekening 2012 AEAM ABS Fund	112
1 Balans per 31 december AEAM ABS Fund	112
2 Winst-en-verliesrekening AEAM ABS Fund	113
3 Kasstroomoverzicht	114
4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	115
12. Overige toelichtingen voor alle fondsen	123
13. Overige gegevens	125
1 Dividenduitkering	125
2 Voorstel resultaatbestemming	125
3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	126

1. Algemene informatie

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

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

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: www.AEGON.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

De AEAM Fixed Income Funds welke zelf geen personeel in dienst hebben, maken gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie. Het personeel waarvan AEGON Investment Management B.V. gebruik maakt is in dienst van AEGON Nederland N.V.

2. Profiel

1 Algemeen

Algemeen

De AEAM Fixed Income Funds ('de Fondsen') vormen een serie open fondsen voor gemene rekening in de zin van artikel 2 lid 1 letter e van de Wet Vennootschapsbelasting 1969. De participaties zijn slechts beschikbaar voor gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft. De Fondsen worden door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V. beheerd.

Jaarverslag

De AEAM Fixed Income Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele Fondsen opgenomen.

Dividendbeleid

De Fondsen keren, met uitzondering van AEAM Long Duration Overlay, op basis van het behaalde resultaat jaarlijks dividend uit aan de participanten. AEAM Long Duration Overlay keert geen dividend uit.

Fiscaal

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling. De AEGON Basisfondsen waarin de Fondsen beleggen, zijn fiscaal transparant. Dit betekent dat zij niet aan heffing van vennootschapsbelasting onderhevig zijn, maar dat de fiscale resultaten van de basisfondsen worden meegenomen in het fiscaal resultaat van de Fondsen.

Het percentage dat vennootschapsbelasting betalende participanten in een Fonds mogen bezitten, is op 25% gemaximeerd. Dit houdt verband met de wettelijke voorschriften voor de fiscale beleggingsinstelling. De beheerder kan maatregelen treffen indien door toe- of uittreding de status van fiscale beleggingsinstelling in gevaar zou komen. Als fonds voor gemene rekening zal in beginsel dividendbelasting moeten worden ingehouden op de aan de deelnemers uitgekeerde opbrengst van de participaties naar een tarief van 15%.

Een uitzondering hierop betreft het AEAM Long Duration Overlay, dit fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Het Fonds is niet belastingplichtig voor de Wet op de vennootschapsbelasting en de Wet op de dividendbelasting. Bezittingen, schulden, baten en lasten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan participanten.

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van de Fondsen zijn ingebracht in AEGON Basisfondsen, in ruil voor participaties van de betreffende AEGON Basisfondsen. In welke mate dat gebeurt en in welke AEGON Basisfondsen zal per fonds nader worden aangegeven. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per AEGON Basisfondsen verschillen. De jaarverslagen van de AEGON Basisfondsen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Op- en afslag

Voor een Fonds kan de uitgifte- en inkoopprijs van Participaties in dat Fonds, ten opzichte van de waarde, worden verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt in de Basisfondsen en andere interne en externe beleggingsinstellingen waarin dat Fonds belegt. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor o.a. brokerkosten waaronder researchkosten, settlementkosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden ieder kalenderjaar door de Beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties en gealloceerd op basis van de regio en de financiële instrumenten naar de desbetreffende AEGON Beleggingsfondsen. De op- en afslag komt ten goede aan het Fonds. Voor elk Fonds wordt de hoogte van de op- en afslag vermeld in de paragraaf 2.2 Algemene Informatie per Fonds.

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis of een vast bedrag per participatie per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het betreffende AEGON Beleggingsfonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het betreffende Fonds ultimo van de voorgaande Handelsdag. De hoogte van de beheervergoeding kan per Fonds verschillen en wordt in de paragraaf 2.2 Algemene informatie per fonds vermeld.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij de Fondsen. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis of een vast bedrag per participatie per jaar. De service fee wordt dagelijks bij het betreffende Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande Handelsdag. De hoogte van de service fee kan per Fonds verschillen en wordt in paragraaf 2.2 Algemene informatie per fonds vermeld.

2 Algemene informatie per fonds

	AEAM Core Eurozone Government Bond Fund ****	AEAM European Bond Fund	AEAM European Credit Fund
Oprichtingsdatum	2 mei 2000	1 januari 1997	15 oktober 1998
Beleggingsbeleid*	actief	actief	actief
Soort belegging**	VRW	VRW	VRW
Benchmark	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) ***	Merrill Lynch European Union Government Bond Index	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,10%	0,12%	0,15%
Service fee (op jaarbasis)	Staffel	Staffel	Staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,03%	0,04%	0,40%
Regio	Euro-landen	Europa	Europa

*** Tot eind mei 2012 Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Rated

**** Gedurende 2012 is de naam van het fonds gewijzigd van AEAM Euro AAA Bond Fund in AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

	AEAM Global High Yield Fund (EUR)	AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	AEAM Long Duration Overlay
Oprichtingsdatum	1 april 2005	27 maart 2006	1 augustus 2005
Beleggingsbeleid*	actief	actief	actief
Soort belegging**	VRW, DER	VRW, DER	VRW, DER
Benchmark	70% Barclays Capital US Corporate High Yield Index (Customized, hedged to Euro) en 30% Barclays Capital High Yield (Euro) Index (Customized)	JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged)	Merrill Lynch EMU Government Bond Index AAA + (200/duration van Merrill Lynch EMU Government Bond Index (Customized)) * (Merrill Lynch EMU Government Bond Index (Customized) – Euribor 6 month/12)
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,40%	0,60%	€ 45 per participatie
Service fee (op jaarbasis)	Staffel	Staffel	€ 1,50 per participatie
Op- en afslag (tgv het Fonds)	1,00%	1,00%	€ 50 per participatie*
Regio	Europa en Noord-Amerika	Emerging Markets	Europa

	AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund ****	AEAM ABS Fund
Oprichtingsdatum	2 mei 2009	30 juni 2011
Beleggingsbeleid*	passief	actief
Soort belegging**	VRW	VRW
Benchmark	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized)***	Barclays Capital Euro ABS Floating Rate Note Composite Index en de Barclays Capital Euro ABS Fixed Coupon Composite Index (gewogen naar MW)
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,04%	0,25%
Service fee (op jaarbasis)	Staffel	Staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,03%	0,30%
Regio	Euro-landen	Europa

*** Tot eind mei 2012 Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Rated Index

**** Gedurende 2012 is de naam van het fonds gewijzigd van AEAM Euro AAA Bond Index Fund in AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

*** Beleggingsbeleid:**

Actief: Het beleggingsbeleid is er op gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark (voor het AEAM Long Duration Overlay geldt dat het beleggingsbeleid gericht is op het beleggen op het lange eind van de Euro rentecurve).
Passief: Het beleggingsbeleid is er op gericht het rendement van de benchmark te volgen.

**** Soort belegging:**

VRW: Vastrentende waarden portefeuille
DER: Derivaten

Service fee

De gehanteerde staffel voor de service fee is als volgt:

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

Voor AEAM Global High Yield Fund (EUR) en AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) geldt een afwijkende staffel:

Vermogen tot € 500 miljoen	0,08%
Vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard	0,06%
Vermogen boven € 1,5 miljard	0,04%

Gebruik financiële instrumenten

Elk AEGON Beleggingsfonds heeft tot doel het, voor rekening en risico van de desbetreffende Participanten, beleggen van vermogen in financiële instrumenten, van financiële instrumenten afgeleide producten en andere vermogenswaarden.

Elk AEGON Beleggingsfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en mag beleggen in verschillende Basisfondsen, AEGON Beleggingsfondsen, andere (interne of externe) beleggingsinstellingen en/of andere financiële instrumenten. Dit beleggingsbeleid en de aard van de vermogenswaarden waarin wordt belegd, worden per fonds, voorafgaand aan de introductie daarvan, nader bepaald in de betreffende Fondsspecificaties.

De Beheerder mag leningen aangaan ten laste van een AEGON Beleggingsfonds, met dien verstande dat het totale bedrag van de leningen nooit hoger mag zijn dan 5% van de waarde van het desbetreffende AEGON Beleggingsfonds, tenzij in de Fondsspecificaties anders is bepaald.

3. Verslag van de Beheerder

1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

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

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

Europa

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

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

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

Noord Amerika

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

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

Azië (exclusief Japan)

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

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

2 Financiële markten

Staatsobligaties

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

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

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

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

Bedrijfsobligaties

De markt voor bedrijfsobligaties ging positief van start in 2012. De grootschalige acties van de Europese centrale bank namen een groot deel van de financieringsbehoefte op de korte termijn weg, waarbij bedrijven zich bovendien tegen zeer lage kosten konden herfinancieren. Dit was een grote opluchting voor de uiterst nerveuze markt. In de tweede helft van het jaar liep de risicopremie op, vooral door zorgen over de kredietwaardigheid van Spanje. Over heel 2012 nam de risicopremie echter sterk af van 3,25% naar 1,51%.

Ook de effectieve rente eindigde het jaar op een zeer laag niveau. Al met al behaalde de Barclays Euro Aggregate Corporate Index in 2012 het uitzonderlijk hoge rendement van 13,59%.

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

High yield-obligaties

High yield-obligaties boekten in 2012 het op één na beste rendement sinds 1999. In het eerste kwartaal was de vraag naar high yield-obligaties erg hoog door de LTRO-maatregelen van de Europese centrale bank. Tegelijkertijd wilden nog maar weinig beleggers hun obligaties verkopen, met snel stijgende prijzen tot gevolg. Bovendien was er een stevige instroom van nieuw geld, zodat de vraag naar nieuw uit te geven obligaties groter was dan het aanbod.

In mei, in de aanloop naar de Griekse verkiezingen, sloeg het sentiment om. High yield-obligaties stonden onder druk, maar er was geen sprake van paniekverkoop. Het sentiment verbeterde weer nadat de Griekse verkiezingen uiteindelijk goed uitpaktten en ook de consensus onder de Europese regeringsleiders toenam. De Europese centrale bank versterkte het sentiment met de belofte de euro te steunen met de ongelimiteerde aankoop van obligaties.

