



# Jaarverslag

1 januari 2013 t/m 31 december 2013

**AE**GON

Asset Management

Investment Management B.V.

AEGON Strategic Allocation Funds

## Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Profiel</b>	<b>5</b>
1	Algemeen	5
2	Algemene informatie per fonds	6
	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>8</b>
3	Economische ontwikkelingen	8
4	Financiële markten	9
5	Beleggingsbeleid	14
6	Wet – en regelgeving	16
7	Fondsrationalisatie	16
8	Fund Governance	17
9	Beleid Verantwoord Beleggen	17
10	Algemene vooruitzichten	18
<b>3.</b>	<b>Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration</b>	<b>21</b>
1	Balans per 31 december	21
2	Winst-en-verliesrekening	22
3	Kasstroomoverzicht	23
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	24
<b>4.</b>	<b>Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund 75/25</b>	<b>34</b>
1	Balans per 31 december	34
2	Winst-en-verliesrekening	35
3	Kasstroomoverzicht	36
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	37
<b>5.</b>	<b>Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration</b>	<b>47</b>
1	Balans per 31 december	47
2	Winst-en-verliesrekening	48
3	Kasstroomoverzicht	49
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	50
<b>6.</b>	<b>Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund Equity</b>	<b>60</b>
1	Balans per 31 december	60
2	Winst-en-verliesrekening	61
3	Kasstroomoverzicht	62
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	63
<b>7.</b>	<b>Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income</b>	<b>72</b>
1	Balans per 31 december	72
2	Winst-en-verliesrekening	73
3	Kasstroomoverzicht	74
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	75

<b>8.</b>	<b>Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income</b>	
	<b>Long Duration</b>	<b>84</b>
1	Balans per 31 december	84
2	Winst-en-verliesrekening	85
3	Kasstroomoverzicht	86
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	87
<b>9.</b>	<b>Overige toelichtingen voor alle fondsen</b>	<b>96</b>
<b>10.</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>98</b>
1	Voorstel resultaatbestemming	98
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	98

## 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
- W.J.J. Peters (per 16 september 2013)
- F.F.F. de Beaufort (tot 16 september 2013)
- 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](http://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 AEGON Strategic Allocation 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 AEGON Strategic Allocation Funds ('de Fondsen') vormen een serie besloten fondsen voor gemene rekening. De Fondsen staan open voor vennootschappen die behoren tot de fiscale eenheid Aegon N.V. en tevens gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wft.

#### **Doelstelling**

Het beleggingsproces is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en op waardetoevoeging door middel van een actief beleid over en binnen beleggingscategorieën, landen, sectoren, individuele bedrijven en door het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Daarnaast voert het fonds een dynamisch strategisch asset allocatie beleid. Hierbij worden de strategische wegen jaarlijks geëvalueerd en mogelijk aangepast. Dit verslag heeft betrekking op de volgende 6 fondsen met ieder hun eigen strategische beleggingsmix:

- AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration
- AEGON Strategic Allocation Fund 75/25
- AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration
- AEGON Strategic Allocation Fund Equity
- AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income
- AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

De eerste drie fondsen hebben tot doel respectievelijk 65 procent, 75 procent en 80 procent van het beheerd vermogen in vastrentende waarden te beleggen. Het resterende deel van het vermogen beleggen de fondsen in zakelijke waarden. De laatste drie fondsen beleggen elk in specifieke beleggingscategorieën binnen de asset categorieën aandelen en obligaties.

#### **Jaarverslag**

De AEGON Strategic Allocation Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele Fondsen opgenomen.

#### **Dividendbeleid**

Het boekwaarderresultaat van de AEGON Strategic Allocation Funds wordt maandelijks uitgekeerd aan de participanten in de vorm van participaties (eventueel negatief).

#### **Fiscaal**

De AEGON Strategic Allocation Funds zijn fiscaal transparant, hetgeen betekent dat de AEGON Strategic Allocation Funds niet belastingplichtig zijn voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen zijn aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen zijn aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van de AEGON Strategic Allocation Funds worden rechtstreeks toegerekend aan de participanten.

#### **Verhandelbaarheid**

De AEGON Strategic Allocation Funds 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 Funds, in ruil voor participaties van de betreffende Aegon Funds. In welke mate dat gebeurt en in Aegon Funds zal per fonds nader worden aangegeven. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Aegon Fund verschillen. De jaarverslagen van de Aegon Funds zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

#### **Op- en afslag**

Voor een Fonds kan de uitgifte- en inkooprijs 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 Pools, 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 periodiek 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

	<b>AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration</b>	<b>AEGON Strategic Allocation Fund 75/25</b>	<b>AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration</b>
Oprichtingsdatum	1 december 2004	1 juli 2004	1 december 2004
Beleggingsbeleid*	actief	actief	actief
Benchmark	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.
Beheervergoeding** (op jaarbasis)	0,31%	0,26%	0,28%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,30%	0,24%	0,27%
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd



	AEGON Strategic Allocation Fund Equity	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration
Oprichtingsdatum	30 april 2009	30 april 2009	30 april 2009
Beleggingsbeleid*	actief	actief	actief
Benchmark	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)	Barclays Capital Euro-Aggregate Bond Index	Barclays Capital Euro-Aggregate Bond Index (20 year duration increase) (Customized)
Beheervergoeding** (op jaarbasis)	0,57%	0,16%	0,25%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,45%	0,18%	0,27%
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd

**\* Beleggingsbeleid:**

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

\*\* De beheervergoeding is indicatief en hangt af van de daadwerkelijke wegingen van de onderliggende fondsen

**Service Fee**

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het Fondsvermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het Fondsvermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het Fondsvermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02%. De service fee wordt volledig binnen de onderliggende fondsen geheven.

**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 Pools, 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.

## Verslag van de Beheerder

### 3 Economische ontwikkelingen

#### Wereldeconomie

2013 begon spectaculair met een last-minute overeenkomst in de Verenigde Staten over het afwenden van de 'fiscal cliff', een aantal vergaande bezuinigingsmaatregelen. In plaats daarvan voerden de Verenigde Staten minder drastische bezuinigingen in, onder andere op defensie. In het begin van 2013 was het onduidelijk wat de impact hiervan zou zijn op de Amerikaanse economie. Toch groeide de economie, ondanks de bezuinigingen en belastingverhogingen.

Aan het eind van 2012 kondigde de nieuwe Japanse premier, Abe, aan dat hij een einde wil maken aan de deflatie. De Japanse centrale bank ging akkoord met zijn voorstel voor een zeer ruim monetair beleid. Dit kwam mede doordat Abe een nieuwe gouverneur had geselecteerd die hiervan een voorstander is. De centrale bank besloot om onbeperkt obligaties en Real Estate Investment Trusts (REITs) op te kopen. De Japanse Yen deprecieerde hierdoor, waardoor Japanse exporteurs competitiever werden. Dit ging echter ten koste van hun concurrenten in andere landen.

De Amerikaanse centrale bank, de Fed, was al in 2013 begonnen met het opkopen van grote hoeveelheden financiële waarden, 'Quantitative easing' (QE). In het tweede kwartaal kondigde de Fed aan te overwegen het opkoopprogramma af te bouwen. De reactie hierop van de financiële markten was heftig. Met name opkomende landen werden getroffen. Obligaties, wisselkoersen en aandelen in verschillende opkomende markten daalden hard.

De Europese schuldencrisis verbeterde gedurende 2013. In het begin van het jaar waren er nog enkele crisissen, zoals het afstempelen van Cypriotische bankrekeningen en de problematische uitkomst van de Italiaanse verkiezingen. Later volgden positieve ontwikkelingen. Zo maakt Europa langzaam vorderingen naar verdere integratie. Ook verbeterden de economische data. De krimp in verschillende landen sloeg om naar een lichte groei en de werkloosheid stabiliseerde. Dit was voldoende voor beleggers om de kredietopslag op staatsobligaties te verlagen.

In oktober liep de politieke discussie in de Verenigde Staten over het goedkeuren van de begroting en het verhogen van het schuldenplafond hoog op. Het lukte niet overeenstemming te bereiken over de begroting, daarom werden alle niet-essentiële onderdelen van de Amerikaanse overheid gesloten. Uiteindelijk kwam er een compromis. De financiële markten reageerden nauwelijks op het politieke steekspel, omdat ze niet verwachtten dat politici de situatie zouden laten escaleren.

De Europese Centrale Bank verlaagde twee keer de rente naar 0,25%, omdat de inflatie lager uitviel dan verwacht. Velen verwachtten ook niet-conventionele maatregelen door de toenemende deflatoire druk. Deze bleven echter uit.

Eind 2013 kondigde de Fed aan het opkoopprogramma vanaf januari 2014 af te bouwen. De nieuwe voorzitter van de Fed, Janet Yellen, moet het komende jaar dit zo soepel mogelijk laten verlopen.



## 4 Financiële markten

### Aandelen

#### *Europa*

Voor Europese aandelen was 2013 een goed jaar. Macro-economische ontwikkelingen wezen duidelijk op een verbetering, terwijl het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank ruim bleef. Ook werd er voortgang geboekt met de invoering van een Europese bankenunie. In de tweede helft van 2013 kregen aandelenbeleggers meer vertrouwen en verschoof hun belangstelling van kwaliteitsaandelen met stabiele winstgroei en sterke balansen naar meer cyclische aandelen. Hiervan verwachten ze meer winst nu in veel landen de recessie voorbij lijkt.

#### *Noord-Amerika*

Voor Noord-Amerika was 2013 een uiterst positief jaar. Voor de populaire S&P500 index was dit jaar zelfs het beste jaar sinds 1997. Daarnaast was er een lage volatiliteit. Eind vorig jaar speelde nog een begrotingscrisis. Pas in het laatste weekend van 2012 bereikten de partijen een akkoord: de meeste verlagingen werden verlengd, met uitzondering van een extra 'arbeidskorting'.

Aan het einde van het tweede kwartaal verbeterde de economische situatie voor Noord-Amerika. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, gaf voorzichtig aan het ruime monetaire beleid te willen afbouwen. Vervolgens daalden de aandelenmarkten, waardoor een groot deel van de koerswinst uit het tweede kwartaal verdampte. In het derde en vierde kwartaal groeide de economie verder en dit gaf beleggers vertrouwen. Daarnaast daalde de werkloosheid het gehele jaar en kwam zelfs onder de grens van 7%. Ook de ISM-indicator, een zeer belangrijke survey onder inkoopmanagers, steeg naar het hoogste punt sinds april 2011.

Beleggers wisten dat de economische groei consequenties zou hebben voor het opkoopprogramma van de Fed. Echter, eerder dan veel beleggers hadden verwacht, besloot de centrale bank om het opkoopprogramma te verkleinen met 10 miljard dollar naar 75 miljard dollar per maand. De reactie op de financiële markten was redelijk positief: de aandelenkoersen stegen, net als de tienjaarsrente.

De Canadese markt steeg minder hard dan de Amerikaanse markt. Dit kwam enerzijds door het noodlijdende BlackBerry en anderzijds door de depreciatie van de Canadese dollar.

#### *Azië*

Eind 2013 besloot de Amerikaanse centrale bank tot de veelbesproken 'tapering'. Dit had veel invloed op de Aziatische markten. Recente favorieten van beleggers in Zuidoost-Azië, zoals Indonesië en Thailand hadden na een goede start van het jaar te maken een forse correctie. De exportgerichte Noord-aziatische aandelenmarkten profiteerden wel van de meevallende ontwikkeling van de wereldeconomie. De Chinese aandelenmarkt voorkwam verliezen over 2013 dankzij een stimulerend cyclisch beleid in de zomer en de bekendmaking van herstructureringsplannen in november. In het algemeen hadden aanhoudende neerwaartse winstaanpassingen een negatieve invloed op het beurs sentiment in Azië. Per saldo maakten de regionale aandelenmarkten pas op de plaats. Hiermee bleven zij ver achter bij de ontwikkelde aandelenmarkten.

