



Jaarverslag

1 januari 2013 t/m 31 december 2013

Op
AE**GON**

Asset Management

Investment Management B.V.

OPTAS Combi Mix Funds

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Profiel	4
1	Algemeen	4
2	Algemene informatie per fonds	5
3.	Verslag van de Beheerder	7
1	Economische ontwikkelingen	7
2	Financiële markten	7
3	Beleggingsbeleid	11
4	Wet – en regelgeving	12
5	Fondsrationalisatie	12
6	Fund Governance	13
7	Beleid Verantwoord Beleggen	13
8	Algemene vooruitzichten	14
4.	Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 1	17
1	Balans per 31 december	17
2	Winst-en-verliesrekening	18
3	Kasstroomoverzicht	19
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	20
5.	Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 2	30
1	Balans per 31 december	30
2	Winst-en-verliesrekening	31
3	Kasstroomoverzicht	32
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	33
6.	Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 3	43
1	Balans per 31 december	43
2	Winst-en-verliesrekening	44
3	Kasstroomoverzicht	45
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	46
7.	Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 4	56
1	Balans per 31 december	56
2	Winst-en-verliesrekening	57
3	Kasstroomoverzicht	58
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	59
8.	Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 5	69
1	Balans per 31 december	69
2	Winst-en-verliesrekening	70
3	Kasstroomoverzicht	71
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	72
9.	Overige toelichtingen voor alle fondsen	81
10.	Overige gegevens	83
1	Voorstel resultaatbestemming	83
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	83

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

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 OPTAS Combi Mix 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 OPTAS Combi Mix Funds ('de Fondsen') vormen een serie besloten fondsen voor gemene rekening. De Fondsen staan open voor gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Doelstelling

De Fondsen streven naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden. Het beleggingsbeleid is tevens erop gericht om op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Jaarverslag

De OPTAS Combi Mix Funds worden in één jaarverslag gezamenlijk aangeboden. In dit jaarverslag zijn de jaarrekeningen van de individuele Fondsen opgenomen.

Dividendbeleid

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

Fiscaal

De Aegon Fondsen zijn fiscaal transparant, hetgeen betekent dat de Aegon Fondsen 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 Fondsen worden rechtstreeks toegerekend aan de Participanten.

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

Op- en afslag

Voor een Fonds kan de uitgifte- en inkoopprijs van Participaties in dat Fonds, ten opzichte van de waarde, worden verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt in de Basisfondsen en 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. 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

	OPTAS Combi Mix Fund 1	OPTAS Combi Mix Fund 2	OPTAS Combi Mix Fund 3
Oprichtingsdatum	17 april 2008	17 april 2008	17 april 2008
Beleggingsbeleid*	actief	actief	actief
Soort belegging**	VRW, AND, RE, LIQ en COM	VRW, AND, RE en COM	VRW, AND, RE en COM
Benchmark	12,5% MSCI All Country World Net Index en 57,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) en 30% 1-maands Euribor ***	25% MSCI All Country World Net Index en 75% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized) ***	37,5% MSCI All Country World Net Index en 62,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized) ***
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,40%	0,40%	0,40%
Service fee (op jaarbasis)	0,04%	0,04%	0,04%
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,06%	0,10%	0,13%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	OPTAS Combi Mix Fund 4	OPTAS Combi Mix Fund 5
Oprichtingsdatum	17 april 2008	17 april 2008
Beleggingsbeleid*	actief	actief
Soort belegging**	VRW, AND, RE en COM	VRW, AND, RE en COM
Benchmark	50% MSCI All Country World Net Index en 50% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized) ***	62,5% MSCI All Country World Net Index en 37,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized) ***
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,40%	0,40%
Service fee (op jaarbasis)	0,04%	0,04%
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,17%	0,20%
Regio	Wereld	Wereld

*** Beleggingsbeleid:**

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

**** Soort belegging:**

AND: Aandelen
RE: Vastgoed
VRW: Vastrentende waarden
COM: Grondstoffen

*** Mede doordat in meerdere, eventueel nieuw toe te voegen, beleggingscategorieën kan worden belegd die geen onderdeel uitmaken van deze benchmark kan de performance van het Fonds in enig jaar sterk afwijken van de performance van de benchmark.

3. Verslag van de Beheerder

1 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 schulden crisis 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.

2 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 (ex Japan)

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 vooralsnog 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.

Latijns-Amerika

De aandelenmarkten in Latijns-Amerika lieten in 2013 een gevarieerd beeld zien. In het algemeen bleven de markten ver achter bij die van de ontwikkelde landen. Wel reageerde de markt in Mexico positief op de aantrekkende economie in de Verenigde Staten en in mindere mate in Europa. Ook leidden de dalende werkloosheid en groeiende economie in de Verenigde Staten tot meer vraag naar producten uit Mexico. Dit stimuleerde de Mexicaanse economie. Een bijeffect van de economische groei in de Verenigde Staten is de geplande afbouw van het ruime monetaire beleid. Hierdoor stijgt de rente in de Verenigde Staten langzaam. Landen die geld moeten lenen om te importeren, zoals Brazilië, komen hierdoor in de problemen.