Na deze aankondiging, gecombineerd met de sterke instroom in high yield-fondsen, steeg de prijs van high yield-obligaties. Tegelijkertijd was het aantal nieuwe leningen beperkt, wat resulteerde in een sterke technische ondersteuning van de markt. Om alle nieuwe instroom te beleggen, moesten beleggers blijven kopen in een minder liquide markt. Uiteindelijk, in het vierde kwartaal, kwam de high yield-markt meer in balans: de volatiliteit nam langzaam af en de markt kon de instroom goed opnemen.

In 2012 werden er wederom veel nieuwe bedrijven toegevoegd aan de high yield-beleggingscategorie, en ook het aantal bedrijven in onze index nam flink toe. Hierbij gaat het deels om bedrijven die eerder nog in de investment grade-categorie vielen en deels om bedrijven die voor het eerst obligaties uitgaven op de high yield-markt.

Emerging Market Debt

Hoewel de wereldeconomie zich in een fase van lage economische groei bevindt, hebben de opkomende landen toch een sterk jaar achter de rug: in 2012 kwam het rendement van de JP Morgan Global Diversified Index uit op 16,82%. Dit hoge rendement ontstond mede doordat beleidsbepalers in de ontwikkelde landen uiteindelijk de juiste stappen namen om de schulden crisis op te lossen. Daarbij voerden ze een ruim monetair beleid om de economie te ondersteunen, wat het rendement in de ontwikkelde landen flink drukte. Op zoek naar meer rendement verplaatsten veel beleggers hun kapitaal naar de opkomende landen, zodat de vraag naar obligaties hier sterk toenam.

Asset Backed Securities

In 2012 werd de markt voor asset backed securities gedomineerd door het macro-economisch sentiment, de politiek en het beleid van de centrale banken. De eerste impuls die het sentiment verbeterde, ging uit van de LTRO-maatregelen in december 2011 en februari 2012. Banken hadden door deze acties voldoende liquiditeit en de faillissementskans daalde aanzienlijk.

De voorzitter van de Europese centrale bank, Mario Draghi, gaf de tweede impuls met zijn geruststellende woorden en de aankondiging eind juli van de Outright Monetary Transactions (OMT). De risico's van de Europese schuldencrisis werden hierdoor flink ingeperkt, maar verdwenen niet helemaal. Zo laaide de crisis in de loop van het jaar meerdere keren op, onder andere door de Griekse verkiezingen en onzekerheid over het Spaanse bankwezen. De tendens bleef echter positief en de markten gingen uiteindelijk maar een kant op: omhoog.

Andere factoren die de ABS-markt ondersteunden, waren de onbalans tussen vraag en aanbod en de zoektocht van beleggers naar extra rendement. Deze positieve 'technicals' droegen bij aan de sterke markt van het afgelopen jaar. De defensievere sectoren uit de Europese kernlanden deden het goed door de grote vraag bij een beperkt aanbod. De hoogste rendementen werden echter behaald door ABS uit de periferie en de meer risicovolle sectoren uit de Europese kernlanden (UK non conforming en Buy-To-Let RMBS, CMBS en CLOs). Deze sectoren profiteerden het sterkst van de 'search for yield' en de toegenomen risicobereidheid van beleggers. Hierdoor speelde de fundamentele performance van ABS een ondergeschikte rol, terwijl die in 2012 juist stabiel was en in sommige sectoren zelfs verbeterde.

Geldmarkt

De geldmarkt, met de obligatiemarkt in het kielzog, werd in 2012 grotendeels bepaald door het monetaire beleid van de Europese centrale bank. Aan het begin van het jaar verschaften de LTRO-herfinancieringsoperaties veel liquiditeit in de markten. In het derde kwartaal kondigde de Europese centrale bank aan om de euro ongelimiteerd te steunen, onder andere door staatsobligaties op te kopen, de Outright Monetary Transactions (OMT). Deze uitspraak zorgde voor verlichting in de perifere markten, zeker omdat de Europese macro-economische ontwikkelingen flink tegenvielen: de Europese kernlanden kampten met een onverwacht scherpe groeivertraging en in de periferie sloeg de recessie harder toe dan verwacht. Ierland vormde met een positieve groei de grote uitzondering.

De Europese centrale bank maakte in 2012 overigens geen gebruik van de OMT, maar verlaagde wel de officiële rente tot 0,75% en de depositorente tot maar liefst 0%. De Zwitserse centrale bank intervenueerde in 2012 bovendien om de Zwitserse frank te verzwakken, wat eveneens de korte rente in de Europese kernlanden beïnvloedde. Door alle maatregelen daalde de rente op de geldmarkt, de driemaands Euribor, van 1,36% eind 2011 tot 0,19% eind 2012, een duidelijke indicatie van het afgenomen bankrisico. De driemaands EONIA-swaprente, een betere afspiegeling van de officiële ECB-rente, daalde zelfs van 0,39% naar 0,07%. In de eurozone daalde de inflatie van 2,7% naar 2,2%.

3 Beleggingsbeleid

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

AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

Het AEAM Core Eurozone Government Bond Fund behaalde in 2012 een rendement van 8,5% na kosten. De benchmark rendeerde lager met een total return van 7,1%. De huidige benchmark van het fonds is de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized). Tot eind mei was de benchmark de Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Rated. 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, waarbij we ons baseren op het AEGON Kwadrantenmodel.

Het AEGON rentebeleid was in 2012 vooral gericht op bewegingen van de rentecurve. In de loop van het jaar speelden we diverse keren in op een vervlakkings van de curve, met name op het verschil tussen de tweejaars- en tienjaarsrente. Ook hielden we een onderweging aan in dertigjaarspapier, omdat we uitgingen van een steilere rentecurve voorbij het twintigjaarssegment.

Verder verkochten we zeer kortlopende obligaties – looptijd twee tot vier jaar – met een lage yield, en kochten we hiervoor in de plaats zeven- tot negenjaarspapier. We gingen deze positie aan in de veronderstelling dat beleggers op de curve langzaam naar de langere looptijden verschuiven, zodra de korte rente in de buurt van de nul komt te liggen. Dit gebeurde inderdaad, zeker nadat de Europese centrale bank in juli de rente verlaagde. Deze posities droegen allemaal positief bij aan de relatieve performance. Binnen het landenbeleid hielden we in 2012 nog een overwogen positie aan in Oostenrijk, Finland en agencies, versus een onderweging in Frankrijk en Duitsland. Deze strategie droeg ook bij aan de performance.

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

AEAM European Bond Fund

Het AEAM European Bond Fund behaalde in 2012 na kosten een rendement van 10,8%. De benchmark, de Merrill Lynch European Union Government Bond Index, bleef steken op 8,9%. 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, waarbij we ons baseren op het AEGON Kwadrantenmodel.

Het AEGON rentebeleid was in 2012 vooral gericht op bewegingen van de rentecurve. In de loop van het jaar speelden we diverse keren in op een vervlakkings van de curve, met name op het verschil tussen de tweejaars- en tienjaarsrente. Verder hielden we een onderweging aan in dertigjaarspapier, omdat we uitgingen van een steilere rentecurve voorbij het twintigjaarssegment. De posities droegen positief bij aan de relatieve performance.

Binnen het landenbeleid bouwden we in 2012 een overwogen positie op in kortlopende Italiaanse en Spaanse obligaties. Bovendien hielden we een overweging aan in Oost-Europese staatsobligaties. Hier stonden onderwegingen tegenover in Duitse en Franse obligaties. Dit landenbeleid droeg aanzienlijk bij aan de performance, zeker nadat de Europese centrale bank in augustus aankondigde om desnoods op grote schaal perifere obligaties op te kopen. Het sentiment op de financiële markten verbeterde flink na deze belofte. Spreads op perifere leningen kwamen vervolgens sterk in, juist bij de kortlopende leningen waarin we een overwogen positie hadden.

Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico, aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloeden. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds speelt actief in op verwachte renteveranderingen en veranderingen van de rentetermijnstructuur. Het fonds loopt marktrisico, aangezien er een actieve secundaire markt voor overheidsobligaties is die de prijs van obligaties beïnvloedt. Ook is er een concentratierisico: slechts een paar overheden beslaan een groot deel van de benchmark, en daarmee ook van de portefeuille. Het fonds loopt geen valutarisico: hoewel er in het fonds beleggingen zitten met een denominatie in een andere Europese valuta dan de euro, worden al deze posities naar de euro afgedekt. Het liquiditeitsrisico is beperkt, aangezien er voldoende liquiditeit in de markt is om stortingen en onttrekkingen op te vangen.

AEAM European Credit Fund

In 2012 behaalde het AEAM European Credit Fund na kosten een rendement van 14,9%. Dit ligt 1,1% boven de benchmark, de Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index.

In het eerste kwartaal van 2012 presteerde de markt sterk. De grootschalige herfinancieringsoperaties van de Europese centrale bank namen een groot deel van de stress weg bij beleggers, waarop de risicopremies scherp terugliepen. We maakten gebruik van de sterke markt om geleidelijk risico af te bouwen en richting een neutrale positie te gaan. Het effect van de financieringsoperaties nam in het tweede kwartaal af, terwijl de economische omstandigheden in Zuid-Europa verslechterden. Ongerustheid over de kredietwaardigheid stak de kop weer op en voor Spanje dreigde zelfs een downgrade naar junk-status.

In de zomer stabiliseerden de risicopremies zich, terwijl er geen concrete aanwijzingen waren voor extra steunmaatregelen. In augustus kondigde de Europese centrale bank dan toch aan om ongelimiteerd staatsobligaties op te kopen van landen die steun aanvragen bij het EFSF-noodfonds. Toen Moody's ook nog aangaf dat het de investment-grade rating van Spanje voorlopig zou handhaven, ontstond een nieuwe rally. Vanaf dat moment voegden we beperkt risico toe aan de portefeuille. Hierbij ging onze voorkeur uit naar achtergestelde kredieten van zeer solide financiële en niet-financiële instellingen, waarmee we in het laatste deel van het jaar nog een flinke outperformance behaalden.