#### *Japan*

De Japanse aandelenmarkt liet in 2013 een zeer krachtig herstel zien, in lijn met de economische groei in Japan. Na een langdurige periode van zwakte sinds het uitbreken van de financiële crisis in 2008 beleefden Japanse aandelen het beste beursjaar sinds 1972. De MSCI Japan aandelenindex behaalde een rendement van 51,9%. De index liet daarmee alle andere ontwikkelde markten ver achter zich. Dit rendement werd met name in de eerste helft van het jaar behaald. Na exponentiële koersstijgingen in april en mei, volgde een koerscorrectie van 20% in juni. In de tweede helft van 2013 handelden Japanse aandelen in een zijwaarts consolidatiepatroon.

De sterkere economische groei in combinatie met hogere inflatie en hogere inflatieverwachtingen leidde voornamelijk niet tot hogere renteniveaus in Japan. Sterker nog, dankzij de flinke opkoopprogramma's van de Japanse centrale bank daalde de tienjaarsrente in Japan naar een historisch laag niveau van 0,74%, ondanks de zeer hoge staatsschuld en het begrotingstekort. Zolang Japan een spaaroverschot heeft en de centrale bank staatsleningen blijft opkopen, is de kans groot dat de rente laag blijft.

## Vastrentende waarden

### *Staatsobligaties*

De staatsobligatiemarkt werd in 2013 voornamelijk gedreven door een accommoderend beleid van de centrale banken in alle belangrijke regio's. Zowel de macro-economische ontwikkelingen als de inflatievooruitzichten bleven gematigd. Het jaar begon optimistisch en geld vanuit Noord-Europa werd belegd in de periferie. Maar al snel zorgden de problemen in Italië en Spanje voor een omslag. Beleggers zochten weer de veilige havens op. Daarnaast was er sprake van een zwakke economische groei en lage inflatie. Deze ontwikkelingen zorgden voor een rentedaling in Europa. De Europese Centrale Bank gaf aan het monetaire beleid te handhaven en zo nodig nog verder te verruimen. Ook de Japanse centrale bank probeerde met monetaire verruiming de economie te stimuleren en de deflatie op afstand te houden. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, kocht elke maand 85 miljard dollar aan obligaties, conform het Quantitative easing-programma. In april werd de laagste rentestand genoteerd voor de Duitse tienjaars staatsobligaties: 1,17%. De yield curve vervlakte door een afnemend renteverskil tussen de lange en korte obligatierente. De zwakke groei en lage inflatievooruitzichten veronderstelden een langdurige periode van zeer lage rentes op obligaties.

In mei 2013 werd de financiële markt ruw wakker geschud na de aankondiging van de Amerikaanse centrale bank, de Fed, dat ze de mogelijkheden onderzocht om het obligatie-opkoopprogramma af te bouwen. In reactie hierop kwamen de obligatie- en valutamarkten van de opkomende landen onder druk. Ook daalden de aandelenkoersen en stegen de obligatierentes. De tienjarige Duitse rente steeg tot ruim 2,0% in september. Het renteverskil tussen korte en lange obligaties nam toe, zodat de rentecurve versteilde. Deze snelle rentestijging dreigde de groei van de Amerikaanse economie af te remmen. Vervolgens probeerde de Fed de situatie te nuanceren. De kapitaalmarkt accepteerde in september dat de afbouw van het opkoopprogramma geen monetaire verkrapping betekende. Hierdoor stabiliseerde de rente. Zelfs de dreigende sluiting van de Amerikaanse overheid door problemen met het begrotingstekort had nauwelijks een zichtbaar effect. De problemen met het tekort en het dreigende schuldenplafond werden opgelost. De Amerikaanse economie ontwikkelde zich ook in het laatste kwartaal positief. Zo nam de werkgelegenheid toe en de werkloosheid daalde. Vervolgens besloot de Fed in december de aankoop van obligaties met 10 miljard dollar te verminderen tot 75 miljard dollar per maand. Om de effecten voor de financiële markten te beperken, gaf de centrale bank tegelijkertijd aan dat de rente langdurig laag blijft.

De Europese economie komt langzaam uit de recessie, al blijft de groei voorlopig nog zeer beperkt en de werkloosheid hoog. De hervormingsprogramma's in de Zuid-Europese landen beginnen hun vruchten af te werpen en het renteverskil tussen Noord- en Zuid-Europa is afgenomen. Hierdoor is de situatie in Europa stabiel geworden en is het risico op het uiteenvallen van de Europese Unie nagenoeg verdwenen. Ook is er sprake van herstel in de landen die speciale steun ontvingen van de EU en het IMF, namelijk Griekenland, Ierland en Portugal. Ierland kondigde zelfs aan vanaf 2014 het steunpakket te verlaten.

### *Bedrijfsobligaties*

De Barclays Euro Aggregate Corporate Index behaalde in 2013 een rendement van 2,37%. Gedurende het jaar liep de renteopslag boven Duitse staatsobligaties gestaag terug van 1,51% naar 1,15%, onder invloed van de geleidelijk verbeterende marktomstandigheden. Oplopende rentes op (Duitse) staatsobligaties neutraliseerden echter dit positieve rendementseffect.

De markt voor bedrijfsobligaties profiteerde van het stimulerende beleid van de centrale banken, en van het herstel van de Europese economische groei in de tweede helft van 2013. De markt bleef onbewogen bij de potentieel lastige verkiezingsuitslag in Italië, maar had wel last van de mogelijke afbouw van het obligatie-opkoopprogramma in de Verenigde Staten.

De robuustheid van de markt is verder te verklaren door de relatieve schaarste aan papier. De omvang van aflossingen van obligaties, vooral van banken, leidde tot een herbeleggingsbehoefte bij beleggers die groter was dan het aanbod van nieuw papier.

Met name obligaties met een hoger risicoprofiel lieten dit jaar een uitstekende performance zien. De uitblinkers waren achtergestelde leningen van banken en bedrijven, en ook leningen van Spaanse en Italiaanse bedrijven. Deze laatste categorie profiteerde sterk van de verbeterde landenbeoordelingen door de rating agencies.

### *High Yield-obligaties*

2013 was een uitstekend jaar voor High Yield-obligaties. In de eerste maanden was het sentiment onder beleggers erg goed. Hierdoor was het rendement in april al ruim 4%. De positieve afloop van de verkiezingen in Italië en de discussie rondom Cyprus pakten positief uit. Bovendien kondigde Japan een verdere verruiming van het monetaire beleid aan, waardoor de vraag naar hoog renderende beleggingen alleen maar verder toenam.

In mei sloeg de stemming op de markt echter om, vanwege de aankondiging van de Amerikaanse centrale bank, de Fed, het obligatie-opkoopprogramma af te willen bouwen. Dat leidde tot een grote uitstroom uit High Yield-fondsen, en uit vastrentende waarden in het algemeen. Hierdoor stonden in mei prijzen onder druk. Vooral de prijzen van Amerikaanse staatobligaties daalden erg sterk, waarmee het rendement tegelijk steeg. Voor High Yield betekende dit dat obligaties met weinig risico-opslag of met een lange looptijd hieronder leden. Daardoor waren de zomermaanden slecht voor het totale rendement van High Yield.

In september verbeterde de situatie nadat de Fed duidelijk maakte het opkoopprogramma voorzichtig af te bouwen. Dat stelde de markt gerust, waarna de vraag naar High Yield-obligaties weer toenam en de prijzen snel stegen. De risico-opslagen daalden significant door verbeterende economische omstandigheden in de Verenigde Staten en Europa, in combinatie met verbeterende bedrijfsbalansen en een laag aantal faillissementen.

In 2013 werden er wederom veel nieuwe bedrijven toegevoegd aan de beleggingscategorie. Daar waren een aantal voormalige investment-grade bedrijven bij, maar vooral veel nieuwe bedrijven uit de periferie. Daarmee nam het aandeel van euro-gedeneerde leningen in de wereldwijde High Yield-markt flink toe. Dit is het gevolg van het krimpen van bankbalansen. Bedrijven kunnen namelijk niet meer bij banken aankloppen voor een lening, maar moeten naar de kapitaalmarkten voor geldschieters.

### **Vastgoed**

Voor beursgenoteerd vastgoed was 2013 een teleurstellend jaar. In 2012 was het juist één van de best presterende sectoren, maar dit jaar eindigde beursgenoteerd vastgoed net onder de nul. Aan het begin van het jaar domineerde de lage rente. De vastgoedsector profiteerde hiervan, wat resulteerde in hogere rendementen. Voor beleggers waren staatsobligaties namelijk niet interessant door de lage rente en vastgoed bood wel een aantrekkelijk dividend. Wel zorgt kapitaalintensief vastgoed ervoor dat de sector gevoelig is voor renteveranderingen. In het tweede kwartaal van 2013 kwam dan ook een einde aan de gunstige situatie, toen de Amerikaanse centrale bank voor het eerst aankondigde het obligatie-aankoopprogramma te willen afbouwen. De staatsobligatierente steeg ongekend sterk van 1,60% begin mei naar bijna 3% in september. Dit zette de Amerikaanse vastgoedindex sterk onder druk, die in korte tijd met ruim 18% daalde. Uiteindelijk kwam de regio in 2013 net boven de 2,5% uit.

Sommige Aziatische regio's, zoals Singapore en Hong Kong, hadden last van een oververhitte vastgoedmarkt en daalden gedurende het jaar. In Singapore waren de huizenprijzen in 2013 enorm hoog en bleven stijgen. De gemiddelde prijs van een appartement van 100 vierkante meter was ruim 750.000 euro. In de stad wordt nog altijd bijgebouwd en de verkopen zijn tot recordhoogtes gestegen. Het bestuur worstelt met de welvaart van de stad, die veel immigranten aantrekt, vooral uit de Filippijnen.

In China ontbrak het in 2013 aan aantrekkelijke vastgoedprojecten. De Chinese overheid remde de aankoop van vastgoed beleidsmatig af, om zo te voorkomen dat de prijzen te sterk zouden stijgen. Chinese vastgoedbedrijven keken daardoor steeds meer naar het buitenland. Zo werd in het vierde kwartaal bekendgemaakt dat 1 Chase Manhattan Plaza in New York gekocht werd door Fosun International, een conglomeraat met belangen in allerlei industrieën. Verder kocht Soho China het General Motors-gebouw in Manhattan, en nam Greenland Holdings een belang van 70% in een nog te ontwikkelen project in de wijk Brooklyn.

Regio's die het heel goed deden waren het Verenigd Koninkrijk (+24%) en Japan (+61%). Beursgenoteerd vastgoed in Japan (JREITS) is door de Japanse centrale bank geoormerkt als één van de instrumenten voor monetaire verruiming, conform het beleid van de regering Abe. Dit heeft de prijzen opgedreven. Daarnaast is de Japanse yen enorm gedeprecieerd, waardoor het rendement op beursgenoteerd vastgoed flink lager uitkwam.

Een spraakmakende zaak in de Europese vastgoedmarkt was het vertrek van de succesvolle CEO van Unibail Rodamco, Guillaume Poitrinal. Begin 2013 vertrok hij na acht jaar. De COO, Christophe Cuvillier, volgde hem op.

Een ander opmerkelijke gebeurtenis in 2013 speelde zich af bij het Duitse GSW Immobilen. Daar stemden de aandeelhouders CEO Bernd Kottmann en voorzitter van de raad van bestuur Eckart John Von Freyend weg. Pensioenfonds PGGM nam hierin het voortouw. De aandeelhouders brachten twee bezwaren naar voren: beide heren hebben een slecht track record opgebouwd bij IVG Immobilen. Daarnaast was de snelheid waarmee zij aangedragen werden voor vacante posities twijfelachtig. Hierdoor was de grondigheid van het selectieonderzoek in het geding en was de aanstelling dus niet in het belang van de aandeelhouders.

### **Grondstoffen**

Grondstoffen noteerden in 2013 een licht negatief rendement. De diverse sectoren vertoonden een wisselend beeld. Zo behaalden energiegerelateerde grondstoffen een sterk positief rendement, terwijl prijzen van edelmetalen en agrarische grondstoffen sterk daalden. De rendementen van de meeste sectoren waren negatief. De sector industriële metalen verloor het meest. Dit had te maken met tegenvallende economische cijfers in China waardoor Chinese bedrijven minder industriële metalen importeerden. Energie was de enige sector die een positief rendement wist te boeken. Het koude weer in de Verenigde Staten zorgde voor een flinke toename in het gasgebruik, wat de prijs van deze grondstof flink omhoog stuwde.