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.

Geldmarkt

De financiële markten – en in het bijzonder de geldmarkt – werden in 2013 voornamelijk gedreven door accommoderend beleid van de centrale banken in alle belangrijke regio's. De Europese Centrale Bank (ECB) gaf aan het monetaire beleid te handhaven en zondig verder te verruimen. Ook in Japan probeerde de centrale bank de economie met monetaire verruiming te stimuleren en de deflatie op afstand te houden. In de Verenigde Staten kocht de Fed elke maand de – conform het Quantitative Easing programma – beloofde 85 miljard dollar aan obligaties op. In mei werd de financiële markt echter 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. Uiteindelijk maakte de Fed in december bekend de aankopen van obligaties te verminderen met 10 miljard per maand tot 75 miljard dollar. Ook de Europese economie komt langzaam uit de recessie, al zal de groei voorlopig nog zeer beperkt blijven en de werkloosheid hoog.

De geldmarktrentes waren zeer stabiel in 2013, de 3-maands Euribor bewoog tussen de 0,19% en 0,30%. Per saldo steeg deze rente gedurende het jaar met 10 basispunten, van 0,19% tot 0,29%. Deze kleine stijging moet in het licht gezien worden van het rentebeleid van de ECB, die zowel in mei als november het officiële tarief verlaagd heeft met 0,25% – van 0,75% begin 2013 tot 0,25% het eind van het jaar. De depositofaciliteit bleef het hele jaar op 0%. Deze was in 2013 van groter belang dan het officiële tarief, omdat de geldmarkt een flink overschot vertoonde. De verlagingen van het officiële tarief door de ECB werden voornamelijk ingegeven door de inflatie die gedurende het jaar flink daalde van 2,2% naar 0,8%. Fors onder de doelstelling van 'onder maar dichtbij' 2%.

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 Filipijnen.

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 geormerkt als één van de instrumenten voor monetaire verzuiming, 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 Immobiliën. 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 Immobiliën. 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.

3 Beleggingsbeleid

In deze paragraaf geven we een toelichting op de performance van het Fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- en underperformance van de fondsen ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

De diverse subfondsen van de OPTAS Combi Mix Funds behaalden een wisselend resultaat, al presteerden ze allemaal minder dan de benchmark. In 2013 bedroeg het rendement na kosten:

OPTAS Combi Mix fund 1: rendement 1,0%, underperformance 0,3%
OPTAS Combi Mix fund 2: rendement 2,5%, underperformance 0,6%
OPTAS Combi Mix fund 3: rendement 4,6%, underperformance 0,9%
OPTAS Combi Mix fund 4: rendement 6,6%, underperformance 1,1%
OPTAS Combi Mix fund 5: rendement 8,7%, underperformance 1,4%

De fondsen beleggen hoofdzakelijk direct of indirect in een portefeuille van aandelen, staatsobligaties en vastgoed. Hierbij belegt het Combi Mix Fund 1 het meest in vastrentende waarden (77,5% - 97,5%), terwijl het Combi Mix Fund 5 het meest in zakelijke waarden belegt (52,5% - 72,5%).

Aandelen waren veruit de best presterende beleggingscategorie in dit fonds. Vastgoed presteerde een stuk slechter, doordat de vastgoedprijzen daalden door de stijgende rente. Uiteindelijk sloten deze het jaar negatief af. Ook grondstoffen hadden een slecht jaar. De markt heeft flinke prijsdalingen van olie ingeprijsd voor de komende jaren. Vastgoed en grondstoffen zitten niet in de benchmark, terwijl aandelen daar wel in zitten. Dit is de reden dat de fondsen achterbleven bij de benchmark.

Staatsobligaties hadden een negatief rendement in 2013, door de rentestijging. Toch blijft de rente historisch laag. Dat komt door de afnemende inflatie. De verwachting is dat de inflatie laag blijft, omdat de werkloosheid zeer hoog is en de Amerikaanse centrale bank, de Fed, niet bereid is meer onconventionele maatregelen te nemen.

4 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 overgangperiode 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.

5 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.

6 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 te downloaden.

7 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 te downloaden.

8 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.

Latijns-Amerika

De vooruitzichten voor de aandelenmarkten in Latijns-Amerika zijn gevarieerd. We verwachten een voortzetting van het patroon van het afgelopen jaar, namelijk dat sommige landen profiteren van de aantrekkende economische groei, terwijl andere knel komen te zitten vanwege oplopende rentelasten. Gedurende 2014, en wellicht pas in 2015, kunnen de vooruitzichten ook voor landen als Brazilië verbeteren, als de wereldhandel goed draait. Dan stroomt er weer geld naar de opkomende landen.

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.