Het fonds loopt geen valutarisico: alle beleggingen zijn ofwel in euro gedeneemd, ofwel afgedekt naar de euro. Verder is het marktrisico beperkt, aangezien de beleggingen gespreid zijn over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers. Het renterisico wordt afgedekt naar het renterisico van de benchmark. Het fonds is hierdoor even gevoelig als de benchmark voor renteveranderingen van de onderliggende (Duitse) overheidsobligaties.

AEAM Global High Yield Fund (EUR)

Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) behaalde in 2012 een rendement van 18,1% na kosten. Hiermee deed het fonds het 0,9% beter dan de benchmark, die voor 70% bestaat uit de Barclays Capital US Corporate High Yield Index (Customized) en voor 30% uit Barclays Capital High Yield (Euro) Index (Customized).

Het fonds begon het jaar met iets meer duration en yield in de portefeuille dan de benchmark, wat in januari voor outperformance zorgde. In het tweede kwartaal namen de zorgen over de houdbaarheid van de Europese overheidsschuld toe en daalden de koersen van Europese high yield-obligaties. Het fonds presteerde in lijn met de benchmark, aangezien we zeer terughoudend waren met beleggingen in de Europese periferie. Tegen het einde van het jaar verbeterden de vooruitzichten voor high yield-obligaties, zodat we in december voorzichtig risico aan het fonds toevoegden.

In de loop van 2012 verloren veel Zuid-Europese bedrijven hun investment grade-rating, zodat ze in de high yield-categorie vielen en ook in de high yield-benchmark werden opgenomen. Hierdoor nam het aantal grote multinationals binnen de high yield-benchmark toe. Gezien de Europese crisis is het verder opmerkelijk dat Europese high yield-obligaties nog steeds iets beter presteerden dan hun Amerikaanse tegenhangers.

Het fonds loopt geen valutarisico, omdat ofwel alle beleggingen in euro zijn gedeneemd, ofwel afgedekt naar de euro. Verder is het marktrisico beperkt, aangezien de beleggingen gespreid zijn over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers. Het fonds is gevoelig voor renteveranderingen van de onderliggende (Duitse) overheidsobligaties. Het fonds streeft er weliswaar naar om het renterisico aan te sluiten op dat van de benchmark, maar voert hiervoor geen actief rentebeleid.

AEAM Emerging Markets Debt Fund

Het AEAM Emerging Markets Debt Fund behaalde in 2012 een rendement van 20,0% na kosten. Hiermee was het rendement 2,7% hoger dan de benchmark, JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged).

Het sentiment op de obligatiemarkten van de opkomende landen was opperbest, vooral door de sterke monetaire verruiming in de Verenigde Staten en Europa. De outperformance van het fonds ontstond voor een groot deel door de overwogen positie in landen met een sub-investment-grade-rating. Vooral onze posities in Latijns-Amerikaanse landen, Rusland en de Oekraïne presteerden goed.

Het fonds loopt vrijwel geen valutarisico. De meeste beleggingen zijn gedenomineerd in dollars en worden naar de euro afgedekt. Slechts een klein gedeelte van de portefeuille mag zonder afdekking in lokale valuta's gedenomineerd zijn. Verder is het marktrisico beperkt, doordat de beleggingen gespreid zijn over verschillende regio's, landen en individuele uitgevende instellingen. Een belangrijk onderdeel van het marktrisico bestaat uit het kredietrisico. Dit is het risico op waardefluctuaties door een veranderende kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers. Als laatste is er het renterisico: het fonds is gevoelig voor schommelingen in de rente van de onderliggende (Amerikaanse) overheidsobligatiemarkt. Dit risico wordt echter in lijn gebracht met het renterisico van de benchmark.

AEAM Long Duration Overlay

Het AEAM Long Duration Overlay brengt de rentegevoeligheid van de beleggingen van pensioenfondsen in lijn met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het fonds bestaat uit een gediversifieerde swapportefeuille en een buffer van Core-staatsobligaties. Binnen het fonds wordt maandelijks gestuurd op een vaste rentegevoeligheid per participatie. Het aantal participaties in het fonds bleef gedurende het jaar vrijwel gelijk.

In het afgelopen jaar namen de swaprentes met looptijden langer dan 25 jaar in Europa af tot gemiddeld 2,3%. Afhankelijk van de looptijd bedroeg de afname 15 tot 40 basispunten. Hierdoor nam de waarde van de participaties – inclusief uitkeringen en bijstortingen – toe. De pensioenverplichtingen van de participanten stegen echter ook.

De rente op interbancaire swaps daalde vanaf eind april sterk. Hierdoor kwam de koers in mei twee keer boven de 10.000 euro uit, zodat het fonds twee keer een uitkering deed aan de participanten. In juni steeg de swaprente. Halverwege de maand kwam de koers onder de 2.000 euro en moesten de participanten bijstorten.

Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico. Fluctuaties in rentestanden beïnvloeden de prijs van vastrentende producten, waaronder obligaties en swaps. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds voert overigens geen actief rentebeleid om in te spelen op verwachte renteveranderingen. Daarnaast is er een concentratierisico: het fonds sluit alleen swaps af met een beperkte lijst van goedgekeurde tegenpartijen.

Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd. Het liquiditeitsrisico is beperkt, want er is voldoende liquiditeit in de markt om stortingen en onttrekkingen op te vangen. Ook het kredietrisico is beperkt: hoewel het risico bestaat dat de tegenpartij in een swap niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, beperken onderpandovereenkomsten dit risico. Bovendien zijn de obligaties in het fonds staatsobligaties, waarvan het kredietrisico beperkt is.

AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

In 2012 bedroeg het rendement van het AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund 7,0% na kosten. De benchmark kwam uit op een total return van 7,1%. De huidige benchmark is de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized), tot eind mei was dit de Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Rated Index.

Dit indexfonds volgt de benchmark zo nauwkeurig mogelijk en voert daarom geen actieve posities. Ook het rentebeleid van het fonds is passief. Het fondsbeleid richt zich op het beperken van specifieke fondsrisico's en het structureren van de portefeuille in lijn met de fondsvoorwaarden.

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

AEAM ABS Fund

In 2012 behaalde het AEAM ABS Fund na kosten een rendement van 15,0%. Hiermee boekte het fonds een flinke outperformance op de benchmark, die 10,2% rendeerde. De gecombineerde benchmark bestaat uit de Barclays Capital Euro ABS Floating Rate Note Composite Index en de Barclays Capital Euro ABS Fixed Coupon Composite Index (gewogen naar Marktwaaarde).

De outperformance ontstond door diverse posities. Om te beginnen had het fonds een overweging in 'non vanilla' ABS (UK non conforming en UK Buy-To-Let RMBS) en Collateralised Loan Obligations uit de Europese kernlanden. Deze wat risicovollere sectoren met een langere spread-duration boekten in 2012 een sterke performance. Het fonds had ook een overweging in mezzanine-obligaties versus een onderweging in senior obligaties, die performance toevoegde. Verder was er een overweging in spread-duration, die het goed deed in de zeer sterke ABS-markt van 2012.

Het fonds was netto onderwogen in perifere ABS. Deze positie gingen we aan om het fonds te beschermen tegen de volatiliteit die door de Europese schuldencrisis was ontstaan. Wel waren we overwogen in de aantrekkelijkste sectoren uit de periferie: Portugese en Ierse ABS. Per saldo verloren we licht performance op de netto-onderweging in de periferie. Ook de onderweging in securitisaties van commerciële hypotheken pakte minder goed uit, maar ook hiervan bleef het effect beperkt.

Het fonds loopt geen valutarisico: alle in Britse ponden gedenomineerde beleggingen worden naar de euro afgedekt. Ook het renterisico is zeer beperkt, aangezien ABS bijna altijd floating rate notes zijn, waarbij de rente iedere drie maanden wordt aangepast. Daarnaast voert het fonds geen actieve posities om in te spelen op renteveranderingen. Uit onze stresstesten blijkt dat het kredietrisico eveneens beperkt is: de onderliggende onderpanden van ABS kunnen weliswaar verlies opleveren, maar ABS-obligaties hebben een buffer om deze verliezen op te vangen.

4 Fund Governance

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

- I. Beschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van de Oversight Entity (Toezichthoudend Orgaan) – Dit betreft de compliance officer van AEGON Investment Management B.V. die toezicht houdt op de naleving van de AEGON Fund Governance en hierover maandelijks rapporteert aan de Chief Risk Officer van AEGON Asset Management NL, die vervolgens periodiek rapporteert aan de Compliance Officer van AEGON N.V. De Compliance Officer van AEGON N.V. rapporteert aan de Raad van Bestuur van AEGON N.V. en, indien noodzakelijk aan de Raad van Commissarissen van AEGON N.V.
- II. Beschrijving van de algemene maatregelen inzake Fund Governance – In dit onderdeel wordt de compliance functie, het beleid inzake belangenconflicten, de functiescheiding en de procedure ten aanzien van het omgaan met conflicten beschreven. Voor zover gevallen buiten

de relevante wet- en regelgeving of de AEGON Fund Governance Code vallen, zoeken wij aansluiting bij internationale best practices.

- III. Beschrijving van de regels en principes met betrekking tot de dagelijkse werkzaamheden – Hier wordt ingegaan op de procedures ten aanzien van onder meer de intrinsieke waardebeoordeling, compensatierecht bij foutieve intrinsieke waardebeoordeling, de aandeelhoudersrechten, de relaties met derde partijen, wijziging van voorwaarden, best execution, fair allocation, transactiekosten en soft commissions en persoonlijke belangen en beloning.

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

5 Beleid Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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

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

6 Algemene vooruitzichten

Staatsobligaties

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

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

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

High yield-obligaties

Onze verwachting voor high yield-obligaties is gematigd positief, ondanks de verslechterende economische situatie in Europa en de zwakke – maar wel iets aantrekkende – prestaties van de Verenigde Staten. In deze situatie zijn we het positiefst over gevestigde bedrijven met een goede geografische spreiding en een stabiele kasstroom.

We zien wel positieve ontwikkelingen in Azië en ook kunnen bedrijven zich door de huidige lage rente goedkoop herfinancieren. Hierdoor is de faillissementskans lager dan normaal tijdens een economische neergang. De risico-opslag is in vergelijking met het aantal faillissementen aan de hoge kant, zodat we verwachten dat de risico-opslag verder daalt.