Het jaar begon rustig: de index veranderde in het eerste kwartaal nauwelijks. In het tweede kwartaal was het rendement op grondstoffen echter negatief. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, kondigde namelijk een mogelijke afbouw aan van het ruime monetaire beleid. Dit zorgde voor afnemende inflatieverwachtingen en een oplopende dollar. Dit is ongunstig voor grondstoffenprijzen en deze daalden daardoor flink. Hierdoor waren de rendementen van de meeste sectoren binnen de grondstoffenmarkt negatief. Edelmetalen verloren zelfs bijna een kwart van hun waarde. De oplopende dollar en de matige economische groei in China zorgden ervoor dat ook de prijzen van industriële metalen daalden.

In het derde kwartaal van 2013 volgde een sterk herstel. Twee ontwikkelingen hadden een positief effect op de grondstoffenprijzen en op de rendementen van de meeste sectoren binnen de grondstoffenmarkt. Ten eerste overtroffen de macro-economische cijfers in China de verwachtingen. Daarnaast stelde de Fed onverwachts de afbouw van het ruime monetaire beleid uit. Verder steeg de prijs van olie sterk in het derde kwartaal door de onrust in Syrië. De angst bestond dat het conflict zou overslaan naar de omliggende landen. Dat zou de hele regio destabiliseren, wat een significant risico is voor de olieproductie.

Beleggingen in grondstoffen kenden in het vierde kwartaal een volatiel verloop en beëindigden het kwartaal met een licht negatief rendement. De prijsstijgingen door het aanhoudende economische herstel werden teniet gedaan door oplopende voorraden en de aangekondigde afbouw van de monetaire verruiming in de Verenigde Staten. De rendementen van de verschillende sectoren vertoonden in het vierde kwartaal wederom een wisselend beeld. De energiesector was de best presterende sector. Daarnaast gingen ook de prijzen van industriële metalen omhoog. De prijs van Brent olie liep wat verder op door de aanhoudende onrust in het Midden-Oosten. De sectoren edelmetalen, agricultuur en levend vee hadden te maken met prijsdalingen.

### **Hedgefondsen**

In 2013 herstelden de economieën van de westerse landen zich verder. In de Verenigde Staten was dat herstel het meest duidelijk zichtbaar, maar ook in Europa was er sprake van een lichte groei en herstel van het vertrouwen. Dit had te maken met de economische steun van de centrale banken. Vooral het obligatie-opkoopprogramma van de Amerikaanse centrale bank, de Fed, was gunstig voor de economie. Wel werd in het tweede kwartaal duidelijk dat de financiële markten sterk rekenden op die steun, toen de Fed een mogelijke afbouw aankondigde. Beleggers verkochten vervolgens massaal aandelen en obligaties. Opkomende landen werden hierdoor het meest getroffen, omdat daar veel van de 'over-liquiditeit' uit het Amerikaanse steunprogramma was belegd. Beleggers trokken daar hun geld als eerste terug. De rest van 2013 beheersten speculaties over het steunbeleid van de Fed de financiële markten.

Overigens heeft de geplande afbouw van het obligatie-opkoopprogramma een positieve reden, namelijk het herstel van de Amerikaanse economie. Daarbij kijkt de Fed vooral naar de ontwikkeling van de werkgelegenheid. Ondanks de onrust presteerden aandelenbeurzen wereldwijd goed: de S&P500 steeg met 30%, de Europese Stoxx50 met 18% en de Japanse Nikkei met 57%. In de rest van Azië was het beeld wisselender. Zo was het rendement op de Chinese aandelenbeurs negatief.

Hedgefondsen presteerden goed in 2013 met een rendement van gemiddeld +8,7% voor funds-of-hedgefunds. Het rendement was zelfs positief in tien van de twaalf maanden. Alleen in juni en augustus was het rendement gemiddeld negatief. In die maanden nam de onrust toe over de mogelijke afbouw van de steun van centrale banken, met name van de Amerikaanse centrale bank. Hierdoor steeg de volatiliteit op de financiële markten. De best presterende strategieën gedurende het jaar waren aandelengerelateerde strategieën en strategieën die zich richten op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen ('event driven'). Global macro-managers hadden een matig jaar, maar eindigden gemiddeld wel met een positief rendement. Trendvolgende managers presteerden het minst goed en verloren gemiddeld enkele procenten.

#### *Aandelenstrategieën*

Managers die zich focussen op aandelenstrategieën presteerden in 2013 het best. Door goede positionering en een zorgvuldige aandeleselectie werd veel waarde toegevoegd. Alleen op short posities werden dit jaar verliezen geleden. De meeste managers hebben vanwege risicomangement meestal ook een gedeelte short posities, waarmee geld wordt verdiend als een aandeel in waarde daalt. Door de sterk opgaande trend in de aandelenmarkten leden ze verliezen met deze short posities. Immers, ook aandelen die deze managers van mindere kwaliteit achtten en waarin zij dus short posities hadden, stegen in waarde door de sterke opgaande trend in de aandelenmarkten.

#### *Strategieën die zich richten op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen*

'Event driven' managers presteerden goed in 2013. De meesten waren al vroeg in het jaar optimistisch en positioneerden hun portefeuilles overeenkomstig. Ook de meer activistisch georiënteerde managers presteerden goed, net als managers die zich richten op bijzondere situaties bij bedrijven, zoals fusies, overnames en herstructureringen. Zo speculeren zij met aandelen van ondernemingen waarvan ze verwachten dat die worden overgenomen. Ze betalen dan aanvankelijk een hogere prijs dan de bestaande. Maar als de onderneming daadwerkelijk wordt overgenomen, zijn de aandelen meer waard. Deze managers maken soms ook winst met de aankondiging van een overname, terwijl deze uiteindelijk niet doorgaat.

#### *Vastrentende strategieën*

Vastrentende strategieën presteerden in 2012 het best en behaalden ook in 2013 positieve resultaten. Wel presteerden ze minder goed dan de aandelenstrategieën en strategieën die zich richten op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen. De 'asset backed'-strategieën behaalden binnen deze strategie veruit de beste resultaten. Hierbij wordt belegd in instrumenten met bepaalde activa als onderpand, meestal 'verpakte' hypotheek, zoals specifiek RMBS en CMBS.

#### *Global macro en trendvolgende managers*

Managers met macro-strategieën presteerden matig in 2013, vergelijkbaar met 2012. Trendvolgende managers (CTA's) rapporteerden gemiddeld zelfs negatieve rendementen. Zij hadden het lastig doordat duidelijke trends in de financiële markten ontbraken. Beide strategieën hadden last van lage rentes, en de lage en afnemende volatiliteit. Wel waren er dit jaar sterke koersschommelingen van vreemde valuta en diverse grondstoffenprijzen, maar de meeste managers profiteerden hier niet van.

### **Private Equity**

In 2013 herstelden de economieën van de westerse landen zich verder. In de Verenigde Staten was dat herstel het meest duidelijk zichtbaar, maar ook in Europa was er sprake van een lichte groei en herstel van het vertrouwen. Dit had te maken met de economische steun van de centrale banken. Vooral het obligatie-opkoopprogramma van de Amerikaanse centrale bank, de Fed, was gunstig voor de economie. Wel werd in het tweede kwartaal duidelijk dat de financiële markten sterk rekenden op die steun, toen de Fed een mogelijke afbouw aankondigde. Beleggers verkochten vervolgens massaal aandelen en obligaties. Opkomende landen werden hierdoor het meest getroffen, omdat daar veel van de 'over-liquiditeit' uit het Amerikaanse steunprogramma was belegd. Beleggers trokken daar hun geld als eerste terug. De rest van 2013 beheersten speculaties over het steunbeleid van de Fed de financiële markten. Overigens heeft de geplande afbouw van het obligatie-opkoopprogramma een positieve reden, namelijk het herstel van de Amerikaanse economie.



Daarbij kijkt de Fed vooral naar de ontwikkeling van de werkgelegenheid. Ondanks de onrust presteerden aandelenbeurzen wereldwijd goed: de S&P500 steeg met 30%, de Europese Stoxx50 met 18% en de Japanse Nikkei met 57%. In de rest van Azië was het beeld wisselender. Zo was het rendement op de Chinese aandelenbeurs negatief.

Het economisch herstel en de stijgende beurskoersen in 2013 hadden een gunstig effect op de waarderingen van private equity-fondsen. De meeste waarderingen zijn gebaseerd op twee factoren: het bedrijfsresultaat ('ebitda') en de waardering van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. Met name de tweede factor veroorzaakte in 2013 een stijging van de waarderingen, hoewel ook de bedrijfsresultaten over het algemeen stegen. Ondanks de positieve ontwikkelingen voor private equity dit jaar, bleven de waarderingen van de meeste niet-beursgenoteerde fondsen achter bij de stijging van de aandelenkoersen. Beursgenoteerde private equity-fondsen presteerden gemiddeld wel beter dan aandelen. De LPX50-index, de meest gangbare index voor beursgenoteerde private equity-fondsen, steeg in 2013 met 35%.

Eind 2012 en begin 2013 vonden er veel fusies en overnames plaats, zowel in Nederland als daarbuiten. Bedrijven leken na een periode van terughoudendheid weer bereid de grote hoeveelheden liquide middelen op hun balans te gebruiken. Voor private equity-fondsen bood dit mogelijkheden om deelnemingen te verkopen. In de loop van het eerste kwartaal daalde echter het aantal fusies en overnames. In de rest van het jaar veranderde deze situatie niet. Wel was er nog een lichte groei in de Verenigde Staten en een daling in Europa. Ook de markt voor de financiering van vreemd vermogen verbeterde geleidelijk, met name in de Verenigde Staten en in mindere mate in Europa. Europese banken hebben namelijk meer vreemd vermogen op hun balans dan Amerikaanse banken. Meer kredietverlening is pas mogelijk als deze balansen zijn 'opgeschoond'. Het aanhoudende optimisme op de aandelenbeurzen gedurende het jaar vormde een stimulans voor zogenoemde 'exits', de verkoop van bedrijven door private equity-fondsen. Wel zochten investeerders bij deze exits steeds vaker een combinatie van een beursgang en een verkoop aan een concurrerend bedrijf ('strategische verkoop'). Voorheen kozen ze meestal voor één van beide alternatieven. Een combinatie vergroot de kans op een goede opbrengst voor het private equity-fonds in een moeilijke markt.

Ook verbeterde in 2013 het klimaat voor 'fundraising', het ophalen van geld bij investeerders door private equity-fondsen. Institutionele beleggers kregen opnieuw interesse in private equity vanwege het economisch herstel, en vooral vanwege de goede resultaten van private equity-fondsen vanaf 2009. In 2013 werd meer geld opgehaald dan in 2012, maar door minder fondsen. Beleggers lijken steeds meer een voorkeur hebben voor de grotere, meer gevestigde fondsmanagers met goede historische rendementen.

## 5 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.

### **AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration**

Het AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration behaalde in 2013 een rendement na kosten van 3,9%. Dit is 0,9% slechter dan de benchmark, de Customized AEGON Benchmark 65/35, die een rendement noteerde van 4,9%. Bijna alle onderliggende fondsen rendeerden beter dan de benchmark. De reden dat dit fonds toch achterbleef bij de benchmark is de slechte prestatie van het LDO-fonds ten opzichte van zijn benchmark. Dit fonds zorgt voor de durationverlenging. Aangezien dit geen beleggingskeuze was, was het beleggingsbeleid wél succesvol. Het Fonds heeft een durationverlenging om het effect op renterisico voor de aankoop van een pensioen te beperken. Maar door de rentestijging resulteerde de durationverlenging in een lager rendement.

### **AEGON Strategic Allocation Fund 75/25**

Het AEGON Strategic Allocation Fund 75/25 behaalde in 2013 een rendement na kosten van 5,3%. Dit is 1,4% beter dan de benchmark, de Customized AEGON Benchmark 75/25, die een rendement noteerde van 3,9%. Bijna alle onderliggende fondsen rendeerden beter dan de benchmark. Daarnaast voegde ook het asset allocatiebeleid waarde toe.

**AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration**

Het AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration behaalde in 2013 een rendement na kosten van 1,5%. Dit is 1,3% slechter dan de benchmark, de Customized AEGON Benchmark 80/20, die een rendement noteerde van 2,8%. Bijna alle onderliggende fondsen rendeerden beter dan de benchmark. De reden dat dit fonds toch achterbleef bij de benchmark is de slechte prestatie van het LDO-fonds ten opzichte van zijn benchmark. Dit fonds zorgt voor de durationverlenging. Aangezien dit geen beleggingskeuze was, was het beleggingsbeleid wél succesvol. Het Fonds heeft een durationverlenging om het effect op renterisico voor de aankoop van een pensioen te beperken. Maar door de rentestijging resulteerde de durationverlenging in een lager rendement.

**AEGON Strategic Allocation Fund Equity**

Het AEGON Strategic Allocation Fund Equity behaalde in 2013 een rendement na kosten van 15,3%. Dit is 0,9% beter dan de benchmark, de MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized), die een rendement noteerde van 14,2%. Bijna alle onderliggende fondsen rendeerden beter dan de benchmark. Daarnaast voegde ook het asset allocatiebeleid waarde toe.

In het Fonds wordt het valutabeleid van de onderliggende fondsen gevolgd. In de onderliggende fondsen bestaat mogelijk een valutarisico. Afhankelijk van het beleid van het onderliggende fonds wordt het valutarisico wel of niet afgedekt in het onderliggende fonds.

De verdeling tussen de onderliggende fondsen blijft gelijk. De positionering binnen de onderliggende fondsen is echter afhankelijk van de macro-economische situatie en marktontwikkelingen. Voor aandelen en vastgoed blijven de portfoliomanagers zich richten op bedrijven met een aantrekkelijke waardering. Het fonds wordt jaarlijks teruggezet naar een vaste verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden, zodat het risicoprofiel van het fonds redelijk constant is.

**AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income**

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income is samengesteld uit een range van onderliggende gespecialiseerde vastrentende fondsen, waardoor een optimaal gediversifieerde portefeuille ontstaat. De strategische gewichten van die onderliggende fondsen passen we jaarlijks aan naar aanleiding van de vigerende langetermijnvooruitzichten.

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income behaalde in 2013 een rendement na kosten van 2,2%. Hiermee bleef het Fonds 1,6% voor op de Barclays Capital Euro-Aggregate Bond Index, die een rendement noteerde van 0,5%. De outperformance van het fonds in 2013 ontstond voornamelijk door de relatieve prestaties van de onderliggende fondsen. Met name het Hypotheken fonds, het ABS-fonds en het Credit fonds leverden een positieve bijdrage door hun outperformance ten opzichte van hun eigen benchmarks. Ook het tactische beleid had een geringe positieve impact. In de eerste helft van het jaar hadden we enige tijd een onderweging in obligaties van opkomende markten, versus een overweging in high yield-bedrijfsobligaties. Nadat de situatie voor obligaties van opkomende landen verbeterde, draaiden we deze posities terug naar neutraal. Daarnaast hadden we gedurende het jaar een overweging in bedrijfsobligaties, versus een onderweging in overheidsobligaties. Ook deze positie droeg positief bij aan het rendement.

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 is via de onderliggende beleggingfondsen blootgesteld aan een beperkt valutarisico.

**AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration**

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration is samengesteld uit een range van onderliggende gespecialiseerde vastrentende fondsen. Hierdoor ontstaat een optimaal gediversifieerde portefeuille. Daaraan wordt een Long Duration Overlay toegevoegd voor de gewenste verlenging van de duration van het fonds. De strategische gewichten van de onderliggende fondsen passen we jaarlijks aan naar aanleiding van de vigerende langetermijnvooruitzichten.

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration behaalde in 2013 een rendement na kosten van -5,7%. Hiermee bleef het Fonds 5,0% achter op de benchmark, de Barclays Capital Euro-Aggregate Bond Index (20 year duration increase) (Customized), die een rendement noteerde van -0,7%.

De grote rentegevoeligheid van het fonds domineerde de performance in 2013. De rentes stegen gedurende het jaar namelijk fors. De tienjaarsrente op Duitse staatsobligaties eindigde het jaar op



1,9%. Dat is 0,6% hoger dan het startniveau. De kapitaalmarktrentes in de Zuid-Europese landen daalden, wat het rendement van de benchmarkindex enigszins positief beïnvloedde. Maar het Fonds profiteerde hier niet van, aangezien de Long Duration Overlay wordt uitgevoerd via rentederivaten. Deze zijn meer gerelateerd aan de Duitse rentes.

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 is via de onderliggende beleggingfondsen blootgesteld aan een beperkt valutarisico.

## 6 Wet – en regelgeving

### **Alternative Investment Fund Manager Directive (AIFMD)**

Op 22 juli 2013 is de Alternative Investment Fund Manager Directive (hierna: AIFM richtlijn) in de Wet op het financieel toezicht geïmplementeerd. De AIFM richtlijn biedt een regelgevend kader voor beheerders van beleggingsinstellingen, niet zijnde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) die tot dusver niet onder een Europees kader vielen. Een deel van deze beheerders viel in Nederland wel onder het nationale toezichtsregime voor beleggingsinstellingen. Beheerders van icbe's vallen buiten het toepassingsbereik van de AIFM richtlijn omdat deze beheerders reeds onder het toepassingsbereik van de icbe richtlijn vallen. Met de implementatie van de AIFM richtlijn per 22 juli 2013 komen ook de fondsen die alleen aan professionele beleggers worden aangeboden onder toezicht te staan.

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

Op grond van de overgangsbepalingen in de Wet op het financieel toezicht zal de vergunning van Aegon Investment Management B.V. voor het beheren van "nationaal regime" beleggingsinstellingen geconverteerd worden in een AIFM vergunning van rechtswege. Deze conversie zal plaatsvinden op 22 juli 2014. In de overgangsperiode tussen 22 juli 2013 en 22 juli 2014 is Aegon Investment Management B.V. verplicht om toe te werken naar een volledige compliance met alle AIFM richtlijn voorschriften en in staat zijn om dit ook aan te tonen aan de toezichthouder.

## 7 Fondsrationalisatie

Klanten hebben een toenemende aandacht voor beter risicomanagement, meer transparantie, lagere kosten en een geoptimaliseerd beleggingsbeleid. Daarnaast zal de implementatie van de AIFM richtlijn in Nederlandse wetgeving ook het landschap van regelgeving voor fondsen in Nederland veranderen. Om de beleggingsfondsen aan te passen aan klantwensen en veranderende regelgeving, beoordeelt Aegon Asset Management momenteel alle fondsen die zij beheert. Dit kan betekenen dat de Fondsen wijzigingen ondergaan hebben of de komende periode wijzigingen ondergaan. De beheerder zal participanten in de Fondsen tijdig op de hoogte brengen van eventuele wijzigingen en waar nodig een passend alternatief bieden.

## 8 Fund Governance

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

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

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

## 9 Beleid Verantwoord Beleggen

Op de door Aegon Investment Management B.V. beheerde beleggingen is het door Aegon vastgestelde Beleid Verantwoord Beleggen van toepassing. Met het Beleid Verantwoord Beleggen beoogt Aegon een kader te bieden voor beleidsuitgangspunten, uitvoering en monitoring van en verantwoording (rapportage) over onze beleggingsactiviteiten. Aegon Investment Management B.V. geeft op verschillende manieren uitvoering aan dit beleid.

Aegon definieert Verantwoord Beleggen als het geheel van beleggingsactiviteiten waarbij we bewust en actief rekening houden met de invloed van milieu-, sociale-, en bestuurlijke factoren, de zogenaamde ESG factoren: Environment, Social en Governance. Aegon baseert zijn beleggingsbeleid op de overtuiging dat het mogelijk is financiële en maatschappelijke rendementen te integreren.

Aegon selecteert daarom beleggingen waarvan is vastgesteld dat deze in overeenstemming zijn met normen en waarden zoals die voortvloeien uit de Code of Conduct van Aegon N.V. Aegon stimuleert deelname aan collectieve platforms zoals Eumedion. Aegon Asset Management is ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment. Aegon hanteert voor zijn beleggingsbeleid een uitsluitingenlijst. De bedrijven op de uitsluitingenlijst sluiten we direct uit van alle beleggingen. Deze lijst wordt gepubliceerd op onze website.

Daarnaast zijn er bedrijven met wie Aegon een dialoog wil voeren omdat er zorgwekkende kwesties gesignaleerd zijn. Het doel van een dergelijke actieve dialoog is om deze bedrijven tot ander gedrag te bewegen. Dit wordt 'engagement' genoemd. Aegon ziet erop toe dat de beleggingsfondsen die we klanten aanbieden het stembelief van Aegon volgen. Bedrijven waarvan is aangetoond dat ze mensenrechten op ernstige wijze schenden, controversiële wapens produceren, ernstige milieuschade aanbrengen of veroordeeld zijn voor ernstige corruptie, komen in aanmerking voor uitsluiting. Indien mogelijk zal Aegon met deze bedrijven eerst een actieve dialoog aangaan om ze tot ander gedrag te bewegen. Levert deze dialoog na veelvuldig en herhaaldelijke pogingen niet het gewenste resultaat op, dan gaat Aegon over tot uitsluiting van het bedrijf. Aegon maakt voor de invulling van dit beleid gebruik van de analyseresultaten van gespecialiseerde externe bureaus. Informatie over controversiële activiteiten is niet altijd beschikbaar of bekend. Aegon is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en de uitvoering van het beleid.

Bovenstaande uitgangspunten voor verantwoord beleggen zijn integraal van toepassing op het beleggingsbeleid van Aegon Nederland. Ook de uitsluitingenlijst voeren we door op al onze beleggingen inclusief indexfondsen. Slechts in uitzonderlijke situaties kan het, vanwege praktische bezwaren, voorkomen dat niet alle uitsluitingen overal worden toegepast. Dit is bijvoorbeeld het geval bij financiële instrumenten gebaseerd op een index, en bij deelname in een gemengd fonds van een externe manager. Met betrekking tot externe managers zullen we in onze due diligence-onderzoeken aandacht besteden aan maatschappelijke criteria, sociale criteria en milieucriteria en vragen we deze externe partijen verantwoording af te leggen over hun beleggingsbeleid. Indien onze externe vermogensbeheerders keuzes maken die niet in lijn liggen met onze uitgangspunten voor verantwoord beleggen, dan gaan we met de betreffende partijen de dialoog aan.

Aegon kent een grote diversiteit aan klanten. Bij het samenstellen van zijn Beleid Verantwoord Beleggen heeft Aegon getracht de belangen van deze klanten in ogenschouw te nemen. We hebben onze uitgangspunten zo geformuleerd dat we inschatten dat al onze klanten zich daarin kunnen vinden. In veel gevallen kunnen onze (institutionele) klanten specifieke, aanvullende wensen voor verantwoord beleggen doorvoeren in het klantmandaat. Aegon hanteert bovenstaande uitgangspunten echter als minimale basis.

Een volledig overzicht van het beleid inzake verantwoord beleggen alsmede het Aegon Responsible Investment Report is via de website van de beheerder [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) te downloaden.

## 10 Algemene vooruitzichten

### Aandelen

#### *Europa*

De vooruitzichten voor Europese aandelen zijn gematigd positief. Er is geen directe reden tot ongerustheid, zolang de onderliggende economie groeit en de eurocrisis onder controle blijft. Bovendien zijn de aandelenmarkten nog altijd aantrekkelijker dan andere vermogenscategorieën, zoals obligaties. Wel kan de doorlichting van de bezittingen van Europese banken in het najaar van 2014 voor wat volatiliteit zorgen. Waarschijnlijk valt dat mee, want de bankbalansen zijn al behoorlijk versterkt. We verwachten dat beleggers in de loop van 2014 wel steeds kritischer kijken of economisch herstel daadwerkelijk tot uitdrukking komt in hogere winsten.

#### *Noord-Amerika*

De vooruitzichten voor Noord-Amerikaanse aandelen zijn gematigd positief. Toch is er geen directe reden tot zorg, zolang de onderliggende economie blijft groeien en de centrale bank niet begint met het verkrappen van de geldmarkt. De waardering van de aandelenmarkt is echter vrij hoog. Ook liggen de winstmarges van bedrijven op een historisch hoog niveau, zodat analisten wellicht te optimistisch zijn.