Geldmarkt

Lage groei en zeer lage inflatiedruk zorgen ervoor dat de Europese Centrale Bank de officiële rente laag houdt. Veel banken, meestal uit de Europese kernlanden, losten in 2013 veel af op hun LTRO-leningen, waardoor het ruime overschot aan liquiditeiten grotendeels verdween. De depositorente is momenteel 0% en daarmee vrijwel irrelevant voor de geldmarkt. We denken dan ook niet dat de centrale bank dit tarief tot een negatief niveau verlaagt. Om banken in de periferie te steunen en de lage inflatie te stoppen zijn andere instrumenten nodig. We verwachten dan ook dat Eonia- en Euribor-tarieven op de huidige lage niveaus blijven.

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.

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

4. Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 1

1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		62.461	69.583
Totaal beleggingen	4.2	62.461	69.583
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3.368	3.815
Overige vorderingen	4.4	42	10
Totaal vorderingen		3.410	3.825
Overige activa			
Liquide middelen	4.5	10	1
Totaal overige activa		10	1
Totaal activa		65.881	73.409
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		61.971	65.416
Resultaat boekjaar		507	4.150
Totaal fondsvermogen	4.6	62.478	69.566
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		-	193
Totaal beleggingen	4.2	-	193
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.380	3.625
Overige schulden	4.7	23	25
Totaal kortlopende schulden		3.403	3.650
Totaal passiva		65.881	73.409

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.9	(14)	(3)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	783	4.415
Totaal beleggingsresultaat		769	4.412
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.11	51	15
Totaal overig resultaat		51	15
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(313)	(277)
Totaal bedrijfslasten		(313)	(277)
Netto resultaat		507	4.150

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(77.589)	(16.163)
Verkopen van beleggingen	85.249	13.427
Betaalde dividendbelasting	(46)	(13)
Opnames en uitzettingen callgeld	(193)	193
Betaalde beheerkosten	(287)	(248)
Betaalde service fee	(28)	(26)
	7.106	(2.830)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(40.201)	(9.111)
Uitgifte van participaties	33.053	11.945
Ontvangen op- en afslagvergoeding	51	15
	(7.097)	2.849
Netto kasstroom	9	19
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	(18)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	10	1

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het Optas Combi Mix Fund 1 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.

Kaastroomoverzicht

Het kaastroomoverzicht 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.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	69.583	60.536
Aankopen	77.344	18.037
Verkopen	(85.249)	(13.405)
Waardeveranderingen	783	4.415
Eindstand boekjaar	62.461	69.583
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(193)	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	193	(193)
Eindstand boekjaar	-	(193)

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 de onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013		2012	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	35.335	56,6	-	0,0
AEGON Basisfonds Deposito Euro	18.618	29,8	20.398	29,3
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	3.657	5,9	3.957	5,7
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	1.733	2,8	1.922	2,8
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	1.339	2,1	1.423	2,0
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	544	0,9	591	0,8
AEGON Basisfonds Emerging Asia	467	0,7	628	0,9
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	318	0,5	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	308	0,5	414	0,6
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	142	0,2	223	0,3
AEGON Basisfonds Obligaties Euro	-	0,0	38.911	56,0
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	-	0,0	804	1,2
AEGON Basisfonds Global Commodity	-	0,0	312	0,4
Callgelden	-	0,0	(193)	(0,3)
Totaal per 31 december	62.461	100,0	69.390	99,7

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 3.420.000 (2012: € 3.826.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 57.691.000 (2012: €64.251.000). Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting. Deze vorderingen lopen langer dan één jaar.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Belastingen	42	10
Totaal per 31 december	42	10

4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	69.566	60.513
Inkoop van participaties	(40.201)	(9.111)
Uitgifte van participaties	32.606	14.014
Eindstand boekjaar	61.971	65.416
Netto resultaat lopend boekjaar	507	4.150
Totaal fondsvermogen per 31 december	62.478	69.566

Verloopoverzicht participaties		
	2013	2012
Aantal participaties per 1 januari	5.935.062	5.518.921
Inkoop van participaties	(3.418.419)	(796.954)
Uitgifte van participaties	2.762.334	1.213.095
Aantal participaties per 31 december	5.278.977	5.935.062

Meerjarenoverzicht			
	2013	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	62.478	69.566	60.513
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.278.977	5.935.062	5.518.921
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,84	11,72	10,96
Rendement (intrinsieke waarde)	1,0%	6,9%	3,3%
Rendement Benchmark	1,3%	6,0%	3,9%

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

4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	21	23
Nog te betalen service fee	2	2
Totaal per 31 december	23	25

4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividendbelasting	(14)	(3)
Totaal direct resultaat beleggingen	(14)	(3)

Binnen de Aegon basisfondsen wordt bij dividendopbrengsten de ingehouden bronbelasting als vordering opgenomen. Voor het Fonds vindt een correctie plaats op deze vordering voor zover het Fonds niet de mogelijkheid heeft om deze bronbelasting te verrekenen.