Er is nog steeds instroom in de high yield-beleggingscategorie, vooral door het aantrekkelijke rendement in vergelijking met spaargeld, staatobligaties en investment-grade bedrijfsobligaties. Toch blijven high yield-beleggers op hun hoede voor ontwikkelingen in Europa, zoals de Italiaanse verkiezingen, en in de Verenigde Staten houden beleggers de problemen met het kredietplafond nauwlettend in de gaten. Al met al verwachten we voor 2013 zeker geen rustig jaar met een stabiele rendementsontwikkeling.

Emerging Market Debt

We gaan uit van gunstige economische ontwikkelingen in de opkomende landen en blijven daarom gematigd positief over emerging market debt. Wel maakte 2012 opnieuw duidelijk dat de obligatiemarkt van de opkomende landen niet losstaat van de Europese en Amerikaanse markten.

In afwachting van verdere stappen van de beleidsmakers in China, Europa en de Verenigde Staten, blijven we voorzichtig optimistisch over de opkomende landen. We verwachten dat obligaties profiteren van de sterke vraag, de aantrekkelijke waardering en de gunstige economische

omstandigheden. Onze portefeuille is gepositioneerd voor stijgende prijzen als gevolg van positief nieuws. We zijn vooral positief over de Aziatische en Latijns-Amerikaanse regio's en de landen Venezuela, Oekraïne en Rusland. We verwachten minder van Noord-Afrika en het Midden-Oosten.

Asset Backed Securities

We verwachten dat asset backed securities de komende jaren één van de aantrekkelijkste beleggingscategorieën blijft. Voor ons ABS-fonds gaan we de komende zes jaar uit van een rendement dat 325 basispunten boven Euribor ligt. Hierbij is het kredietrisico beperkt, aangezien deze obligaties gedekt worden door onderpand van hoge kwaliteit. Onze stresstesten bevestigen dat de huidige situatie in Europa wel heel dramatisch moet verslechteren om onze obligaties te raken.

In het afgelopen jaar verbeterde de macro-economische situatie rond de Europese schuldencrisis. Het faillissementsrisico van banken en landen werd drastisch ingeperkt door de maatregelen van de Europese centrale bank, zoals de Long Term Refinancing Operations (LTRO) en Outright Monetary Transactions (OMT). Hierdoor verdwenen belangrijke staatrisico's naar de achtergrond. Toch is de Europese schuldencrisis nog niet voorbij en fundamenteel staat Europa er niet best voor: veel landen verkeren in een recessie. Tegelijkertijd spelen er diverse risico's die voor nieuwe onrust kunnen zorgen, zoals oploeiende Griekse perikelen en de eventuele downgrade van Spanje.

Voor 2013 verwachten we dat technische factoren de ABS-markt blijven ondersteunen, wat met name geldt voor de grote vraag bij een beperkt aanbod. Ook blijven terugkoopprogramma's uit de periferie een belangrijkste steun, maar wel wat minder dan in 2012. Verder blijft in 2013 de zoektocht naar rendement een sterke driver.

Gezien onze positieve macro-economische verwachtingen voor de korte termijn, in combinatie met technische factoren die de ABS-markt ondersteunen, breiden we onze posities in de risicovollere sectoren in de Europese kernlanden wat uit. Tegelijkertijd bouwen we onze onderweging in perifere ABS verder af. Vanwege de Europese staatrisico's en de moeizame fundamentele omstandigheden in de periferie, bouwen we deze onderweging echter niet volledig af.

Geldmarkt

Vanwege de lage economische groei en de geringe inflatiedruk verwachten we dat de Europese centrale bank de officiële rente laag houdt. In 2013 kunnen banken hun LTRO-leningen aflossen. Als de Europese centrale bank de rente verder verlaagt, wordt de depositorente waarschijnlijk negatief. In combinatie met de eventuele hulp aan Spanje, Ierland of Portugal door de steunaankoop van staatsobligaties (OMT), leidt dit tot een geheel nieuwe dynamiek op de geldmarkt. We verwachten overigens dat de Europese centrale bank deze dynamiek doelbewust creëert door de rente te verlagen op het moment dat er een OMT-steunaanvraag binnenkomt. Al met al achten we de kans op een renteverlaging groter dan op een renteverhoging. Niet alleen is de inflatiedruk lager dan vorig jaar, de Europese centrale bank heeft ook aangegeven dat ze een licht oplopende inflatie accepteert om de Europese kapitaalmarkt te ondersteunen.

Den Haag, 5 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

4. Jaarrekening 2012 AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

1 Balans per 31 december AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	4.2	410.104	403.203
Totaal beleggingen		410.104	403.203
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		5.041	144
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.293	23.134
Totaal vorderingen		7.334	23.278
Totaal activa		417.438	426.481
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		377.492	378.485
Resultaat boekjaar		32.435	24.604
Totaal fondsvermogen	4.4	409.927	403.089
Beleggingen			
Opgenomen callgelden	4.2	52	-
Totaal beleggingen		52	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	3.059
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		7.406	20.282
Overige schulden	4.5	53	51
Totaal kortlopende schulden		7.459	23.392
Totaal passiva		417.438	426.481

2 Winst-en-verliesrekening AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.7	(1)	(2)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	32.952	25.001
Totaal beleggingsresultaat		32.951	24.999
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.9	102	136
Totaal overig resultaat		102	136
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.10	(618)	(531)
Totaal bedrijfslasten		(618)	(531)
Netto resultaat		32.435	24.604

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	32.435	24.604
Aankopen van beleggingen	(125.842)	(206.278)
Verkopen van beleggingen	151.893	149.502
Saldo opnames en uitzettingen callgelden	52	
Waardeveranderingen van beleggingen	(32.952)	(25.001)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	15.944	(12.502)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(15.933)	12.572
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	25.597	(57.103)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(163.280)	(212.519)
Uitgifte van participaties	149.494	281.745
Dividenduitkering	(11.811)	(12.108)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(25.597)	57.118
Netto kasstroom	-	15
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	(15)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	403.203	321.426
Aankopen	125.842	206.278
Verkopen	(151.893)	(149.502)
Waardeveranderingen	32.952	25.001
Eindstand boekjaar	410.104	403.203
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(52)	-
Eindstand boekjaar	(52)	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	403.203	321.426
Aankopen	125.842	206.278
Verkopen	(151.945)	(149.502)
Waardeveranderingen	32.952	25.001
Eindstand boekjaar	410.052	403.203

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro	401.768	98,0	399.632	99,1
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	8.336	2,0	3.571	0,9
Callgelden	(52)	(0,0)	-	0,0
Totaal per 31 december	410.052	100,0	403.203	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt beperkt in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 7.334.000 (2011: € 23.278.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 417.438.000 (2011: € 426.481.000).

Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Core Eurozone Government Bond Fund		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	403.089	321.367
Inkoop van participaties	(163.280)	(212.519)
Uitgifte van participaties	149.494	281.745
Dividenduitkering	(11.811)	(12.108)
Eindstand boekjaar	377.492	378.485
Netto resultaat lopend boekjaar	32.435	24.604
Totaal fondsvermogen per 31 december	409.927	403.089

Verloopoverzicht participaties AEAM Core Eurozone Government Bond Fund		
	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	30.736.892	25.212.027
Inkoop van participaties	(12.097.625)	(16.472.587)
Uitgifte van participaties	11.024.657	21.997.452
Aantal participaties per 31 december	29.663.924	30.736.892

Meerjarenoverzicht AEAM Core Eurozone Government Bond Fund

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	409.927	403.089	321.367
Aantal uitstaande participaties (stuks)	29.663.924	30.736.892	25.212.027
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,82	13,11	12,75
Rendement (intrinsieke waarde)	8,5%	6,6%	4,2%
Rendement Benchmark	7,1%	7,1%	4,8%

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

4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	35	34
Nog te betalen service fee	18	17
Totaal per 31 december	53	51

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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.

4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(2)
Totaal direct resultaat beleggingen	(1)	(2)

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	81	108
Totaal kosten	81	108

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

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

4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	412	354
Service fee	206	177
Totaal kosten	618	531

De beheervergoeding bedraagt 0,10% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € 250 miljoen. Over het vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	411.576	355.386
Totale kosten binnen het Fonds	618	531
Totale kosten	618	531
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,15%	0,15%

Fee sharing agreements

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

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

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	27	33
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	8	10
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	7	9
Totaal securities lending fees	36%	15	19

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	125.842	206.278
Effecten verkopen	151.893	149.502
Totaal effectentransacties	277.735	355.780
Uitgifte participaties	149.494	281.745
Inkoop participaties	163.280	212.519
Totaal mutaties in participaties	312.774	494.264
Gemiddelde intrinsieke waarde	411.576	355.386
Omloopfactor	(9%)	(39%)

5. Jaarrekening 2012 AEAM European Bond Fund

1 Balans per 31 december AEAM European Bond Fund

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	4.2	156.894	119.198
Totaal beleggingen		156.894	119.198
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	29.756
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.871	335
Overige vorderingen		-	59
Totaal vorderingen		2.871	30.150
Totaal activa		159.765	149.348
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		142.854	109.943
Resultaat boekjaar		14.015	9.178
Totaal fondsvermogen	4.4	156.869	119.121
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		2.578	201
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		294	30.005
Overige schulden	4.5	24	21
Totaal kortlopende schulden		2.896	30.227
Totaal passiva		159.765	149.348

2 Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.7	-	(1)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	14.223	9.445
Totaal beleggingsresultaat		14.223	9.444
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.9	40	74
Totaal overig resultaat		40	74
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.10	(248)	(340)
Totaal bedrijfslasten		(248)	(340)
Netto resultaat		14.015	9.178

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	14.015	9.178
Aankopen van beleggingen	(45.218)	(99.464)
Verkopen van beleggingen	21.745	209.376
Waardeveranderingen van beleggingen	(14.223)	(9.445)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	27.279	(22.436)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(27.331)	22.480
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(23.733)	109.689
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(23.663)	(220.942)
Uitgifte van participaties	55.716	123.713
Dividenduitkering	(8.320)	(12.450)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	23.733	(109.679)
Netto kasstroom	-	10
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	(10)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)

	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	119.198	219.665
Aankopen	45.218	99.464
Verkopen	(21.745)	(209.376)
Waardeveranderingen	14.223	9.445
Eindstand boekjaar	156.894	119.198

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Het onderliggend fonds dekt het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Europa	153.704	98,0	118.143	99,2
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	3.190	2,0	1.055	0,9
Totaal per 31 december	156.894	100,0	119.198	100,1

Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten / obligatiefutures en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.871.000 (2011: € 30.150.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 159.765.000 (2011: € 149.348.000).

Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	119.121	219.622
Inkoop van participaties	(23.663)	(220.942)
Uitgifte van participaties	55.716	123.713
Dividenduitkering	(8.320)	(12.450)
Eindstand boekjaar	142.854	109.943
Netto resultaat lopend boekjaar	14.015	9.178
Totaal fondsvermogen per 31 december	156.869	119.121

Verloopoverzicht participaties AEAM European Bond Fund

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	21.479.165	39.395.355
Inkoop van participaties	(4.119.334)	(40.504.080)
Uitgifte van participaties	9.765.992	22.587.890
Aantal participaties per 31 december	27.125.823	21.479.165

Meerjarenoverzicht AEAM European Bond Fund

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	156.869	119.121	219.622
Aantal uitstaande participaties (stuks)	27.125.823	21.479.165	39.395.355
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,78	5,55	5,57
Rendement (intrinsieke waarde)	10,8%	6,4%	1,4%
Rendement Benchmark	8,9%	6,1%	2,4%

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

4.5 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	16	15
Nog te betalen service fee	8	6
Totaal per 31 december	24	21

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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.

4.7 Direct resultaat beleggingen

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

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	37	61
Totaal kosten	37	61

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,04% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	166	240
Service fee	82	100
Totaal kosten	248	340

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,12% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € 250 miljoen. Over het vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	137.943	199.350
Totale kosten binnen het Fonds	248	340
Totale kosten	248	340
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,18%	0,17%

Fee sharing agreements

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

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

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	47	25
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	15	8
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	11	6
Totaal securities lending fees	36%	26	14

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	45.218	99.464
Effecten verkopen	21.745	209.376
Totaal effectentransacties	66.963	308.840
Uitgifte participaties	55.716	123.713
Inkoop participaties	23.663	220.942
Totaal mutaties in participaties	79.379	344.655
Gemiddelde intrinsieke waarde	137.943	199.350
Omloopfactor	(9%)	(18%)

6. Jaarrekening 2012 AEAM European Credit Fund

1 Balans per 31 december AEAM European Credit Fund

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	4.2	603.741	566.421
Totaal beleggingen		603.741	566.421
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		4.149	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		689	26.079
Totaal vorderingen		4.838	26.079
Totaal activa		608.579	592.500
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		523.112	558.142
Resultaat boekjaar		80.502	7.986
Totaal fondsvermogen	4.4	603.614	566.128
Beleggingen			
Opgenomen callgelden	4.2	85	-
Totaal beleggingen		85	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	12.179
Schulden aan kredietinstellingen	4.5	-	90
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		4.775	14.010
Overige schulden	4.6	105	93
Totaal kortlopende schulden		4.880	26.372
Totaal passiva		608.579	592.500

2 Winst-en-verliesrekening AEAM European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.8	(1)	(4)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	80.894	8.433
Totaal beleggingsresultaat		80.893	8.429
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.10	791	598
Totaal overig resultaat		791	598
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(1.182)	(1.041)
Totaal bedrijfslasten		(1.182)	(1.041)
Netto resultaat		80.502	7.986

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	80.502	7.986
Aankopen van beleggingen	(26.143)	(110.830)
Verkopen van beleggingen	69.717	78.218
Saldo opnames en uitzettingen callgelden	85	-
Waardeveranderingen van beleggingen	(80.894)	(8.433)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	21.241	1.106
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(21.402)	(1.013)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	43.106	(32.966)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(80.221)	(103.413)
Uitgifte van participaties	59.651	160.392
Dividenduitkering	(22.446)	(24.015)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(43.016)	32.964
Netto kasstroom	90	(2)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(90)	(88)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	(90)

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

Het AEAM European Credit Fund belegt in het AEGON Basisfonds Credits Europa. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in dit fonds vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier Barclays Capital. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt datavendor Markit gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	566.421	525.376
Aankopen	26.143	110.830
Verkopen	(69.717)	(78.218)
Waardeveranderingen	80.894	8.433
Eindstand boekjaar	603.741	566.421
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(85)	-
Eindstand boekjaar	(85)	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	566.421	525.376
Aankopen	26.143	110.830
Verkopen	(69.802)	(78.218)
Waardeveranderingen	80.894	8.433
Eindstand boekjaar	603.656	566.421

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Credits Europa	603.741	100,0	566.421	100,1
Callgelden	(85)	-	-	-
Totaal per 31 december	603.656	100,0	566.421	100,1

Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroorrisico

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

Het Fonds belegt beperkt in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 4.838.000 (2011: € 26.079.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 608.579.000 (2011: € 592.500.000).

Het Fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Credit Fund		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	566.128	525.178
Inkoop van participaties	(80.221)	(103.413)
Uitgifte van participaties	59.651	160.392
Dividenduitkering	(22.446)	(24.015)
Eindstand boekjaar	523.112	558.142
Netto resultaat lopend boekjaar	80.502	7.986
Totaal fondsvermogen per 31 december	603.614	566.128

Verloopoverzicht participaties AEAM European Credit Fund		
	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	108.017.120	97.582.220
Inkoop van participaties	(14.413.789)	(19.104.094)
Uitgifte van participaties	10.664.102	29.538.994
Aantal participaties per 31 december	104.267.433	108.017.120

Meerjarenoverzicht AEAM European Credit Fund			
	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	603.614	566.128	525.178
Aantal uitstaande participaties (stuks)	104.267.433	108.017.120	97.582.220
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,79	5,24	5,38
Rendement (intrinsieke waarde)	14,9%	1,8%	5,4%
Rendement Benchmark	13,6%	1,5%	4,8%

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

4.5 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)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	77	70
Nog te betalen service fee	28	23
Totaal per 31 december	105	93

4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(4)
Totaal direct resultaat beleggingen	(1)	(4)

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	514	498
Totaal kosten	514	498

4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.10 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,40% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,50% naar 0,40%.

4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	870	781
Service fee	312	260
Totaal kosten	1.182	1.041

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € 250 miljoen. Over het vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	578.458	521.047
Totale kosten binnen het Fonds	1.182	1.041
Totale kosten	1.182	1.041
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,20%	0,20%

Fee sharing agreements

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

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

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	201	142
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	63	44
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	50	36
Totaal securities lending fees	36%	113	80

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	26.143	110.830
Effecten verkopen	69.717	78.218
Totaal effectentransacties	95.860	189.048
Uitgifte participaties	59.651	160.392
Inkoop participaties	80.221	103.413
Totaal mutaties in participaties	139.872	263.805
Gemiddelde intrinsieke waarde	578.458	521.047
Omloopfactor	(8%)	(14%)

7. Jaarrekening 2012 AEAM Global High Yield Fund (EUR)

1 Balans per 31 december AEAM Global High Yield Fund (EUR)

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	4.2	55.309	57.089
Totaal beleggingen		55.309	57.089
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.583	1.519
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		400	7.686
Totaal vorderingen		1.983	9.205
Overige activa			
Liquide middelen		-	31
Totaal overige activa		-	31
Totaal activa		57.292	66.325
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		45.738	55.474
Resultaat boekjaar		9.534	1.713
Totaal fondsvermogen	4.5	55.272	57.187
Beleggingen			
Derivaten		-	1.336
Totaal beleggingen		-	1.336
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	7.331
Schulden aan kredietinstellingen	4.6	22	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.975	451
Overige schulden	4.7	23	20
Totaal kortlopende schulden		2.020	7.802
Totaal passiva		57.292	66.325

2 Winst-en-verliesrekening AEAM Global High Yield Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.9	(1)	(1)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	9.534	1.509
Totaal beleggingsresultaat		9.533	1.508
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.11	271	420
Totaal overig resultaat		271	420
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(270)	(215)
Totaal bedrijfslasten		(270)	(215)
Netto resultaat		9.534	1.713

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	9.534	1.713
Aankopen van beleggingen	(9.954)	(31.566)
Verkopen van beleggingen	19.932	16.245
Waardeveranderingen van beleggingen	(9.534)	(1.509)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	7.222	(7.471)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(5.804)	5.637
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	11.396	(16.951)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(19.225)	(12.157)
Uitgifte van participaties	10.622	34.370
Dividenduitkering	(2.846)	(5.215)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(11.449)	16.998
Netto kasstroom	(53)	47
Liquiditeiten beginstand boekjaar	31	(16)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(22)	31

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

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

Valuta	2012	2011
Amerikaanse Dollar	1,31840	1,29815

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

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

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

Het AEAM Global High Yield Fund (EUR) belegt in het AEGON Basisfonds High Yield Europa en het AEGON Basisfonds High Yield Amerika. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in dit fonds vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier Barclays Capital. Indien Barclays geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt datavendor Markit gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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.

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	57.089	38.233
Aankopen	6.412	31.566
Verkopen	(19.932)	(15.452)
Waardeveranderingen	11.740	2.742
Eindstand boekjaar	55.309	57.089
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	(1.336)	690
Expiraties	3.542	(793)
Waardeveranderingen	(2.206)	(1.233)
Eindstand boekjaar	-	(1.336)
Totaal		
Beginstand boekjaar	55.753	38.923
Aankopen	6.412	31.566
Verkopen	(19.932)	(15.452)
Expiraties	3.542	(793)
Waardeveranderingen	9.534	1.509
Eindstand boekjaar	55.309	55.753

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Met ingang van 2012 dekt het onderliggende fonds het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfondsen High Yield Amerika	38.633	69,9	39.907	69,8
AEGON Basisfondsen High Yield Europa	16.676	30,2	17.182	30,0
USD/EUR FX Swaps	-	-	(1.336)	(2,3)
Totaal per 31 december	55.309	100,1	55.753	97,5

Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten / obligatiefutures en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.983.000 (2011: € 9.205.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 57.292.000 (2011: € 66.325.000).