#### *Azië*

De Aziatische aandelenmarkten zijn momenteel relatief ondergewaardeerd ten opzichte van de ontwikkelde aandelenmarkten. Hoe de markten zich in 2014 ontwikkelen, hangt af van de wereldeconomie. Als deze stabiel wordt, gaat de Amerikaanse centrale bank, de Fed, het obligatie-opkoopprogramma afbouwen. De verschillen tussen de markten nemen dan toe. Een gematigde economische groei in de Verenigde Staten zal er daarentegen voor zorgen dat de Fed het programma minder snel afbouwt. Dan kan er ruimte ontstaan voor een vermindering van de onderwaardering van Aziatische aandelen.

Binnen Azië spelen vooral de ontwikkelingen in China. Het is van belang dat de hoognodige herstructureringen in China de economische groei niet afremmen.

#### *Japan*

Ondanks de koersstijgingen van meer dan 50% zijn Japanse aandelen nog steeds aantrekkelijk gewaardeerd. Enerzijds komt dit door de historisch lage waarderingen van Japanse aandelen in 2012. Anderzijds zijn de winstverwachtingen voor Japanse bedrijven sterk verhoogd. Daarnaast handelt de Japanse aandelenmarkt ongeveer op boekwaarde, een flinke discount ten opzichte van andere ontwikkelde aandelenmarkten.

We verwachten dat de Japanse economie de komende jaren verder herstel laat zien. Na ruim twintig jaar economische malaise, luidt het beleid van premier Abe, Abenomics, een nieuw tijdperk van

economische groei in. Daarnaast is in de komende jaren extra groei te verwachten vanwege de Olympische Spelen in Tokyo in 2020 en de wederopbouw van de regio Tohoku, die werd getroffen door de tsunami van 2011. Japanse aandelen blijven echter gevoelig voor buitenlandse vraag. Vooralsnog zet het wereldwijde economische herstel door, wat positief is voor Japan. Dat geldt ook voor de devaluatie van de yen. Belangrijke risico's op de korte termijn zijn een afzwakkende wereldwijde groei en de toegenomen geopolitieke spanningen met China, een belangrijke handelspartner voor Japan.

## Vastrentende Waarden

### *Staatsobligaties*

De financiële situatie in Europa is in 2013 stabiel geworden dankzij de budgettaire en economische hervormingen in diverse Europese landen en de beleidsmaatregelen van de Europese Centrale Bank. We verwachten echter de komende periode een gematigde groei vanwege de hoge werkloosheid en het afgenomen consumentenvertrouwen. Daarnaast is te verwachten dat de rentes in de Europese kernlanden laag blijven en dat de centrale bank de officiële rente laag houdt.

Voor de kapitaalmarkten speelt er nog een aantal onzekerheden. Zo is het onduidelijk wanneer de Amerikaanse centrale bank, de Fed, het obligatie-aankoopprogramma afbouwt en hoe de financiële markten hierop reageren. We verwachten dat de Fed langzaam afbouwt om de volatiliteit op de markten te beperken. Schokken zijn echter bijna niet te vermijden, omdat beleggers de afgelopen jaren gewend zijn geraakt aan het extreem ruime monetaire beleid.

De renteverlaging van de Europese Centrale Bank zorgde in 2013 niet voor de gewenste verzwakking van de euro. Ook bleef de nieuwe kredietverlening in de eurozone zeer beperkt. Dit blijft de economische groei drukken. We denken echter niet dat de centrale bank de rente tot een negatief niveau verlaagt. Wel zijn andere stappen te verwachten om de groei te stimuleren en ervoor te zorgen dat de inflatie niet verder daalt.

De perifere landen zagen in de afgelopen maanden hun rentes verder dalen en deze trend houdt mogelijk aan. Maar we verwachten dat beleggers meer onderscheid gaan maken tussen landen die veel stappen hebben gezet om hun economie te hervormen, en landen die achterblijven. Spanje en Ierland zien we als voorlopers, terwijl Italië nog amper begonnen is met de noodzakelijke hervormingen.

### *Bedrijfsobligaties*

We verwachten dat de rendementen van bedrijfsobligaties over 2014 gevoelig blijven voor een stijging van de onderliggende rentes op overheidsobligaties. Vooral het voornemen van de Fed om het obligatie-opkoopprogramma af te bouwen kan leiden tot stijging van de Amerikaanse rentes. En dit kan opwaartse druk uitoefenen op de Europese rentes. Daar staat tegenover dat er nog steeds een aanzienlijke renteopslag bestaat voor bedrijfsobligaties, wat net als in 2013 voor tegenwicht kan zorgen.

We verwachten dat de Europese economieën een bescheiden groei bereiken, en dat de situatie rond de Europese overheidsschulden beheersbaar blijft. De Europese banken krijgen te maken met de overgang van het toezicht naar de Europese Centrale Bank, en daaraan voorafgaand met de 'asset quality review'. We sluiten niet uit dat enkele banken een kapitaalinjectie nodig hebben, maar we verwachten geen volatiliteit.

Per saldo verwachten we een bescheiden positief rendement voor bedrijfsobligaties, waarmee deze categorie de gebruikelijke positie tussen overheidsobligaties en high yield-obligaties inneemt.

### *High Yield-obligaties*

Voor High Yield-obligaties zijn onze verwachtingen gematigd positief. De verbeterende Europese economie en de economische groei van de Verenigde Staten geven reden tot optimisme. Een aantrekkelijke economie is altijd goed voor bedrijven die meer schulden hebben, want hierdoor kunnen ze hun kasstroom verbeteren en schulden afbouwen. Hiermee samenhangend verwachten we in 2014 een vrij laag aantal faillissementen, wat goed is voor het rendement.

Toch zijn er ook zorgen, vooral wat betreft de waardering van veel obligaties en het te verwachten rendement. Zo kunnen bedrijven 70% van de obligaties versneld aflossen. De verwachting is dat veel bedrijven daarvan gebruik gaan maken. Bovendien is de grens van verdere prijsstijgingen bereikt. In

2014 moet de markt het vooral hebben van 'coupons verzamelen'. Dat maakt de High Yield-categorie minder aantrekkelijk. Wel is het absolute rendement op High Yield-obligaties nog steeds aantrekkelijker dan andere categorieën van vastrentende waarden.

Aangezien de Fed het obligatie-opkoopprogramma gaat afbouwen, is de verwachting dat rentes stijgen. Dit betekent dalende obligatiekoersen. De High Yield-obligaties hebben de meeste ruimte om een stijgende rente te absorberen, vanwege de relatief hoge risico-opslag. Bovendien zien we nog steeds instroom in de High Yield-markt. De algemene verwachting is dat deze ondersteuning nog wel even aanhoudt.

Ook verwachten we dat komend jaar weer veel nieuwe bedrijven leningen in de High Yield-markt uitgeven. Banken blijven hun balans verkleinen, waardoor veel bedrijven alternatieve financiering zoeken via de High Yield-markt. Dit maakt de markt meer gediversifieerd en biedt investeerders meer mogelijkheden om te beleggen.

### **Vastgoed**

De vooruitzichten voor vastgoed zijn gematigd positief. Een belangrijke waarderingsmaatstaf voor vastgoed is de 'net asset value' (NAV). Deze ratio van marktwaarde ten opzichte van de onderliggende waarde ligt rond het langetermijngemiddelde. Hoewel een eventuele rentestijging de koersen drukt, verwachten we dat dit slechts een tijdelijk effect is.

### **Grondstoffen**

Onze verwachting voor grondstoffen is neutraal. Het wereldwijde economische herstel lijkt door te zetten. De bezettingsgraden zijn echter nog laag. Daarnaast is de voorraad van veel grondstoffen nog aan de hoge kant. We verwachten dat de grondstoffenprijzen stabiliseren. Eventuele spanningen in het Midden-Oosten en extra monetaire verruiming van de Amerikaanse of Europese Centrale Bank kunnen een opwaarts effect hebben, vooral op metaal- en energieprijzen. Hierbij gaan we uit van sterk uiteenlopende prijsbewegingen van de diverse grondstoffen.

### **Hedgefondsen**

De algemene verwachting is dat het beleid van de centrale banken in 2014 stabiel en meer voorspelbaar is dan in 2013. Daarnaast bestaat de verwachting dat de fundamentele waardering van bijvoorbeeld bedrijven meer invloed krijgt op de hedgefondsen dan overheidsbeleid. Aangezien veel hedgefondsen zich juist richten op het innemen van posities op basis van fundamentele waardering, zou deze ontwikkeling positief moeten zijn voor de hedgefondsen. Hoewel hedgefondsen niet ongevoelig zijn voor hernieuwde onrust op financiële markten, verwachten we dat zij bij een eventuele neerwaartse correctie betere rendementen behalen dan bijvoorbeeld aandelen of obligaties.

### **Private Equity**

De verwachting is dat de economieën in de westerse landen zich in 2014 verder herstellen. Over de economische groei in Azië, en met name in China, bestaat meer onzekerheid. Het economische herstel is positief voor private equity, aangezien de waarderingen hierdoor kunnen stijgen. Ook kan dit zorgen voor meer overname-activiteit en meer mogelijkheden voor private equity fondsen om deelnemingen te verkopen aan strategische kopers of om deze naar de beurs te brengen.

Den Haag, 31 maart 2014

De Beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell  
P.J.G. Smith  
W.J.J. Peters  
H. Eggen  
R.R.S. Santokhi

### 3. Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration

#### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		697.338	812.156
Uitgezette callgelden		751	749
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>698.089</b>	<b>812.905</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		10.851	6.759
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.679	1.405
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>13.530</b>	<b>8.164</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.4	1	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>711.620</b>	<b>821.069</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		667.892	696.747
Resultaat boekjaar		29.363	115.297
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>697.255</b>	<b>812.044</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		45	8.276
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		14.287	749
Overige schulden	4.6	33	-
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>14.365</b>	<b>9.025</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>711.620</b>	<b>821.069</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.8	17.451	19.232
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	11.452	95.175
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>28.903</b>	<b>114.407</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.10	564	890
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>564</b>	<b>890</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(104)	-
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(104)</b>	<b>-</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>29.363</b>	<b>115.297</b>



### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(109.923)	(212.743)
Verkopen van beleggingen	223.870	356.930
Ontvangen interest	-	2
Ontvangen dividend	17.451	19.231
Opnames en uitzettingen callgelden	(2)	(749)
Betaalde beheerkosten	(68)	-
Betaalde service fee	(3)	-
Betaalde interest	-	(1)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>131.325</b>	<b>162.670</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Bijstortingen	9.613	6.384
Afromingen	(79.550)	(81.319)
Inkoop van participaties	(155.522)	(196.414)
Uitgifte van participaties	93.571	107.308
Ontvangen op- en afslagvergoeding	564	890
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(131.324)</b>	<b>(163.151)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>1</b>	<b>(481)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	481
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

#### **Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties 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 als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

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

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Voorheen werd de indirecte methode gehanteerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

#### **Waarderingsgrondslagen**

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

### 4.2 Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen van het Fonds worden geclassificeerd als investeringen in eigenvermogensinstrumenten.

#### **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 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.

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

### **Incourante beleggingen**

De beleggingen van het Fonds bestaan voornamelijk 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 Fonds belegt in diverse Aegon Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, hypotheek, futures, vastgoed, grondstoffen en Alternatives zoals hedge funds en private equity.

De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant.

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) 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 data vendors Interactive Data gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden data vendors Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

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

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

Credit default swaps worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de discounted cash flow methode waarbij toekomstige betalingen worden afgezet tegen de waarschijnlijkheid van een faillissement.

Interest rate swaps worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen de markttrente.

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	812.156	692.358
Aankopen	101.692	221.019
Verkopen	(227.962)	(196.396)
Waardeveranderingen	11.452	95.175
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>697.338</b>	<b>812.156</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	749	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	2	749
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>751</b>	<b>749</b>

#### 4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

##### **Prijrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de 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. Binnen bepaalde Aegon beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Pool (EUR), AEGON World Equity Fund (EUR), AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt. Hierdoor is het Fonds indirect blootgesteld aan een beperkt valutarisico.

Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
(bedragen x € 1.000)	2013		2012	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON European Credit Fund	133.249	19,1	171.016	21,0
AEGON World Equity Fund (EUR)	130.733	18,7	155.103	19,1
AEGON Core Eurozone Gov Bond Fund	106.634	15,3	118.255	14,6
AEGON Hypotheken Fonds	96.816	13,9	119.491	14,7
AEGON ABS Fund	49.779	7,1	51.827	6,4
AEGON Absolute Return Pool (EUR)	35.408	5,1	38.347	4,7
AEGON Private Equity Pool	34.768	5,0	36.129	4,4
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	33.135	4,8	36.292	4,5
AEGON Long Duration Overlay	25.924	3,7	33.968	4,2
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	15.899	2,3	18.027	2,2
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	14.152	2,0	13.751	1,7
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	13.809	2,0	11.916	1,5
AEGON Global TAA+ Fund	7.032	1,0	8.034	1,0
Callgelden	751	0,1	749	0,1
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>698.089</b>	<b>100,1</b>	<b>812.905</b>	<b>100,1</b>

Renterisico

Het Fonds belegt voor 65% van het vermogen indirect voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

***Kasstroomrisico***

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt beperkt in financiële instrumenten met een variabele rente.

Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Het Fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEGON Long Duration Overlay afomingen of dient bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEGON Long Duration Overlay. Hierdoor is het Fonds 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 € 14.282.000 (2012: € 8.913.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 470.544.000 (2012: € 547.164.000). Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico 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.

Voor AEGON Long Duration Overlay geldt dat de participanten in dit fonds zich verplichten tot een bijstorting indien de koers van AEGON Long Duration Overlay onder een bepaald niveau komt. Het Fonds kan hierdoor dagelijks geconfronteerd worden met de verplichting tot bijstorting. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Pool, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

## **4.4 Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

## **4.5 Fondsvermogen**

### **Fondsvermogen participanten**

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

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	812.044	691.654
Bijstortingen	9.613	6.384
Afromingen	(79.550)	(81.319)
Inkoop van participaties	(169.060)	(24.352)
Uitgifte van participaties	94.845	104.380
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>667.892</b>	<b>696.747</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>29.363</b>	<b>115.297</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>697.255</b>	<b>812.044</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aantal participaties per 1 januari	71.329.620	64.043.515
Inkoop van participaties	(15.235.605)	(2.192.349)
Uitgifte van participaties	8.585.568	9.478.454
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b><u>64.679.583</u></b>	<b><u>71.329.620</u></b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	697.255	812.044	691.654
Aantal uitstaande participaties (stuks)	64.679.583	71.329.620	64.043.515
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,78	11,38	10,80
Rendement (intrinsieke waarde)	3,9%	16,5%	8,9%
Rendement Benchmark	4,9%	19,9%	4,2%

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 dividenuitkering.

#### 4.6 Overige schulden

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	31	-
Nog te betalen service fee	2	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b><u>33</u></b>	<b><u>-</u></b>

#### 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.

##### Dividendopbrengsten

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



#### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

#### 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)	2013	2012
Dividend beleggingsfondsen	17.451	19.231
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	2
Intrestlasten bankrekeningen	-	(1)
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>17.451</b>	<b>19.232</b>

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	935	1.707
<b>Totaal kosten</b>	<b>935</b>	<b>1.707</b>

#### 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. Tot 31 oktober bedroeg de op- en afslag 0,36%.

#### 4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	99	-
Service fee	5	-
<b>Totaal kosten</b>	<b>104</b>	<b>-</b>

##### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,31% per jaar. De beheervergoeding wordt grotendeels in de onderliggende fondsen geheven.

##### Service fee

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

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

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

### 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 en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.
- Kosten van niet aan Aegon gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de OCF.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>739.389</b>	<b>764.653</b>
Totale kosten binnen het Fonds	104	-
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	2.277	2.528
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	894	905
<b>Totale kosten</b>	<b>3.275</b>	<b>3.433</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,45%</b>
<b>Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,00%</b>

### 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.

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. 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.

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

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)	2013	2012
Effecten aankopen	101.692	221.019
Effecten verkopen	227.962	196.396
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>329.654</b>	<b>417.415</b>
Uitgifte participaties	82.930	96.339
Inkoop participaties	157.145	16.311
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>240.075</b>	<b>112.650</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	739.389	764.653
<b>Omloopfactor</b>	<b>12</b>	<b>40</b>

## 4. Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund 75/25

### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		506.294	542.530
Uitgezette callgelden		686	577
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>506.980</b>	<b>543.107</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		48.073	3.126
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.209	5.706
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>50.282</b>	<b>8.832</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.4	2	1
<b>Totaal overige activa</b>		<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>557.264</b>	<b>551.940</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		477.476	473.945
Resultaat boekjaar		28.775	68.565
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>506.251</b>	<b>542.510</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	8.838
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		50.997	592
Overige schulden	4.6	16	-
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>51.013</b>	<b>9.430</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>557.264</b>	<b>551.940</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.8	16.216	17.319
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	12.471	50.115
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>28.687</b>	<b>67.434</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.10	137	1.131
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>137</b>	<b>1.131</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(49)	-
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(49)</b>	<b>-</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>28.775</b>	<b>68.565</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(69.173)	(79.527)
Verkopen van beleggingen	64.095	383.990
Ontvangen interest	-	1
Ontvangen dividend	16.216	17.318
Opnames en uitzettingen callgelden	(109)	(77)
Betaalde beheerkosten	(31)	-
Betaalde service fee	(2)	-
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>10.996</b>	<b>321.705</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Bijstortingen	5.900	4.749
Afromingen	(40.740)	(43.233)
Inkoop van participaties	(33.773)	(353.716)
Uitgifte van participaties	57.481	69.359
Ontvangen op- en afslagvergoeding	137	1.131
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(10.995)</b>	<b>(321.710)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	6
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>2</b>	<b>1</b>



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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 75/25 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

#### **Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties 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 als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

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

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Voorheen werd de indirecte methode gehanteerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

#### **Waarderingsgrondslagen**

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

### 4.2 Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen 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 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.

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

**Incourante beleggingen**

De beleggingen van het Fonds bestaan voornamelijk 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 Fonds belegt in diverse Aegon Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, hypotheek, futures, vastgoed, grondstoffen en Alternatives zoals hedge funds en private equity.

De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant.

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) 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 data vendors Interactive Data gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden data vendors Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

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

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

Credit default swaps worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de discounted cash flow methode waarbij toekomstige betalingen worden afgezet tegen de waarschijnlijkheid van een faillissement.

Interest rate swaps worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen de markttrente.

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	542.530	555.844
Aankopen	60.335	88.365
Verkopen	(109.042)	(151.794)
Waardeveranderingen	12.471	50.115
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>506.294</b>	<b>542.530</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	577	500
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	109	77
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>686</b>	<b>577</b>

#### 4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

##### **Prijrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de 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. Binnen bepaalde Aegon beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Pool (EUR), AEGON World Equity Fund (EUR), AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt. Hierdoor is het Fonds indirect blootgesteld aan een beperkt valutarisico.

##### Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Core Eurozone Govern Bond Fund	114.555	22,7	108.172	19,9
AEGON European Credit Fund	111.036	21,9	134.497	24,9
AEGON Hypotheken Fonds	80.792	16,0	93.981	17,3
AEGON World Equity Fund (EUR)	64.528	12,7	75.031	13,8
AEGON ABS Fund	41.592	8,2	40.764	7,5
AEGON Absolute Return Pool (EUR)	19.782	3,9	18.770	3,5
AEGON Private Equity Pool	19.624	3,9	18.027	3,3
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	17.124	3,4	17.645	3,3
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	13.298	2,6	14.199	2,6
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	11.542	2,3	9.368	1,7
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	7.319	1,4	6.693	1,2
AEGON Global TAA+ Fund	5.102	1,0	5.383	1,0
Callgelden	686	0,1	577	0,1
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>506.980</b>	<b>100,1</b>	<b>543.107</b>	<b>100,1</b>

#### Renterisico

Het Fonds belegt voor 75% van het vermogen indirect voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

#### **Kasstromrisico**

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

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

#### **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 € 50.970.000 (2012: € 9.410.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 431.104.000 (2012: € 417.084.000). Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico 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.

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in Aegon Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity pool, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	542.510	554.848
Bijstortingen	5.900	4.749
Afromingen	(40.740)	(43.233)
Inkoop van participaties	(84.178)	(112.541)
Uitgifte van participaties	53.984	70.122
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>477.476</b>	<b>473.945</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>28.775</b>	<b>68.565</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>506.251</b>	<b>542.510</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aantal participaties per 1 januari	50.575.863	54.561.704
Inkoop van participaties	(7.925.346)	(10.735.624)
Uitgifte van participaties	5.075.332	6.749.783
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>47.725.849</b>	<b>50.575.863</b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	506.251	542.510	554.848
Aantal uitstaande participaties (stuks)	47.725.849	50.575.863	54.561.704
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,61	10,73	10,17
Rendement (intrinsieke waarde)	5,3%	13,0%	2,2%
Rendement Benchmark	3,9%	11,3%	2,1%

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 dividenuitkering.

#### 4.6 Overige schulden

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	15	-
Nog te betalen service fee	1	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>16</b>	<b>-</b>

#### 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.

##### Dividendopbrengsten

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

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### 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)	2013	2012
Dividend beleggingsfondsen	16.216	17.318
Intrest callgelden	-	1
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>16.216</b>	<b>17.319</b>

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	395	1.649
<b>Totaal kosten</b>	<b>395</b>	<b>1.649</b>

#### 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 0,24% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Tot 31 oktober bedroeg de op- en afslag 0,31%.

#### 4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	46	-
Service fee	3	-
<b>Totaal kosten</b>	<b>49</b>	<b>-</b>

##### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,26% per jaar. De beheervergoeding wordt grotendeels in de onderliggende fondsen geheven.

##### Service fee

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

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

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

**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, 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 en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.
- Kosten van niet aan Aegon gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de OCF.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>551.577</b>	<b>568.856</b>
Totale kosten binnen het Fonds	49	-
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	1.447	1.655
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	475	513
<b>Totale kosten</b>	<b>1.971</b>	<b>2.168</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,38%</b>
<b>Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>

**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.

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. 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.

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

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)	2013	2012
Effecten aankopen	60.335	88.365
Effecten verkopen	109.042	151.794
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>169.377</b>	<b>240.159</b>
Uitgifte participaties	44.033	58.104
Inkoop participaties	74.228	100.522
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>118.261</b>	<b>158.626</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	551.577	568.856
<b>Omloopfactor</b>	<b>9</b>	<b>14</b>

## 5. Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration

### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		1.313.721	1.571.473
Uitgezette callgelden		1.639	694
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>1.315.360</b>	<b>1.572.167</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		31.270	19.578
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.039	4.405
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>36.309</b>	<b>23.983</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.4	1	1
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.351.670</b>	<b>1.596.151</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		1.289.360	1.318.101
Resultaat boekjaar		24.282	253.346
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>1.313.642</b>	<b>1.571.447</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	21.353
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		37.991	3.351
Overige schulden	4.6	37	-
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>38.028</b>	<b>24.704</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.351.670</b>	<b>1.596.151</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.8	44.562	50.133
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	(21.116)	202.066
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>23.446</b>	<b>252.199</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.10	962	1.147
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>962</b>	<b>1.147</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(126)	-
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(126)</b>	<b>-</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>24.282</b>	<b>253.346</b>



### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(201.988)	(448.432)
Verkopen van beleggingen	405.579	600.001
Ontvangen interest	-	13
Ontvangen dividend	44.562	50.121
Opnames en uitzettingen callgeld	(945)	306
Betaalde beheerkosten	(86)	-
Betaalde service fee	(3)	-
Betaalde interest	-	(1)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>247.119</b>	<b>202.008</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Bijstortingen	8.313	3.304
Afromingen	(131.773)	(135.563)
Inkoop van participaties	(301.299)	(263.678)
Uitgifte van participaties	176.678	192.738
Ontvangen op- en afslagvergoeding	962	1.147
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(247.119)</b>	<b>(202.052)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	45
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

#### **Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties 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 als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

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

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Voorheen werd de indirecte methode gehanteerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

#### **Waarderingsgrondslagen**

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

### 4.2 Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen van het Fonds worden geclassificeerd als investeringen in eigenvermogensinstrumenten.