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	50	30
Totaal kosten	50	30

4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,06% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De op- en afslag vergoeding tot en met 31 oktober 2013 was 0,07%.

4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	285	251
Service fee	28	26
Totaal kosten	313	277

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee bedraagt 0,04% per jaar over het fondsvermogen en wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

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
Gemiddelde intrinsieke waarde	71.301	62.760
Totale kosten binnen het Fonds	313	277
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(2)	(3)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	11	9
Totale kosten	322	283
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,45%	0,45%
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,00%	0,00%

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 uitredingen. 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	77.344	18.037
Effecten verkopen	85.249	13.405
Totaal effectentransacties	162.593	31.442
Uitgifte participaties	32.606	14.014
Inkoop participaties	40.200	9.111
Totaal mutaties in participaties	72.806	23.125
Gemiddelde intrinsieke waarde	71.301	62.760
Omloopfactor	126	13

De stijging in de omloopfactor van het Fonds wordt veroorzaakt door de omzetting van de beleggingsportefeuille. Gedurende 2013 zijn participaties in AEGON Basisfonds Obligaties Euro en AEGON Basisfonds Global Commodity verkocht en zijn participaties in de AEGON Obligaties Euro Pool en AEGON Global Commodity Pool (EUR) aangekocht. Deze transacties zijn zonder transactiekosten uitgevoerd. Na correctie van deze transacties bedraagt de omloopfactor -1

5. Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 2

1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		113.950	110.900
Totaal beleggingen	4.2	113.950	110.900
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.321	6.030
Overige vorderingen	4.4	113	23
Totaal vorderingen		2.434	6.053
Overige activa			
Liquide middelen	4.5	48	1
Totaal overige activa		48	1
Totaal activa		116.432	116.954
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		111.132	101.528
Resultaat boekjaar		2.886	9.350
Totaal fondsvermogen	4.6	114.018	110.878
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		-	335
Totaal beleggingen	4.2	-	335
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		2.371	5.702
Overige schulden	4.7	43	39
Totaal kortlopende schulden		2.414	5.741
Totaal passiva		116.432	116.954

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.9	(40)	5
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	3.391	9.736
Totaal beleggingsresultaat		3.351	9.741
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.11	25	23
Totaal overig resultaat		25	23
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(490)	(414)
Totaal bedrijfslasten		(490)	(414)
Netto resultaat		2.886	9.350

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(97.393)	(29.019)
Verkopen van beleggingen	94.403	9.579
Ontvangen interest	1	-
Betaalde dividendbelasting	(131)	(18)
Opnames en uitzettingen callgeld	(335)	335
Betaalde beheerkosten	(441)	(366)
Betaalde service fee	(45)	(37)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(3.941)	(19.526)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(10.347)	(1.837)
Uitgifte van participaties	14.310	21.380
Ontvangen op- en afslagvergoeding	25	23
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.988	19.566
Netto kasstroom	47	40
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	(39)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	48	1

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het Optas Combi Mix Fund 2 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.

Kaastroomoverzicht

Het kaastroomoverzicht 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.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	110.900	79.143
Aankopen	94.062	31.557
Verkopen	(94.403)	(9.536)
Waardeveranderingen	3.391	9.736
Eindstand boekjaar	113.950	110.900
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(335)	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	335	(335)
Eindstand boekjaar	-	(335)

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 en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

Belegging	2013		2012	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	84.300	74,0	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	12.592	11,1	11.832	10,7
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	5.971	5,2	5.748	5,2
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	4.891	4,3	4.511	4,1
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	1.875	1,6	1.768	1,6
AEGON Basisfonds Emerging Asia	1.610	1,4	1.879	1,7
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	1.160	1,0	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	1.061	0,9	1.237	1,1
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	490	0,4	668	0,6
AEGON Basisfonds Obligaties Euro	-	0,0	80.596	72,6
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	-	0,0	1.672	1,5
AEGON Basisfonds Global Commodity	-	0,0	989	0,9
Callgelden	-	0,0	(335)	(0,3)
Totaal per 31 december	113.950	99,9	110.565	99,7

Renterisico

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

Kasstroorrisico

Kasstroorrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.482.000 (2012: € 6.054.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 87.942.000 (2012: € 89.310.000). Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting. Deze vorderingen lopen langer dan één jaar.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Belastingen	113	23
Totaal per 31 december	113	23

4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	110.878	79.112
Inkoop van participaties	(10.347)	(1.837)
Uitgifte van participaties	10.601	24.253
Eindstand boekjaar	111.132	101.528
Netto resultaat lopend boekjaar	2.886	9.350
Totaal fondsvermogen per 31 december	114.018	110.878

Verloopoverzicht participaties		
	2013	2012
Aantal participaties per 1 januari	8.192.795	6.469.611
Inkoop van participaties	(748.808)	(139.255)
Uitgifte van participaties	773.036	1.862.439
Aantal participaties per 31 december	8.217.023	8.192.795

Meerjarenoverzicht			
	2013	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	114.018	110.878	79.112
Aantal uitstaande participaties (stuks)	8.217.023	8.192.795	6.469.611
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,88	13,53	12,23
Rendement (intrinsieke waarde)	2,5%	10,7%	3,6%
Rendement Benchmark	3,1%	8,9%	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.