Het Fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover

zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, 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- en afslagvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Global High Yield Fund (EUR)		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	57.187	38.476
Inkoop van participaties	(19.225)	(12.157)
Uitgifte van participaties	10.622	34.370
Dividenduitkering	(2.846)	(5.215)
Eindstand boekjaar	45.738	55.474
Netto resultaat lopend boekjaar	9.534	1.713
Totaal fondsvermogen per 31 december	55.272	57.187

Verloopoverzicht participaties AEAM Global High Yield Fund (EUR)

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	6.393.066	3.977.364
Inkoop van participaties	(1.984.624)	(1.228.705)
Uitgifte van participaties	1.099.674	3.644.407
Aantal participaties per 31 december	5.508.116	6.393.066

Meerjarenoverzicht AEAM Global High Yield Fund (EUR)

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	55.272	57.187	38.476
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.508.116	6.393.066	3.977.364
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,03	8,95	9,67
Rendement (intrinsieke waarde)	18,1%	4,1%	15,2%
Rendement Benchmark	17,1%	3,7%	13,2%

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

4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	19	17
Nog te betalen service fee	4	3
Totaal per 31 december	23	20

4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

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

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	271	462
Totaal kosten	271	462

4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.11 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 1,00 % over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De Op- en Afslag is per 1 november 2012 verhoogd van 0,80% naar 1,00%.

4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	225	179
Service fee	45	36
Totaal kosten	270	215

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	56.119	44.933
Totale kosten binnen het Fonds	270	215
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	-	1
Totale kosten	270	216
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,48%	0,48%

Fee sharing agreements

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

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

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	17	16
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	5	5
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	5	4
Totaal securities lending fees	36%	10	9

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	6.412	31.566
Effecten verkopen	19.932	15.452
Totaal effectentransacties	26.344	47.018
Uitgifte participaties	10.622	34.370
Inkoop participaties	19.225	12.157
Totaal mutaties in participaties	29.847	46.527
Gemiddelde intrinsieke waarde	56.119	44.933
Omloopfactor	(6%)	1%

8. Jaarrekening 2012 AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)

1 Balans per 31 december AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	4.2	66.292	66.111
Totaal beleggingen		66.292	66.111
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	2.709
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		7.778	4.784
Totaal vorderingen		7.778	7.493
Overige activa			
Liquide middelen		-	61
Totaal overige activa		-	61
Totaal activa		74.070	73.665
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		55.631	64.587
Resultaat boekjaar		10.543	1.778
Totaal fondsvermogen	4.5	66.174	66.365
Beleggingen			
Derivaten		-	2.383
Totaal beleggingen		-	2.383
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		6.323	4.748
Schulden aan kredietinstellingen	4.6	33	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.506	134
Overige schulden	4.7	34	35
Totaal kortlopende schulden		7.896	4.917
Totaal passiva		74.070	73.665

2 Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.9	(1)	(1)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	10.692	1.638
Totaal beleggingsresultaat		10.691	1.637
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.11	245	421
Totaal overig resultaat		245	421
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(393)	(280)
Totaal bedrijfslasten		(393)	(280)
Netto resultaat		10.543	1.778

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	10.543	1.778
Aankopen van beleggingen	(18.004)	(59.055)
Verkopen van beleggingen	26.132	15.463
Waardeveranderingen van beleggingen	(10.692)	(1.638)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(285)	(6.875)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	2.946	4.022
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	10.640	(46.305)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(23.044)	(5.389)
Uitgifte van participaties	14.429	55.358
Dividenduitkering	(2.119)	(3.592)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10.734)	46.377
Netto kasstroom	(94)	72
Liquiditeiten beginstand boekjaar	61	(11)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(33)	61

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

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

Valuta	2012	2011
Amerikaanse Dollar	1,31840	1,29815

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

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

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

Het AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) belegt in het AEGON Basisfonds Emerging Market Debt. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in dit fonds vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door dataleverancier JP Morgan. Indien JP Morgan geen betrouwbare koers kan aanleveren (bijvoorbeeld doordat onvoldoende informatie ten aanzien van de security beschikbaar is), dan wordt datavendor Markit gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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.

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	66.111	18.032
Aankopen	12.470	56.448
Verkopen	(26.132)	(15.463)
Waardeveranderingen	13.843	7.094
Eindstand boekjaar	66.292	66.111
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	(2.383)	466
Expiraties	5.534	2.607
Waardeveranderingen	(3.151)	(5.456)
Eindstand boekjaar	-	(2.383)
Totaal		
Beginstand boekjaar	63.728	18.498
Aankopen	12.470	56.448
Verkopen	(26.132)	(15.463)
Expiraties	5.534	2.607
Waardeveranderingen	10.692	1.638
Eindstand boekjaar	66.292	63.728

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Met ingang van 2012 dekt het onderliggende fonds het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	66.292	100,2	66.111	99,6
USD/EUR FX contracten	-	-	(2.383)	(3,6)
Totaal per 31 december	66.292	100,2	63.728	96,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 7.778.000 (2011: € 7.554.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 74.070.000 (2011: € 73.665.000).

Het Fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) zijn maandelijks verhandelbaar. Het AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR) belegt in AEGON Basisfondsen waar maandelijks uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, 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- en afslagvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	66.365	18.210
Inkoop van participaties	(23.044)	(5.389)
Uitgifte van participaties	14.429	55.358
Dividenduitkering	(2.119)	(3.592)
Eindstand boekjaar	55.631	64.587
Netto resultaat lopend boekjaar	10.543	1.778
Totaal fondsvermogen per 31 december	66.174	66.365

Verloopoverzicht participaties AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)		
	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	6.209.073	1.703.047
Inkoop van participaties	(2.058.045)	(499.210)
Uitgifte van participaties	1.199.869	5.005.236
Aantal participaties per 31 december	5.350.897	6.209.073

Meerjarenoverzicht AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)			
	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	66.174	66.365	18.210
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.350.897	6.209.073	1.703.047
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,37	10,69	10,69
Rendement (intrinsieke waarde)	20,0%	5,8%	18,3%
Rendement Benchmark	16,8%	7,4%	11,6%

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

4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	30	31
Nog te betalen service fee	4	4
Totaal per 31 december	34	35

4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

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

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	301	513
Totaal kosten	301	513

4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.11 Op- en afslag

De Op- en Afslag bedraagt 1,00% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De Op- en Afslag is per 1 december 2012 verhoogd van 0,75% naar 1,00%.

4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	347	247
Service fee	46	33
Totaal kosten	393	280

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,60% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	57.718	41.664
Totale kosten binnen het Fonds	393	280
Totale kosten	393	280
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,68%	0,67%

Fee sharing agreements

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

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

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	13	9
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	4	3
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	4	2
Totaal securities lending fees	36%	8	5

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	12.470	56.448
Effecten verkopen	26.132	15.463
Totaal effectentransacties	38.602	71.911
Uitgifte participaties	14.429	55.358
Inkoop participaties	23.044	5.389
Totaal mutaties in participaties	37.473	60.747
Gemiddelde intrinsieke waarde	57.718	41.664
Omloopfactor	2%	27%

9. Jaarrekening 2012 AEGON Long Duration Overlay

1 Balans per 31 december AEGON Long Duration Overlay

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		98.943	65.949
Uitgezette callgeld		42.952	66.400
Derivaten		42.884	62.362
Totaal beleggingen	4.2	184.779	194.711
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.988	4.727
Overige vorderingen	4.4	12.053	13.137
Totaal vorderingen		14.041	17.864
Totaal activa		198.820	212.575
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		9.223	(69.753)
Resultaat boekjaar		100.701	205.115
Totaal fondsvermogen	4.5	109.924	135.362
Beleggingen			
Derivaten	4.2	5.870	714
Totaal beleggingen		5.870	714
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		37.581	4.473
Schulden aan kredietinstellingen	4.6	-	41
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	476
Overige schulden	4.7	45.445	71.509
Totaal kortlopende schulden		83.026	76.499
Totaal passiva		198.820	212.575

2 Winst-en-verliesrekening AEAM Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.10	15.098	18.188
Waardeveranderingen van beleggingen	4.11	85.726	186.384
Totaal beleggingsresultaat		100.824	204.572
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.12	723	1.335
Totaal overig resultaat		723	1.335
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.13	(846)	(792)
Totaal bedrijfslasten		(846)	(792)
Netto resultaat		100.701	205.115

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	100.701	205.115
Aankopen van beleggingen	(190.848)	(135.095)
Verkopen van beleggingen	268.214	208.829
Saldo opnames en uitzettingen callgelden	23.448	(111.900)
Waardeveranderingen van beleggingen	(85.726)	(186.384)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	3.823	89.420
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	6.568	69.255
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	126.180	139.240
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen	57.727	51.421
Afromingen	(186.182)	(186.307)
Inkoop van participaties	(20.797)	(52.149)
Uitgifte van participaties	23.113	46.803
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(126.139)	(140.232)
Netto kasstroom	41	(992)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(41)	951
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	(41)

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geclassificeerd als investeringen in gekochte leningen en obligaties en worden in beginsel niet tot het einde van de looptijd aangehouden.