#### **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 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.

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

**Incourante beleggingen**

De beleggingen van het Fonds bestaan voornamelijk 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 Fonds belegt in diverse Aegon Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, hypotheek, futures, vastgoed, grondstoffen en Alternatives zoals hedge funds en private equity.

De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant.

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) 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 data vendors Interactive Data gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden data vendors Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

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

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

Credit default swaps worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de discounted cash flow methode waarbij toekomstige betalingen worden afgezet tegen de waarschijnlijkheid van een faillissement.

Interest rate swaps worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen de markttrente.

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.571.473	1.483.020
Aankopen	180.635	466.140
Verkopen	(417.271)	(579.753)
Waardeveranderingen	(21.116)	202.066
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.313.721</b>	<b>1.571.473</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	694	1.000
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	945	(306)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.639</b>	<b>694</b>

#### 4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

##### **Prijrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de 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. Binnen bepaalde Aegon beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Pool (EUR), AEGON World Equity Fund (EUR), AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt. Hierdoor is het Fonds indirect blootgesteld aan een beperkt valutarisico.

### Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON European Credit Fund	308.685	23,5	405.817	25,8
AEGON Core Eurozone Gov Bond Fund	253.726	19,3	285.369	18,2
AEGON Hypotheken Fonds	225.329	17,2	283.493	18,0
AEGON World Equity Fund (EUR)	137.950	10,5	169.669	10,8
AEGON ABS Fund	115.932	8,8	122.967	7,8
AEGON Long Duration Overlay	59.375	4,5	79.074	5,0
AEGON Private Equity Pool	40.506	3,1	40.858	2,6
AEGON Absolute Return Pool (EUR)	38.703	2,9	42.467	2,7
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	37.018	2,8	42.783	2,7
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	35.845	2,7	39.957	2,5
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	32.123	2,4	28.331	1,8
AEGON Global Commodity Fund (EUR)	15.255	1,2	15.149	1,0
AEGON Global TAA+ Fund	13.274	1,0	15.539	1,0
Callgelden	1.639	0,1	694	0,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>1.315.360</b>	<b>100,1</b>	<b>1.572.167</b>	<b>100,0</b>

### Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration belegt voor 80% van het vermogen indirect in voornamelijk vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

### Kasstroomrisico

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

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

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 37.949.000 (2012: € 24.678.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.085.392.000 (2012: € 1.287.661.000). Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico 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.

Voor AEGON Long Duration Overlay geldt dat de participanten in dit fonds zich verplichten tot een bijstorting indien de koers van AEGON Long Duration Overlay onder een bepaald niveau komt. Het Fonds kan hierdoor dagelijks geconfronteerd worden met de verplichting tot bijstorting. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Pool, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

### 4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

### 4.5 Fondsvermogen

#### Fondsvermogen participanten

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

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	1.571.447	1.482.717
Bijstortingen	8.313	3.304
Afromingen	(131.773)	(135.563)
Inkoop van participaties	(335.939)	(224.541)
Uitgifte van participaties	177.312	192.184
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.289.360</b>	<b>1.318.101</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>24.282</b>	<b>253.346</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>1.313.642</b>	<b>1.571.447</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aantal participaties per 1 januari	122.489.319	124.627.178
Inkoop van participaties	(27.371.862)	(17.710.729)
Uitgifte van participaties	14.288.564	15.572.870
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>109.406.021</b>	<b>122.489.319</b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.313.642	1.571.447	1.482.717
Aantal uitstaande participaties (stuks)	109.406.021	122.489.319	124.627.178
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,01	12,83	11,90
Rendement (intrinsieke waarde)	1,5%	17,2%	12,1%
Rendement Benchmark	2,8%	21,2%	6,4%

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.

#### 4.6 Overige schulden

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	35	-
Nog te betalen service fee	2	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>37</b>	<b>-</b>

#### 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.

##### Dividendopbrengsten

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

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### 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)	2013	2012
Dividend beleggingsfondsen	44.562	50.121
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	11
Intrestlasten bankrekeningen	-	(1)
Intrest callgelden	-	2
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>44.562</b>	<b>50.133</b>

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	1.709	2.598
<b>Totaal kosten</b>	<b>1.709</b>	<b>2.598</b>

#### 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 0,27% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Tot 31 oktober bedroeg de op- en afslag 0,34%.

#### 4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	121	-
Service fee	5	-
<b>Totaal kosten</b>	<b>126</b>	<b>-</b>

##### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,28% per jaar. De beheervergoeding is per 1 november verhoogd van 0,27% naar 0,28%.

De beheervergoeding wordt grotendeels in de onderliggende fondsen geheven.

##### Service fee

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

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

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

### 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 en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.
- Kosten van niet aan Aegon gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de OCF.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>1.528.285</b>	<b>1.621.217</b>
Totale kosten binnen het Fonds	126	-
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	4.320	4.832
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	1.052	1.071
<b>Totale kosten</b>	<b>5.498</b>	<b>5.903</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
<b>Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>

### 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.

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. 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.

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

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)	2013	2012
Effecten aankopen	180.635	466.140
Effecten verkopen	417.271	579.753
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>597.906</b>	<b>1.045.893</b>
Uitgifte participaties	142.244	158.428
Inkoop participaties	300.871	190.786
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>443.115</b>	<b>349.214</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.528.285	1.621.217
<b>Omloopfactor</b>	<b>10</b>	<b>43</b>

## 6. Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund Equity

### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		1.076.869	977.797
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>1.076.869</b>	<b>977.797</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		12.424	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		21.215	16.190
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>33.639</b>	<b>16.190</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.4	1	1
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.110.509</b>	<b>993.988</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		898.547	832.942
Resultaat boekjaar		141.808	111.891
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>1.040.355</b>	<b>944.833</b>
<b>Beleggingen</b>			
Opgenomen callgelden		36.499	31.651
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>36.499</b>	<b>31.651</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		394	15.981
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		33.136	1.523
Overige schulden	4.6	125	-
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>33.655</b>	<b>17.504</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.110.509</b>	<b>993.988</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.8	(46)	(94)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	<u>141.767</u>	<u>110.522</u>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b><u>141.721</u></b>	<b><u>110.428</u></b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.10	<u>482</u>	<u>1.463</u>
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b><u>482</u></b>	<b><u>1.463</u></b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	<u>(395)</u>	<u>-</u>
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b><u>(395)</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Netto resultaat</b>		<b><u>141.808</u></b>	<b><u>111.891</u></b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(69.682)	(409.984)
Verkopen van beleggingen	84.366	115.089
Opnames en uitzettingen callgelden	4.848	13.751
Betaalde beheerkosten	(255)	-
Betaalde service fee	(15)	-
Betaalde interest	(46)	(95)
	<b>19.216</b>	<b>(281.239)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(95.161)	(26.772)
Uitgifte van participaties	75.463	306.528
Ontvangen op- en afslagvergoeding	482	1.463
	<b>(19.216)</b>	<b>281.219</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	21
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>1</b>



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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Equity is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

#### **Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties 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 als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

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

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Voorheen werd de indirecte methode gehanteerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

#### **Waarderingsgrondslagen**

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

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

**Incourante beleggingen**

De beleggingen van het Fonds bestaan voornamelijk 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 Fonds belegt in diverse Aegon Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, vastgoed, grondstoffen en Alternatives zoals hedge funds en private equity.

De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

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

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

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	977.797	768.149
Aankopen	54.095	214.215
Verkopen	(96.790)	(115.089)
Waardeveranderingen	141.767	110.522
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.076.869</b>	<b>977.797</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(31.651)	(17.900)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(4.848)	(13.751)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(36.499)</b>	<b>(31.651)</b>

#### 4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

##### **Prijrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de 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. Binnen AEGON Absolute Return Pool (EUR) en AEGON World Equity Fund (EUR) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt. Hierdoor is het Fonds indirect blootgesteld aan een beperkt valutarisico.

##### Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON World Equity Fund (EUR)	572.380	54,9	530.573	56,0
AEGON Absolute Return Pool (EUR)	142.027	13,7	129.544	13,7
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	138.967	13,4	122.695	13,0
AEGON Private Equity Pool	127.783	12,3	115.743	12,3
AEGON Global Commodity Fund	59.294	5,7	46.467	4,9
AEGON Global TAA + Fund	36.418	3,5	32.775	3,5
Callgelden	(36.499)	(3,5)	(31.651)	(3,3)
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>1.040.370</b>	<b>100,0</b>	<b>946.146</b>	<b>100,1</b>

#### Renterisico

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

#### **Kasstroomrisico**

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

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

#### **Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 33.640.000 (2012: € 16.191.000). Het Fonds belegt niet in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor niet 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.

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in Aegon beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Private Equity Pool, op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### **4.4 Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	944.833	741.235
Inkoop van participaties	(126.773)	(28.133)
Uitgifte van participaties	80.487	119.840
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>898.547</b>	<b>832.942</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>141.808</b>	<b>111.891</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>1.040.355</b>	<b>944.833</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aantal participaties per 1 januari	68.965.246	61.946.149
Inkoop van participaties	(8.430.925)	(2.180.627)
Uitgifte van participaties	5.351.575	9.199.724
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>65.885.896</b>	<b>68.965.246</b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.040.355	944.833	741.235
Aantal uitstaande participaties (stuks)	65.885.896	68.965.246	61.946.149
Intrinsieke waarde per participatie in €	15,79	13,70	11,97
Rendement (intrinsieke waarde)	15,3%	14,5%	(4,0%)
Rendement Benchmark	14,2%	14,3%	(4,3%)

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 dividenduikering.

#### 4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	118	-
Nog te betalen service fee	7	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>125</b>	<b>-</b>

#### 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)	2013	2012
Intrestlasten bankrekeningen	(46)	(94)
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>(46)</b>	<b>(94)</b>

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	459	1.875
<b>Totaal kosten</b>	<b>459</b>	<b>1.875</b>

#### 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 0,45% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

#### 4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	373	-
Service fee	22	-
<b>Totaal kosten</b>	<b>395</b>	<b>-</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,57% per jaar. De beheervergoeding wordt deels in de onderliggende fondsen geheven.

#### Service fee

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

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

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



### 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, 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 en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.
- Kosten van niet aan Aegon gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de OCF.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>1.008.012</b>	<b>843.878</b>
Totale kosten binnen het Fonds	395	-
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	5.072	4.545
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	3.187	2.653
<b>Totale kosten</b>	<b>8.654</b>	<b>7.198</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,85%</b>
<b>Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,00%</b>

### 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.

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. 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.

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

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)	2013	2012
Effecten aankopen	54.095	214.215
Effecten verkopen	96.790	115.089
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>150.885</b>	<b>329.304</b>
Uitgifte participaties	16.625	96.471
Inkoop participaties	62.911	4.763
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>79.536</b>	<b>101.234</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.008.012	843.878
<b>Omloopfactor</b>	<b>7</b>	<b>27</b>

## 7. Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		1.765.060	1.433.331
Uitgezette callgelden		2.627	1.978
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>1.767.687</b>	<b>1.435.309</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		170.569	61.156
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>170.569</b>	<b>61.156</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.4	-	1
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.938.256</b>	<b>1.496.466</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		1.730.981	1.284.681
Resultaat boekjaar		33.762	148.475
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>1.764.743</b>	<b>1.433.156</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		167.821	56.946
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		5.692	6.364
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>173.513</b>	<b>63.310</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.938.256</b>	<b>1.496.466</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.7	54.800	49.599
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	(21.558)	97.972
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>33.242</b>	<b>147.571</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.9	520	888
Overige opbrengsten		-	16
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>520</b>	<b>904</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>33.762</b>	<b>148.475</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(381.811)	(438.145)
Verkopen van beleggingen	139.399	152.714
Ontvangen interest	-	2
Ontvangen dividend	54.800	49.597
Ontvangen security lending fees	-	-
Ontvangen overige opbrengsten	-	16
Opnames en uitzettingen callgeld	(649)	(1.178)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(188.261)</b>	<b>(236.994)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Afromingen	(54.800)	(49.598)
Inkoop van participaties	(59.189)	(141.360)
Uitgifte van participaties	301.729	427.019
Ontvangen op- en afslagvergoeding	520	888
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>188.260</b>	<b>236.949</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(1)</b>	<b>(45)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	46
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

#### **Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties 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 als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

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

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Voorheen werd de indirecte methode gehanteerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

#### **Waarderingsgrondslagen**

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

### 4.2 Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen 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 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.