4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	39	35
Nog te betalen service fee	4	4
Totaal per 31 december	43	39

4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividendbelasting	(41)	5
Intrestopbrengsten bankrekeningen	1	-
Totaal direct resultaat beleggingen	(40)	5

Binnen de Aegon basisfondsen wordt bij dividendopbrengsten de ingehouden bronbelasting als vordering opgenomen. Voor het Fonds vindt een correctie plaats op deze vordering voor zover het Fonds niet de mogelijkheid heeft om deze bronbelasting te verrekenen.

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	40	58
Totaal kosten	40	58

4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,10% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	445	376
Service fee	45	38
Totaal kosten	490	414

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee bedraagt 0,04% per jaar over het fondsvermogen en wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

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.
- 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
Gemiddelde intrinsieke waarde	111.327	93.780
Totale kosten binnen het Fonds inclusief fee sharing agreements	490	414
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(8)	(10)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	33	25
Totale kosten	515	429
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,46%	0,46%
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,00%	0,00%

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 uitgaven van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht. 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	94.060	31.557
Effecten verkopen	94.403	9.536
Totaal effectentransacties	188.463	41.093
Uitgifte participaties	10.601	24.253
Inkoop participaties	10.347	1.837
Totaal mutaties in participaties	20.948	26.090
Gemiddelde intrinsieke waarde	111.327	93.780
Omloopfactor	151	16

De stijging in de omloopfactor van het Fonds wordt veroorzaakt door de omzetting van de beleggingsportefeuille. Gedurende 2013 zijn participaties in AEGON Basisfonds Obligaties Euro en AEGON Basisfonds Global Commodity verkocht en zijn participaties in de AEGON Obligaties Euro Pool en AEGON Global Commodity Pool (EUR) aangekocht. Deze transacties zijn zonder transactiekosten uitgevoerd. Na correctie van deze transacties bedraagt de omloopfactor 5.

6. Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 3

1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)			
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		141.606	133.043
Totaal beleggingen	4.2	141.606	133.043
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.506	5.979
Overige vorderingen	4.4	252	59
Totaal vorderingen		5.758	6.038
Totaal activa		147.364	139.081
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		135.847	118.924
Resultaat boekjaar		5.951	14.122
Totaal fondsvermogen	4.5	141.798	133.046
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		5.504	5.988
Schulden aan kredietinstellingen	4.6	10	-
Overige schulden	4.7	52	47
Totaal kortlopende schulden		5.566	6.035
Totaal passiva		147.364	139.081

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.9	(58)	18
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	6.572	14.631
Totaal beleggingsresultaat		6.514	14.649
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.11	30	28
Totaal overig resultaat		30	28
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(593)	(555)
Totaal bedrijfslasten		(593)	(555)
Netto resultaat		5.951	14.122

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(102.011)	(19.989)
Verkopen van beleggingen	99.536	22.742
Ontvangen interest	2	-
Betaalde dividendbelasting	(253)	(40)
Betaalde beheerkosten	(535)	(500)
Betaalde service fee	(53)	(51)
Betaalde interest	-	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(3.314)	2.161
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(8.782)	(10.939)
Uitgifte van participaties	12.056	8.744
Ontvangen op- en afslagvergoeding	30	28
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.304	(2.167)
Netto kasstroom	(10)	(6)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	6
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(10)	-

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het Optas Combi Mix Fund 3 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.

Kaastroomoverzicht

Het kaastroomoverzicht 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.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)

	2013	2012
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	133.043	119.967
Aankopen	101.527	21.155
Verkopen	(99.536)	(22.710)
Waardeveranderingen	6.572	14.631
Eindstand boekjaar	141.606	133.043

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2013		2012	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	86.973	61,5	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	23.148	16,3	20.943	15,7
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	10.973	7,7	10.174	7,6
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	9.099	6,4	8.114	6,1
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	3.446	2,4	3.129	2,4
AEGON Basisfonds Emerging Asia	2.959	2,1	3.326	2,5
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	2.159	1,5	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	1.950	1,4	2.189	1,6
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	899	0,6	1.183	0,9
AEGON Basisfonds Obligatie Euro	-	0,0	80.535	60,6
AEGON Basisfonds Global Commodity	-	0,0	1.778	1,3
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	-	0,0	1.672	1,3
Totaal per 31 december	141.606	99,9	133.043	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet 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 € 5.758.000 (2012: € 6.038.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 94.890.000 (2012: € 90.023.000). Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting. Deze vorderingen lopen langer dan één jaar.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Belastingen	252	59
Totaal per 31 december	252	59