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Voor ontvangen collateral in verband met 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 het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van

de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

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

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

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

Incourante beleggingen

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

Presentatie derivaten

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

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Obligaties</i>		
Beginstand boekjaar	65.949	65.886
Aankopen	190.848	135.095
Verkopen	(159.801)	(141.647)
Waardeveranderingen	1.947	6.615
Eindstand boekjaar	98.943	65.949
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	61.648	(50.939)
Expiraties	(108.413)	(67.182)
Waardeveranderingen	83.779	179.769
Eindstand boekjaar	37.014	61.648
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	66.400	(45.500)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(23.448)	111.900
Eindstand boekjaar	42.952	66.400
Totaal		
Beginstand boekjaar	193.997	(30.553)
Aankopen	190.848	246.995
Verkopen	(183.249)	(141.647)
Expiraties	(108.413)	(67.182)
Waardeveranderingen	85.726	186.384
Eindstand boekjaar	178.909	193.997

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				2012
Belegging	%	Maturity Date	Bedrag	% van de NAV
Netherlands Government Bond	3,25	15/07/2015	32.052	29,2
Bundesrepublik Deutschland	2,0	04/01/2022	28.652	26,1
Netherlands Government Bond	2,5	15/01/2017	11.521	10,5
Bundesrepublik Deutschland	3,25	04/07/2021	7.290	6,6
Austria Government Bond	3,5	15/07/2015	6.730	6,1
Netherlands Government Bond	3,75	15/07/2023	5.896	5,4
Bundesrepublik Deutschland	4,75	04/07/2028	4.155	3,8
Netherlands Government Bond	3,75	15/01/2042	2.647	2,4
Derivaten			37.014	33,7
Callgelden			42.952	38,9
Totaal per 31 december			178.909	162,7

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				2011
Belegging	%	Maturity Date	Bedrag	% van de NAV
Netherlands Government Bond	4,50	15/07/2017	9.243	6,8
France Government Bond OAT	3,75	25/04/2021	8.392	6,2
Netherlands Government Bond	3,75	15/01/2023	8.290	6,1
Finland Government Bond	1,75	15/04/2016	8.226	6,1
Bundesrepublik Deutschland	3,25	04/07/2021	7.007	5,2
Austria Government Bond	3,50	15/07/2015	6.638	4,9
Bundesrepublik Deutschland	3,75	04/01/2019	6.154	4,5
Bundesrepublik Deutschland	3,25	04/07/2042	4.406	3,3
Bundesrepublik Deutschland	4,75	04/07/2028	3.940	2,9
Netherlands Government Bond	3,25	15/07/2015	2.866	2,1
Netherlands Government Bond	4,00	15/07/2016	787	2,1
Derivaten			61.648	45,5
Callgelden			66.400	49,1
Totaal per 31 december			193.997	144,8

Renterisico

Het Fonds belegt in vastrentende financiële instrumenten met een lange looptijd en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. Binnen het Fonds is dit een bewuste keuze gezien het doel van het Fonds om het beoogde renterisicoprofiel van de totale vastrentende portefeuille van een participant in overeenstemming te brengen met het individueel gewenste renterisicoprofiel.

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

De interest rate swaps zijn afgesloten met een beperkt aantal tegenpartijen daardoor is het fonds ook blootgesteld aan een significant geconcentreerd kredietrisico. Met deze tegenpartijen zijn ISDA contracten afgesloten waarin collateral afspraken zijn gemaakt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 198.820.000 (2011: € 212.575.000). Het Fonds belegt tevens in monetaire financiële instrumenten en is ook hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Verdeling obligatieportefeuille naar credit rating				
(bedragen x € 1.000)				
	2012		2011	
Credit Rating	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AAA	92.213	83,9	65.949	48,7
AA	6.730	6,1	-	-
Totaal beleggingen	98.943	90,0	65.949	48.7

De credit rating is bepaald op basis van dataleverancier Bloomberg.

Liquiditeitsrisico

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

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

4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Marginrekening futures	892	719
Belastingen	47	72
Lopende interest	11.114	12.346
Totaal per 31 december	12.053	13.137

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de Op- en afslagvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	135.362	70.479
Bijstortingen	57.727	51.421
Afromingen	(186.182)	(186.307)
Inkoop van participaties	(20.797)	(52.149)
Uitgifte van participaties	23.113	46.803
Eindstand boekjaar	9.223	(69.753)
Netto resultaat lopend boekjaar	100.701	205.115
Totaal fondsvermogen per 31 december	109.924	135.362

Verloopoverzicht participaties AEAM Long Duration Overlay

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	18.219	17.259
Inkoop van participaties	(3.522)	(7.720)
Uitgifte van participaties	3.554	8.680
Aantal participaties per 31 december	18.251	18.219

Meerjarenoverzicht AEAM Long Duration Overlay

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	109.924	135.362	70.479
Aantal uitstaande participaties (stuks)	18.251	18.219	17.259
Intrinsieke waarde per participatie in € *	6.022,90	7.429,64	4.083,62
Rendement (intrinsieke waarde)	4,8%	225,3%	(47,1%)

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.

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	68	70
Nog te betalen service fee	3	3
Lopende interest	1.374	4.436
Schuld uit hoofde van zekerstellingen	44.000	67.000
Totaal per 31 december	45.445	71.509

4.8 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Swaps

Per 31 december 2012 zijn de volgende swap-contracten met bijbehorende markt- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

(bedragen x € 1.000)				
Afloopdatum	%	Tegenpartij	Marktwaaarde	Contractwaarde
Long deel				
20350921	2,7800	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	18.869	37.000
20381019	2,9400	BARCLAYS BANK PLC	17.547	29.700
20491124	2,7200	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	16.319	23.600
20411230	2,5900	DEUTSCHE BANK AG	8.633	15.300
20370302	2,5730	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFE	4.196	8.500
20520317	2,5750	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	16.283	24.000
20420403	2,5490	DEUTSCHE BANK AG	6.145	11.000
20420515	2,2730	DEUTSCHE BANK AG	2.348	4.700
20410527	2,1500	UBS AG	13.579	29.400
20330525	2,2520	JPMORGAN CHASE & CO	15.332	40.200
20430525	2,1370	JPMORGAN CHASE & CO	27.535	57.300
20370528	2,0900	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	23.299	57.700
20360604	1,9780	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	3.710	10.000
20460612	2,0200	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	9.038	18.700
20390614	2,0240	HSBC HOLDINGS PLC	13.121	31.700
20420703	2,2850	HSBC HOLDINGS PLC	38.353	76.150
20340814	2,2300	BANK OF AMERICA CORP	37.623	95.400
20330823	2,3300	SOCIETE GENERAL	13.377	33.600
20380830	2,2100	JPMORGAN CHASE & CO	11.908	26.900
20360829	2,2050	BANK OF AMERICA CORP	10.002	24.000
20420829	2,2200	NOMURA INT	11.348	23.100
20371002	2,2910	BANK OF AMERICA CORP	3.264	7.300
20371102	2,3415	CITIGROUP INC	9.160	20.000
20490102	3,2750	HE ROYAL BANK OF SCOTLAND PUB	8.204	10.000
20570702	3,8320	HE ROYAL BANK OF SCOTLAND PUB	5.409	5.000
20440806	3,2060	BARCLAYS BANK PLC	19.006	25.700
20420827	2,6300	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	19.137	32.900
20400827	2,6080	SOCIETE GENERAL	11.001	20.000
20391102	2,9850	BARCLAYS BANK LTD	11.715	19.000
20320202	3,5415	MORGAN STANLEY	15.793	27.700
Totaal per 31 december			421.254	845.550

(bedragen x € 1.000)			
Afloopdatum	Tegenpartij	Marktwaaarde	Contractwaaarde
Short deel (variabele rente)			
20350921	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	(14.915)	(37.000)
20381019	BARCLAYS BANK PLC	(13.228)	(29.700)
20491124	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	(13.727)	(23.600)
20411230	DEUTSCHE BANK AG	(7.426)	(15.300)
20370302	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFE	(3.601)	(8.500)
20520317	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	(14.624)	(24.000)
20420403	DEUTSCHE BANK AG	(5.377)	(11.000)
20420515	DEUTSCHE BANK AG	(2.303)	(4.700)
20410527	UBS AG	(14.058)	(29.400)
20330525	JPMORGAN CHASE & CO	(14.766)	(40.200)
20430525	JPMORGAN CHASE & CO	(28.795)	(57.300)
20370528	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	(24.619)	(57.700)
20360604	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	(4.130)	(10.000)
20460612	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	(10.090)	(18.700)
20390614	HSBC HOLDINGS PLC	(14.377)	(31.700)
20420703	HSBC HOLDINGS PLC	(37.434)	(76.150)
20340814	BANK OF AMERICA CORP	(36.890)	(95.400)
20330823	SOCIETE GENERAL	(12.483)	(33.600)
20380830	JPMORGAN CHASE & CO	(11.934)	(26.900)
20360829	BANK OF AMERICA CORP	(9.997)	(24.000)
20420829	NOMURA INT	(11.405)	(23.100)
20371002	BANK OF AMERICA CORP	(3.150)	(7.300)
20371102	CITIGROUP INC	(8.653)	(20.000)
20490102	HE ROYAL BANK OF SCOTLAND PUB	(5.708)	(10.000)
20570702	HE ROYAL BANK OF SCOTLAND PUB	(3.330)	(5.000)
20440806	BARCLAYS BANK PLC	(13.298)	(25.700)
20420827	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP PLC	(16.244)	(32.900)
20400827	SOCIETE GENERAL	(9.383)	(20.000)
20391102	BARCLAYS BANK LTD	(8.715)	(19.000)
20320202	MORGAN STANLEY	(9.580)	(27.700)
Totaal per 31 december		(384.240)	(845.550)

4.9 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.10 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	54
Intrestlasten bankrekeningen	(181)	(33)
Intrest obligaties	2.457	2.418
Transactiekosten derivaten	(1)	(1)
Intrest callgelden	157	315
Intrest swaps	12.666	15.435
Totaal direct resultaat beleggingen	15.098	18.188

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Derivaten	1	1
Totaal kosten	1	1

4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.12 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt € 50 per participatie. Een participatie verlengt de duration van € 1.000.000 met 1 jaar. Per 15 november 2012 is de Op- en afslag verlaagd van € 100 naar € 50 per participatie.