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

### **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 Fonds belegt in diverse Aegon Beleggingsfondsen, welke beleggen in obligaties, hypotheek, en futures.

De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant.

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) 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 data vendors Interactive Data gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden data vendors Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

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

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

Interest rate swaps worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen de markttrente.



<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.433.331	1.135.445
Aankopen	492.686	352.628
Verkopen	(139.399)	(152.714)
Waardeveranderingen	(21.558)	97.972
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.765.060</b>	<b>1.433.331</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	1.978	800
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	649	1.178
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.627</b>	<b>1.978</b>

#### 4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

##### **Prijrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de 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. Binnen AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt. Hierdoor is het Fonds indirect blootgesteld aan een beperkt valutarisico.

##### Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Core Eurozone Gov Bond Index Fund	535.326	30,3	386.134	26,9
AEGON European Credit Fund	524.338	29,7	474.415	33,1
AEGON Hypotheken Fonds	377.736	21,4	331.423	23,1
AEGON ABS Fund	194.035	11,0	143.781	10,0
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	61.951	3,5	49.988	3,5
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	53.901	3,1	33.087	2,3
AEGON Tactical Interest Rate Overlay	17.773	1,0	14.503	1,0
Callgelden	2.627	0,1	1.978	0,1
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>1.767.687</b>	<b>100,2</b>	<b>1.435.309</b>	<b>100,2</b>

#### 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 financieel instrument zullen fluctueren in omvang.

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

#### **Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 173.196.000 (2012: € 63.135.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.938.256.000 (2012: € 1.496.466.000). Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), het AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico 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.

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in Aegon Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds, op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### **4.4 Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	1.433.156	1.134.263
Afromingen	(54.800)	(49.598)
Inkoop van participaties	(58.517)	(35.997)
Uitgifte van participaties	411.142	236.013
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.730.981</b>	<b>1.284.681</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>33.762</b>	<b>148.475</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>1.764.743</b>	<b>1.433.156</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aantal participaties per 1 januari	117.751.661	100.827.239
Inkoop van participaties	(4.844.719)	(3.034.484)
Uitgifte van participaties	34.153.713	19.958.906
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>147.060.655</b>	<b>117.751.661</b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.764.743	1.433.156	1.134.263
Aantal uitstaande participaties (stuks)	147.060.655	117.751.661	100.827.239
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,00	12,17	11,25
Rendement (intrinsieke waarde)	2,2%	12,5%	4,4%
Rendement Benchmark	0,5%	10,4%	4,4%

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.

#### 4.6 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.

##### **Dividendopbrengsten**

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

##### **Renteopbrengsten en -lasten**

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### **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.

#### 4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividend beleggingsfondsen	54.800	49.597
Intrest callgelden	-	2
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>54.800</b>	<b>49.599</b>

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	1.429	1.693
<b>Totaal kosten</b>	<b>1.429</b>	<b>1.693</b>

#### 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 0,18% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De op- en afslag is per 1 november verlaagd van 0,26% naar 0,18%

#### 4.10 Kostenparagraaf

##### 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 0,16% per jaar. Binnen het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

##### Service fee

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

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

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

#### 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 en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>1.544.058</b>	<b>1.274.706</b>
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	2.954	2.599
<b>Totale kosten</b>	<b>2.954</b>	<b>2.599</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,20%</b>

#### 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.

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. 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.

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

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)	2013	2012
Effecten aankopen	492.686	352.628
Effecten verkopen	139.399	152.714
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>632.085</b>	<b>505.342</b>
Uitgifte participaties	362.704	205.223
Inkoop participaties	10.078	5.207
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>372.782</b>	<b>210.430</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.544.058	1.274.706
<b>Omloopfactor</b>	<b>17</b>	<b>23</b>

## 8. Jaarrekening 2013 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		1.194.362	1.317.590
Uitgezette callgeldten		2.159	1.902
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>1.196.521</b>	<b>1.319.492</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		67.788	80.941
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		38.875	6.829
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>106.663</b>	<b>87.770</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.303.184</b>	<b>1.407.262</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		1.270.773	1.069.674
Resultaat boekjaar		(77.349)	247.964
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.4	<b>1.193.424</b>	<b>1.317.638</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	21.246
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		109.760	68.378
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>109.760</b>	<b>89.624</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.303.184</b>	<b>1.407.262</b>



## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.6	40.279	42.578
Waardeveranderingen van beleggingen	4.7	(118.424)	203.225
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(78.145)</b>	<b>245.803</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.8	796	2.145
Overige opbrengsten		-	16
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>796</b>	<b>2.161</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(77.349)</b>	<b>247.964</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(405.591)	(834.670)
Verkopen van beleggingen	402.302	470.923
Ontvangen interest	-	1
Ontvangen dividend	40.279	42.579
Ontvangen overige opbrengsten	-	16
Opnames en uitzettingen callgelden	(257)	(1.202)
Betaalde interest	-	(2)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>36.733</b>	<b>(322.355)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Afromingen	(70.300)	(71.409)
Inkoop van participaties	(162.661)	(82.160)
Uitgifte van participaties	195.432	473.772
Ontvangen op- en afslagvergoeding	796	2.145
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(36.733)</b>	<b>322.348</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	7
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

#### **Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties 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 als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt.

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

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Voorheen werd de indirecte methode gehanteerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

#### **Waarderingsgrondslagen**

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

### 4.2 Beleggingen

De aandelen- en fondsbeleggingen van het Fonds worden geclassificeerd als investeringen in eigenvermogensinstrumenten.

#### **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 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.

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

#### **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 Fonds belegt in diverse Aegon Beleggingsfondsen, welke beleggen in obligaties, hypotheek en diverse derivaten.

De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant.

De waardering van corporate bonds (credits/high yields) 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 data vendors Interactive Data gebruikt. Mocht hier geen betrouwbare waardering uit komen dan worden data vendors Markit en Bloomberg geraadpleegd en worden verschillende broker quotes opgevraagd om tot een waardering te komen.

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

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

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

Credit default swaps worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de discounted cash flow methode waarbij toekomstige betalingen worden afgezet tegen de waarschijnlijkheid van een faillissement.

Interest rate swaps worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen de markttrente.

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.317.590	1.006.337
Aankopen	384.345	659.892
Verkopen	(389.149)	(551.864)
Waardeveranderingen	(118.424)	203.225
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.194.362</b>	<b>1.317.590</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	1.902	700
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	257	1.202
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.159</b>	<b>1.902</b>

#### 4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

##### **Prijrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de 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. Binnen AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt. Hierdoor is het Fonds indirect blootgesteld aan een beperkt 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)					
		2013		2012	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON European Credit Fund	359.399	30,1	410.817	31,2	
AEGON Hypotheken Fonds	259.264	21,7	287.171	21,8	
AEGON Core Eurozone Gov Bond Index Fund	216.196	18,1	244.235	18,5	
AEGON Long Duration Overlay	134.433	11,3	165.741	12,6	
AEGON ABS Fund	133.357	11,2	124.468	9,4	
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	42.570	3,6	43.277	3,3	
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	37.024	3,1	28.649	2,2	
AEGON Tactical Interest Rate Overlay	12.119	1,0	13.232	1,0	
Callgelden	2.159	0,2	1.902	0,1	
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>1.196.521</b>	<b>100,3</b>	<b>1.319.492</b>	<b>100,1</b>	

### Renterisico

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

### Kasstroomrisico

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

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

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 108.822.000 (2012: € 89.672.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.303.184.000 (2012: € 1.407.262.000). Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), het AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico 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.

Voor AEGON Long Duration Overlay geldt dat de participanten in dit fonds zich verplichten tot een bijstorting indien de koers van AEGON Long Duration Overlay onder een bepaald niveau komt. Het Fonds kan hierdoor dagelijks geconfronteerd worden met de verplichting tot bijstorting. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds, op dagbasis uitgetreden kan worden. 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 en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uitredingskoers exclusief de op- of afslagvergoeding.

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	1.317.638	1.004.168
Afromingen	(70.300)	(71.409)
Inkoop van participaties	(204.043)	(127.505)
Uitgifte van participaties	227.478	264.420
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.270.773</b>	<b>1.069.674</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>(77.349)</b>	<b>247.964</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>1.193.424</b>	<b>1.317.638</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aantal participaties per 1 januari	78.073.371	68.760.508
Inkoop van participaties	(13.155.084)	(7.693.650)
Uitgifte van participaties	14.426.991	17.006.513
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>79.345.278</b>	<b>78.073.371</b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.193.424	1.317.638	1.004.168
Aantal uitstaande participaties (stuks)	79.345.278	78.073.371	68.760.508
Intrinsieke waarde per participatie in €	15,04	16,88	14,60
Rendement (intrinsieke waarde)	(5,7%)	22,4%	28,8%
Rendement Benchmark	(0,7%)	35,6%	13,8%

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 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### Dividendopbrengsten

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

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### 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.

#### 4.6 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividend beleggingsfondsen	40.279	42.579
Intrestlasten bankrekeningen	-	(2)
Intrest callgelden	-	1
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>40.279</b>	<b>42.578</b>

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	2.010	3.340
<b>Totaal kosten</b>	<b>2.010</b>	<b>3.340</b>



#### **4.7 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.

#### **4.8 Op- en afslag**

De op- en afslag bedraagt 0,27% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Tot 31 oktober bedroeg de op- en afslag 0,36%.

#### **4.9 Kostenparagraaf**

##### **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. Binnen het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

##### **Service fee**

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

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

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

##### **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 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 en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>1.255.387</b>	<b>1.241.402</b>
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	3.460	3.412
<b>Totale kosten</b>	<b>3.460</b>	<b>3.412</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,27%</b>

#### 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.

#### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. 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.

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

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)	2013	2012
Effecten aankopen	384.345	659.892
Effecten verkopen	389.149	551.864
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b><u>773.494</u></b>	<b><u>1.211.756</u></b>
Uitgifte participaties	157.809	233.606
Inkoop participaties	134.375	96.690
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b><u>292.184</u></b>	<b><u>330.296</u></b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.255.387	1.241.402
<b>Omloopfactor</b>	<b>38</b>	<b>71</b>

## 9. 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 van het Fonds, 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 bevat 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 toezichhoudende 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, welke vertegenwoordigd worden 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:** Conform het in het prospectus van het Fonds geformuleerde beleid kunnen voor rekening en risico van het Fonds derivatentransacties worden verricht. Transacties in OTC derivaten worden door Aegon Derivatives N.V., op basis van een mandaat van de fondsen, op eigen naam met externe banken uitgevoerd. Het collateral wordt door Aegon Derivatives N.V. op dagbasis met het Fonds afgerekend.

#### *TKP Investments B.V.*

TKP Investments B.V. is een dochter van Aegon Asset Management Holding B.V., de moeder van de beheerder van het Fonds, Aegon Investment Management B.V. TKPI Investments B.V. is opgericht op 27 januari 2003 en verzorgt sinds 2012 het portfoliomanagement voor de alternatieve beleggingen van de portefeuilles welke worden beheerd door Aegon Investment Management B.V.

### **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 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 voor zover wettelijk toegestaan. 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, 31 maart 2014

De Beheerder

Aegon Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell  
P.J.G. Smith  
W.J.J. Peters  
H. Eggens  
R.R.S. Santokhi

## 10. Overige gegevens

### 1 Voorstel resultaatbestemming

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

### 2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van Aegon Investment Management B.V. als Beheerder van de AEGON Strategic Allocation Funds.

#### **Verklaring betreffende de jaarrekeningen**

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekeningen 2013 van AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund 75/25, AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund Equity, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekeningen bestaan uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 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 jaarrekeningen*

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund 75/25, AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund Equity, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration per 31 december 2013 en van het resultaat en de kasstromen over 2013 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, 31 maart 2014

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. T. de Kuijper RA