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.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	133.046	119.918
Inkoop van participaties	(8.782)	(10.939)
Uitgifte van participaties	11.583	9.945
Eindstand boekjaar	135.847	118.924
Netto resultaat lopend boekjaar	5.951	14.122
Totaal fondsvermogen per 31 december	141.798	133.046

Verloopoverzicht participaties		
	2013	2012
Aantal participaties per 1 januari	9.949.406	10.040.112
Inkoop van participaties	(642.935)	(849.962)
Uitgifte van participaties	832.818	759.256
Aantal participaties per 31 december	10.139.289	9.949.406

Meerjarenoverzicht			
	2013	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	141.798	133.046	119.918
Aantal uitstaande participaties (stuks)	10.139.289	9.949.406	10.040.112
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,99	13,37	11,94
Rendement (intrinsieke waarde)	4,6%	12,0%	2,3%
Rendement Benchmark	5,5%	9,8%	3,0%

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

4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	47	43
Nog te betalen service fee	5	4
Totaal per 31 december	52	47

4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividendbelasting	(60)	19
Intrestopbrengsten bankrekeningen	2	-
Intrestlasten bankrekeningen	-	(1)
Totaal direct resultaat beleggingen	(58)	18

Binnen de Aegon basisfondsen wordt bij dividendopbrengsten de ingehouden bronbelasting als vordering opgenomen. Voor het Fonds vindt een correctie plaats op deze vordering voor zover het Fonds niet de mogelijkheid heeft om deze bronbelasting te verrekenen.

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	53	78
Totaal kosten	53	78

4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,13% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	539	504
Service fee	54	51
Totaal kosten	593	555

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de Beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

De service fee bedraagt 0,04% per jaar over het fondsvermogen en wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

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

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

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere Aegon fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin dit fonds belegt 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
Gemiddelde intrinsieke waarde	134.750	125.770
Totale kosten binnen het Fonds	593	555
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(21)	(21)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	58	49
Totale kosten	630	583
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,47%	0,46%
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,01%	0,00%

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	101.527	21.155
Effecten verkopen	99.537	22.710
Totaal effectentransacties	201.064	43.865
Uitgifte participaties	11.582	9.945
Inkoop participaties	8.782	10.939
Totaal mutaties in participaties	20.364	20.884
Gemiddelde intrinsieke waarde	134.750	125.770
Omloopfactor	134	18

De stijging in de omloopfactor van het Fonds wordt veroorzaakt door de omzetting van de beleggingsportefeuille. Gedurende 2013 zijn participaties in AEGON Basisfonds Obligaties Euro en AEGON Basisfonds Global Commodity verkocht en zijn participaties in de AEGON Obligaties Euro Pool en AEGON Global Commodity Pool (EUR) aangekocht. Deze transacties zijn zonder transactiekosten uitgevoerd. Na correctie van deze transacties bedraagt de omloopfactor 11.

7. Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 4

1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		177.395	163.906
Totaal beleggingen	4.2	177.395	163.906
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		8.134	7.760
Overige vorderingen	4.4	403	94
Totaal vorderingen		8.537	7.854
Overige activa			
Liquide middelen	4.5	-	38
Totaal overige activa		-	38
Totaal activa		185.932	171.798
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		166.803	145.182
Resultaat boekjaar		10.916	18.747
Totaal fondsvermogen	4.6	177.719	163.929
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		8.144	7.811
Schulden aan kredietinstellingen	4.7	4	-
Overige schulden	4.8	65	58
Totaal kortlopende schulden		8.213	7.869
Totaal passiva		185.932	171.798

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.10	(92)	25
Waardeveranderingen van beleggingen	4.11	11.698	19.356
Totaal beleggingsresultaat		11.608	19.381
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.12	57	38
Totaal overig resultaat		57	38
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.13	(747)	(672)
Totaal bedrijfslasten		(747)	(672)
Netto resultaat		10.916	18.747

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(110.413)	(27.875)
Verkopen van beleggingen	108.955	28.973
Ontvangen interest	3	-
Betaalde dividendbelasting	(404)	(68)
Betaalde beheerkosten	(673)	(604)
Betaalde service fee	(67)	(61)
Betaalde interest	-	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(2.599)	364
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(15.399)	(11.263)
Uitgifte van participaties	17.899	10.899
Ontvangen op- en afslagvergoeding	57	38
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.557	(326)
Netto kasstroom	(42)	38
Liquiditeiten beginstand boekjaar	38	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(4)	38

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het Optas Combi Mix Fund 4 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.

Kaastroomoverzicht

Het kaastroomoverzicht 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.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)

	2013	2012
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	163.906	144.118
Aankopen	110.746	29.361
Verkopen	(108.955)	(28.929)
Waardeveranderingen	11.698	19.356
Eindstand boekjaar	177.395	163.906

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via de onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht				
(bedragen x € 1.000)				
	2013		2012	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	86.748	48,9	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	38.360	21,6	34.107	20,8
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	18.183	10,2	16.569	10,1
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	15.170	8,5	13.322	8,1
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	5.710	3,2	5.096	3,1
AEGON Basisfonds Emerging Asia	4.904	2,8	5.417	3,3
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	3.600	2,0	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	3.231	1,8	3.566	2,2
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	1.489	0,8	1.927	1,2
AEGON Basisfonds Obligatie Euro	-	0,0	79.335	48,4
AEGON Basisfonds Global Commodity	-	0,0	2.919	1,8
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	-	0,0	1.648	1,0
Totaal per 31 december	177.395	99,8	163.906	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet 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 € 8.537.000 (2012: € 7.892.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 98.885.000 (2012: € 91.794.000). Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting. Deze vorderingen lopen langer dan één jaar.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Belastingen	403	94
Totaal per 31 december	403	94

4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	163.929	144.057
Inkoop van participaties	(15.399)	(11.262)
Uitgifte van participaties	18.273	12.387
Eindstand boekjaar	166.803	145.182
Netto resultaat lopend boekjaar	10.916	18.747
Totaal fondsvermogen per 31 december	177.719	163.929

Verloopoverzicht participaties		
	2013	2012
Aantal participaties per 1 januari	12.488.965	12.425.579
Inkoop van participaties	(1.117.573)	(896.446)
Uitgifte van participaties	1.325.419	959.832
Aantal participaties per 31 december	12.696.811	12.488.965

Meerjarenoverzicht			
	2013	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	177.719	163.929	144.057
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.696.811	12.488.965	12.425.579
Intrinsieke waarde per participatie in €	14,00	13,13	11,59
Rendement (intrinsieke waarde)	6,6%	13,2%	1,1%
Rendement Benchmark	7,9%	10,7%	1,6%

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

4.7 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.8 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	59	53
Nog te betalen service fee	6	5
Totaal per 31 december	65	58

4.9 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.10 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividendbelasting	(95)	26
Intrestopbrengsten bankrekeningen	3	-
Intrestlasten bankrekeningen	-	(1)
Totaal direct resultaat beleggingen	(92)	25

Binnen de Aegon basisfondsen wordt bij dividendopbrengsten de ingehouden bronbelasting als vordering opgenomen. Voor het Fonds vindt een correctie plaats op deze vordering voor zover het Fonds niet de mogelijkheid heeft om deze bronbelasting te verrekenen.

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	96	118
Totaal kosten	96	118

4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.12 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,17% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.13 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	679	611
Service fee	68	61
Totaal kosten	747	672

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee bedraagt 0,04% per jaar over het fondsvermogen en wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

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.
- 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
Gemiddelde intrinsieke waarde	169.741	152.410
Totale kosten binnen het Fonds	747	672
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	(39)	(35)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	96	78
Totale kosten	804	715
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,47%	0,47%
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,01%	0,00%

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	110.747	29.361
Effecten verkopen	108.959	28.929
Totaal effectentransacties	219.706	58.290
Uitgifte participaties	18.272	12.387
Inkoop participaties	15.399	11.262
Totaal mutaties in participaties	33.671	23.649
Gemiddelde intrinsieke waarde	169.741	152.410
Omloopfactor	110	23

De stijging in de omloopfactor van het Fonds wordt veroorzaakt door de omzetting van de beleggingsportefeuille. Gedurende 2013 zijn participaties in AEGON Basisfonds Obligaties Euro en AEGON Basisfonds Global Commodity verkocht en zijn participaties in de AEGON Obligaties Euro Pool en AEGON Global Commodity Pool (EUR) aangekocht. Deze transacties zijn zonder transactiekosten uitgevoerd. Na correctie van deze transacties bedraagt de omloopfactor 11

8. Jaarrekening 2013 Optas Combi Mix Fund 5

1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		110.605	101.511
Totaal beleggingen	4.2	110.605	101.511
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.802	7.740
Overige vorderingen	4.4	301	71
Totaal vorderingen		6.103	7.811
Overige activa			
Liquide middelen	4.5	20	6
Totaal overige activa		20	6
Totaal activa		116.728	109.328
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		102.155	89.289
Resultaat boekjaar		8.699	12.243
Totaal fondsvermogen	4.6	110.854	101.532
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		5.834	7.761
Overige schulden	4.7	40	35
Totaal kortlopende schulden		5.874	7.796
Totaal passiva		116.728	109.328

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.9	(69)	13
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	9.174	12.591
Totaal beleggingsresultaat		9.105	12.604
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.11	55	42
Totaal overig resultaat		55	42
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(461)	(403)
Totaal bedrijfslasten		(461)	(403)
Netto resultaat		8.699	12.243

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(59.831)	(21.346)
Verkopen van beleggingen	57.984	21.950
Ontvangen interest	1	-
Betaalde dividendbelasting	(300)	(57)
Betaalde beheerkosten	(415)	(361)
Betaalde service fee	(41)	(37)
Betaalde interest	-	(1)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(2.602)	148
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(12.545)	(10.502)
Uitgifte van participaties	15.106	10.317
Ontvangen op- en afslagvergoeding	55	42
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.616	(143)
Netto kasstroom	14	5
Liquiditeiten beginstand boekjaar	6	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	20	6

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het Optas Combi Mix Fund 5 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.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)

	2013	2012
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	101.511	87.355
Aankopen	57.904	23.492
Verkopen	(57.984)	(21.927)
Waardeveranderingen	9.174	12.591
Eindstand boekjaar	110.605	101.511

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via de onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)

2013

2012

Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	40.289	36,5	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	29.735	26,8	26.265	25,9
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	14.094	12,7	12.761	12,6
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	11.801	10,6	10.308	10,2
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	4.425	4,0	3.922	3,9
AEGON Basisfonds Emerging Asia	3.801	3,4	4.170	4,1
AEGON Global Commodity Pool (EUR)	2.801	2,5	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	2.505	2,3	2.746	2,7
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	1.154	1,0	1.483	1,5
AEGON Basisfonds Obligatie Euro	-	0,0	36.833	36,1
AEGON Basisfonds Global Commodity	-	0,0	2.258	2,2
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	-	0,0	765	0,8
Totaal per 31 december	110.605	99,8	101.511	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet 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 € 6.123.000 (2012: € 7.817.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 49.213.000 (2012: € 47.673.000). Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 dagelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen, belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Overige vorderingen

De vorderingen bestaan uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting. Deze vorderingen lopen langer dan één jaar.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividendbelasting	301	71
Totaal per 31 december	301	71

4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	101.532	87.315
Inkoop van participaties	(12.545)	(10.502)
Uitgifte van participaties	13.168	12.476
Eindstand boekjaar	102.155	89.289
Netto resultaat lopend boekjaar	8.699	12.243
Totaal fondsvermogen per 31 december	110.854	101.532

Verloopoverzicht participaties		
	2013	2012
Aantal participaties per 1 januari	7.940.810	7.815.561
Inkoop van participaties	(929.722)	(866.921)
Uitgifte van participaties	964.710	992.170
Aantal participaties per 31 december	7.975.798	7.940.810

Meerjarenoverzicht			
	2013	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	110.854	101.532	87.315
Aantal uitstaande participaties (stuks)	7.975.798	7.940.810	7.815.561
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,90	12,79	11,17
Rendement (intrinsieke waarde)	8,7%	14,4%	(0,2%)
Rendement Benchmark	10,3%	11,6%	0,1%

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

4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	36	32
Nog te betalen service fee	4	3
Totaal per 31 december	40	35

4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividendbelasting	(70)	14
Intrestopbrengsten bankrekeningen	1	-
Intrestlasten bankrekeningen	-	(1)
Totaal direct resultaat beleggingen	(69)	13

Binnen de Aegon basisfondsen wordt bij dividendopbrengsten de ingehouden bronbelasting als vordering opgenomen. Voor het Fonds vindt een correctie plaats op deze vordering voor zover het Fonds niet de mogelijkheid heeft om deze bronbelasting te verrekenen.

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	84	98
Totaal kosten	84	98

4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.11 Op- en afslag

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

4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	419	366
Service fee	42	37
Totaal kosten	461	403

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee bedraagt 0,04% per jaar over het fondsvermogen en wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag.

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
Gemiddelde intrinsieke waarde	104.698	91.287
Totale kosten binnen het Fonds inclusief fee sharing agreements	461	403
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(32)	(27)
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	73	58
Totale kosten	502	434
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,48%	0,47%
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,01%	0,00%

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	57.904	23.492
Effecten verkopen	57.985	21.927
Totaal effectentransacties	115.889	45.419
Uitgifte participaties	13.169	12.476
Inkoop participaties	12.545	10.502
Totaal mutaties in participaties	25.714	22.978
Gemiddelde intrinsieke waarde	104.698	91.287
Omloopfactor	86	25

De stijging in de omloopfactor van het Fonds wordt veroorzaakt door de omzetting van de beleggingsportefeuille. Gedurende 2013 zijn participaties in AEGON Basisfonds Obligaties Euro en AEGON Basisfonds Global Commodity verkocht en zijn participaties in de AEGON Obligaties Euro Pool en AEGON Global Commodity Pool (EUR) aangekocht. Deze transacties zijn zonder transactiekosten uitgevoerd. Na correctie van deze transacties bedraagt de omloopfactor 12

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.

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 OPTAS Combi Mix Funds.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van OPTAS Combi Mix Fund 1, OPTAS Combi Mix Fund 2, OPTAS Combi Mix Fund 3, OPTAS Combi Mix Fund 4 en OPTAS Combi Mix Fund 5 te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat 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 jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van OPTAS Combi Mix Fund 1, OPTAS Combi Mix Fund 2, OPTAS Combi Mix Fund 3, OPTAS Combi Mix Fund 4 en OPTAS Combi Mix Fund 5 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