4.13 Beheerkosten en overige lasten

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

De beheervergoeding bedraagt per participatie € 45 per jaar.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee bedraagt € 1,50 per participatie per jaar.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	812	763
Service fee	34	29
Totaal kosten	846	792

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	111.634	95.855
Totale kosten binnen het Fonds	846	792
Totale kosten	846	792
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,76%	0,83%

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	190.848	135.095
Effecten verkopen	159.801	141.647
Totaal effectentransacties	350.649	276.742
Uitgifte participaties	23.113	46.803
Inkoop participaties	20.797	52.149
Totaal mutaties in participaties	43.910	98.952
Gemiddelde intrinsieke waarde	111.634	95.855
Omloopfactor	275%	185%

10. Jaarrekening 2012 AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

1 Balans per 31 december AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		178.595	159.738
Totaal beleggingen	4.2	178.595	159.738
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	14.236
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3.919	171
Totaal vorderingen		3.919	14.407
Totaal activa		182.514	174.145
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		168.133	150.876
Resultaat boekjaar		10.400	8.782
Totaal fondsvermogen	4.4	178.533	159.658
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.952	-
Schulden aan kredietinstellingen	4.5	14	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	14.472
Overige schulden	4.6	15	15
Totaal kortlopende schulden		3.981	14.487
Totaal passiva		182.514	174.145

2 Winst-en-verliesrekening AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	<u>10.530</u>	<u>8.892</u>
Totaal beleggingsresultaat		<u>10.530</u>	<u>8.892</u>
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.10	<u>32</u>	<u>28</u>
Totaal overig resultaat		<u>32</u>	<u>28</u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	<u>(162)</u>	<u>(138)</u>
Totaal bedrijfslasten		<u>(162)</u>	<u>(138)</u>
Netto resultaat		<u>10.400</u>	<u>8.782</u>

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	10.400	8.782
Aankopen van beleggingen	(198.845)	(52.682)
Verkopen van beleggingen	190.518	35.899
Waardeveranderingen van beleggingen	(10.530)	(8.892)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	10.488	4.406
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(10.520)	(4.336)
	(8.489)	(16.823)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(42.866)	(35.812)
Uitgifte van participaties	56.141	56.752
Dividenduitkering	(4.800)	(4.105)
	8.475	16.835
Netto kasstroom	(14)	12
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	(12)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(14)	-

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)

	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	159.738	134.063
Aankopen	198.845	52.682
Verkopen	(190.518)	(35.899)
Waardeveranderingen	10.530	8.892
Eindstand boekjaar	178.595	159.738

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	178.595	100,0	-	-
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	-	-	159.738	100,1
Totaal per 31 december	178.595	100,0	159.738	100,1

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 3.919.000 (2011: € 14.407.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 182.514.000 (2011: € 174.145.000).

Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Fonds zijn dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	159.658	134.041
Inkoop van participaties	(42.866)	(35.812)
Uitgifte van participaties	56.141	56.752
Dividenduitkering	(4.800)	(4.105)
Eindstand boekjaar	168.133	150.876
Netto resultaat lopend boekjaar	10.400	8.782
Totaal fondsvermogen per 31 december	178.533	159.658

Verloopoverzicht participaties AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	14.200.599	12.352.893
Inkoop van participaties	(3.778.590)	(3.272.210)
Uitgifte van participaties	4.851.605	5.119.916
Aantal participaties per 31 december	15.273.614	14.200.599

Meerjarenoverzicht AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	178.533	159.658	134.041
Aantal uitstaande participaties (stuks)	15.273.614	14.200.599	12.352.893
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,69	11,24	10,85
Rendement (intrinsieke waarde)	7,0%	7,0%	4,7%
Rendement Benchmark	7,1%	7,1%	4,8%

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

4.5 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)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	6	6
Nog te betalen service fee	9	9
Totaal per 31 december	15	15

4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.8 Direct resultaat beleggingen

Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder vergoed.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	31	28
Totaal kosten	31	28

4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.10 Op- en afslag

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

4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	65	55
Service fee	97	83
Totaal kosten	162	138

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,04% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR tweehonderd vijftig miljoen. Over het vermogen van EUR tweehonderd vijftig miljoen tot EUR zevenhonderd vijftig miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR zevenhonderd vijftig miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	162.529	136.994
Totale kosten binnen het Fonds	162	138
Totale kosten	162	138
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,10%	0,10%

Fee sharing agreements

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

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

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	10	13
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	3	4
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	3	3
Totaal securities lending fees	36%	6	7

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	198.845	52.682
Effecten verkopen	190.518	35.899
Totaal effectentransacties	389.363	88.581
Uitgifte participaties	56.141	56.752
Inkoop participaties	42.866	35.812
Totaal mutaties in participaties	99.007	92.564
Gemiddelde intrinsieke waarde	162.529	136.994
Omloopfactor	179%	(3%)

De omloopfactor over 2012 is hoog door de switch van het AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) naar het AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta. Bij deze switch zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

11. Jaarrekening 2012 AEAM ABS Fund

1 Balans per 31 december AEAM ABS Fund

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		18.125	13.132
Totaal beleggingen	4.2	18.125	13.132
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		530	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		58	3.398
Totaal vorderingen		588	3.398
Totaal activa		18.713	16.530
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		15.864	13.497
Resultaat boekjaar		2.254	(382)
Totaal fondsvermogen	4.4	18.118	13.115
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	3.410
Schulden aan kredietinstellingen	4.5	5	2
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		585	-
Overige schulden	4.6	5	3
Totaal kortlopende schulden		595	3.415
Totaal passiva		18.713	16.530

2 Winst-en-verliesrekening AEAM ABS Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	30 juni 2011 tot en met 31 december 2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.8	-	(2)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	2.275	(406)
Totaal beleggingsresultaat		2.275	(408)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.10	28	41
Totaal overig resultaat		28	41
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(49)	(15)
Totaal bedrijfslasten		(49)	(15)
Netto resultaat		2.254	(382)

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	30 juni 2011 tot en met 31 december 2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	2.254	(382)
Aankopen van beleggingen	(3.264)	(13.581)
Verkopen van beleggingen	546	43
Waardeveranderingen van beleggingen	(2.275)	406
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	2.810	(3.398)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(2.823)	3.413
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(2.752)	(13.449)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(733)	(35)
Uitgifte van participaties	3.547	13.532
Dividenduitkering	(65)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.749	13.497
Netto kasstroom	(3)	(2)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(2)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(5)	(2)

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	30 juni 2011 tot en met 31 december 2011	
	2012	
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	13.132	-
Aankopen	3.264	13.581
Verkopen	(546)	(43)
Waardeveranderingen	2.275	(406)
Eindstand boekjaar	18.125	13.132

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de markttrente.

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Het onderliggende fonds dekt het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds ABS	18.125	100,0	13.132	100,1
Totaal per 31 december	18.125	100,0	13.132	100,1

Renterisico

Het Fonds belegt via het onderliggende fonds voornamelijk in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor beperkt blootgesteld aan renterisico.

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt indirect in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 588.000 (2011: € 3.398.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 18.713.000 (2011: € 16.530.000).

Het Fonds belegt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

Het Fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de onderliggende beleggingen van het Fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt in belangrijke mate beperkt doordat het Fonds via het AEGON Basisfonds ABS haar beleggingen spreidt over verschillende issuers en het Fonds restricties kent ten aanzien van het uittreden uit het Fonds. Participanten kunnen maandelijks uittreden.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM ABS Fund		
(bedragen x € 1.000)	2012	30 juni 2011 tot en met 31 december 2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	13.115	-
Inkoop van participaties	(733)	(35)
Uitgifte van participaties	3.547	13.532
Dividenduitkering	(65)	-
Eindstand boekjaar	15.864	13.497
Netto resultaat lopend boekjaar	2.254	(382)
Totaal fondsvermogen per 31 december	18.118	13.115

Verloopoverzicht participaties AEAM ABS Fund		
(bedragen x € 1.000)	2012	30 juni 2011 tot en met 31 december 2011
Aantal participaties per 1 januari	1.363.959	-
Inkoop van participaties	(67.664)	(3.508)
Uitgifte van participaties	348.208	1.367.467
Aantal participaties per 31 december	1.644.503	1.363.959

Meerjarenoverzicht AEAM ABS Fund

	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	18.118	13.115
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.644.503	1.363.959
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,02	9,62
Rendement (intrinsieke waarde)	15,0%	(3,8%)
Rendement Benchmark	10,2%	(5,2%)

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

4.5 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)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	4	2
Nog te betalen service fee	1	1
Totaal per 31 december	5	3

4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

periodiek door de Beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	30 juni 2011 tot en met 31 december 2011
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	1
Intrestlasten bankrekeningen	-	(3)
Totaal direct resultaat beleggingen	-	(2)

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

(bedragen x € 1.000)	2012	30 juni 2011 tot en met 31 december 2011
Beleggingsfondsen	27	41
Totaal kosten	27	41

4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.10 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,30% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De Op- en Afslag is per 1 november 2012 verlaagd van 0,40% naar 0,30%.

4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	30 juni 2011 tot en met 31 december 2011
Beheervergoeding	40	12
Service fee	9	3
Totaal kosten	49	15

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,25% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,06% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot € 250 miljoen. Over het vermogen van € 250 miljoen tot € 750 miljoen geldt een service fee van 0,05% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven € 750 miljoen geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011*
Gemiddelde intrinsieke waarde	15.739	9.738
Totale kosten binnen het Fonds	49	15
Totale kosten	49	15
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,31%	0,15%

* Betreft de periode 30 juni 2011 tot en met 31 december 2011

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling (bepaald conform methodiek OCF hiervoor).

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Effecten aankopen	3.264	13.581
Effecten verkopen	546	43
Totaal effectentransacties	3.810	13.624
Uitgifte participaties	3.547	13.532
Inkoop participaties	733	35
Totaal mutaties in participaties	4.280	13.567
Gemiddelde intrinsieke waarde	15.739	9.738
Omloopfactor	(3%)	1%

12. Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

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

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

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

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

Uitbesteding van taken

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

De fondsen (onderliggende Beta Fondsen) worden beheerd door AEGON Investment Management B.V. waarbij het dagelijkse management van de portefeuille wordt uitgevoerd door Blackrock Global Investors (BGI).

Vergoedingen aan distributeurs

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Den Haag, 5 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

13. Overige gegevens

1 Dividenduitkering

Op 15 augustus 2012 hebben voor de AEAM Fixed Income Funds dividenduitkeringen plaatsgevonden.

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

Fondsnaam	Dividend per participatie zonder aftrek van belasting
AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	0,40
AEAM European Bond Fund	0,35
AEAM European Credit Fund	0,22
AEAM Global High Yield Fund	0,50
AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	0,43
AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	0,33
AEAM ABS Fund	0,04

2 Voorstel resultaatbestemming

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

3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund, AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR), AEAM Long Duration Overlay, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund en AEAM ABS Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 en het kasstroomoverzicht met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEAM Core Eurozone Government Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund, AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR), AEAM Long Duration Overlay, AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund en AEAM ABS Fund per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Den Haag, 5 april 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA