



Jaarverslag

1 januari 2013 t/m 31 december 2013

AEGON

Asset Management

Investment Management B.V.

AEGON 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	8
3	Beleggingsbeleid	14
4	Wet – en regelgeving	14
5	Fondsrationalisatie	15
6	Fund Governance	15
7	Beleid Verantwoord Beleggen	16
8	Algemene vooruitzichten	17
4.	Jaarrekening 2013 AEGON Mondiaal Mix Fund	21
1	Balans per 31 december	21
2	Winst-en-verliesrekening	22
3	Kasstroomoverzicht	23
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	24
5.	Jaarrekening 2013 AEGON Mix Fund	32
1	Balans per 31 december	32
2	Winst-en-verliesrekening	33
3	Kasstroomoverzicht	34
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	35
6.	Overige toelichtingen voor alle fondsen	45
7.	Overige gegevens	47
1	Voorstel resultaatbestemming	47
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	47

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 AEGON 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 AEGON Mix Funds ('de Fondsen') vormen een serie besloten fondsen voor gemene rekening. De Fondsen staan open voor vennootschappen die behoren tot de fiscale eenheid Aegon N.V. en tevens gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wft.

Doelstelling

De beleggingsdoelstelling van de Fondsen is het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 100 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 200 basispunten.

Jaarverslag

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

Op- en afslag

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

Beheervergoeding

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

Service fee

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

2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Mondiaal Mix Fund	AEGON Mix Fund
Oprichtingsdatum	1 september 1997	1 juni 1990
Beleggingsbeleid*	actief	actief
Soort belegging**	AND, VRW, DER & LIQ	AND, VRW, DER, LIQ, COM & RE
Benchmark	70% MSCI Europe Net Index, 25% Merrill Lynch EU Government Bond Index, 5% Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index	35% MSCI All Country World Net Index, 55% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) 5% FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index, 5% S&P GSCI Excess Return Index + US\$-Overnight Rate Index
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,36%	0,49%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,24%	0,15%
Regio	Europa	Wereld

* Beleggingsbeleid:

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

** Soort belegging:

AND: Aandelen
COM: Grondstoffen
DER: Derivaten
LIQ: Liquiditeiten (deposito's, banktegoeden)
RE: Vastgoed
VRW: Vastrentende waarden

Service fee

De gehanteerde staffel voor de service fee is als volgt:

Vermogen tot € 500 miljoen	0,03%
Vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard	0,025%
Vermogen boven € 1,5 miljard	0,02%

Gebruik financiële instrumenten

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

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

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

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 deflationaire 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 (exclusief 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 renteververschil 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 renteververschil tussen korte en lange obligaties nam toe, zodat de rentecurve versteilde. Deze snelle rentestijging dreigde de groei van de Amerikaanse economie af te remmen. Vervolgens probeerde de Fed de situatie te nuanceren. De kapitaalmarkt accepteerde in september dat de afbouw van het opkoopprogramma geen monetaire verkrapping betekende. Hierdoor stabiliseerde de rente. Zelfs de dreigende sluiting van de Amerikaanse overheid door problemen met het begrotingstekort had nauwelijks een zichtbaar effect. De problemen met het tekort en het dreigende schuldenplafond werden opgelost. De Amerikaanse economie ontwikkelde zich ook in het laatste kwartaal positief. Zo nam de werkgelegenheid toe en de werkloosheid daalde. Vervolgens besloot de Fed in december de aankoop van obligaties met 10 miljard dollar te verminderen tot 75 miljard dollar per maand. Om de effecten voor de financiële markten te beperken, gaf de centrale bank tegelijkertijd aan dat de rente langdurig laag blijft.

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

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

High Yield-obligaties

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

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

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

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

Emerging Market Debt

Na vier goede jaren was 2013 uiteindelijk een jaar om snel te vergeten voor de opkomende landen, en specifiek voor emerging markets debt. De JP Morgan Global Diversified Index kwam uit op een negatief rendement van meer dan 5%. Dit is vooral het gevolg van de wereldwijde ommezwaai binnen beleggingscategorieën. Beleggers zagen opkomende landen lange tijd als de

beleggingscategorie die profiteerde van de kwantitatieve verruiming van de Amerikaanse centrale bank, de Fed. Het was goedkoop om geld te lenen in de Verenigde Staten en dit te beleggen in opkomende landen. Stijgende rentes in de Verenigde Staten en dalende opbrengsten in de opkomende landen maakten een einde aan deze geldstroom. De opkomende landen hadden bovendien veel last van de aankondiging van de Fed in mei, het ruime monetaire beleid af te bouwen. Veel geld stroomde weg en werd elders belegd. Dalende koersen waren het gevolg, met name van obligaties met een lange looptijd.

Ondanks de negatieve rendementen bleef de wereldeconomie groeien in 2013, vooral dankzij opkomende landen. Toch zwakte de groei in veel opkomende landen af. Ook kampte een aantal landen nog altijd met structurele groei problemen en er was een gebrek aan hervormingen. Hierdoor waren opkomende landen minder aantrekkelijk en te duur voor beleggers. Vooral landen als Brazilië, Indonesië, Turkije, Zuid-Afrika en India kwamen het afgelopen jaar negatief in het nieuws. De betalingsbalansproblemen in deze landen zijn een punt van zorg voor de nabije toekomst.

In het laatste kwartaal van 2013 leek de situatie te verbeteren. Zo belegden langetermijnbeleggers als pensioenfondsen en verzekeraars (selectief) geld in opkomende landen om te profiteren van het inmiddels weer aantrekkelijke rendement. Hierdoor was het laatste kwartaal het beste kwartaal van 2013, met een positief rendement van ongeveer 1,5%.

Asset Backed Securities

In 2013 werd de markt voor asset backed securities grotendeels bepaald door het beleid van de centrale banken en het macro-economische herstel. Al in 2012 begonnen de centrale banken met grote hoeveelheden liquiditeit in de markten te injecteren. Het ging om twee LTRO-maatregelen van de Europese Centrale Bank en een vervolg van het obligatie-opkoopprogramma van de Amerikaanse centrale bank, de Fed. De banken handhaafden hun beleid in 2013. Ook de Japanse centrale bank startte dit jaar een ruimer monetair beleid. De Fed kondigde aan het obligatie-opkoopprogramma af te bouwen als de economie zich zou herstellen. Dit leidde tot wat volatiliteit, maar had geen blijvend effect op de markt. Uiteindelijk besloot de Fed in december om de opkoopprogramma's licht af te bouwen, wat positief ontvangen werd door de financiële markten.

De economieën van de ontwikkelde landen lieten in 2013 de recessie achter zich. Toch blijft het economische herstel zeer fragiel en sterk afhankelijk van de steun van de centrale banken.

In 2013 zijn er stappen gezet om ervoor te zorgen dat de Europese Centrale Bank centraal toezicht gaat houden op de Europese banken. De eerste stap is de 'Asset Quality Review' die medio 2014 afgerond wordt. Deze ontwikkelingen zorgden voor een positief sentiment op de markten, waardoor beleggers in meer risicovolle sectoren durfden te stappen.

Andere belangrijke factoren voor de ABS-markt in 2013 waren de onbalans tussen vraag en aanbod en de zoektocht van beleggers naar extra rendement. Deze positieve 'technicals' droegen bij aan de sterke markt van het afgelopen jaar.

De meer defensieve sectoren uit de Europese kernlanden profiteerden in mindere mate van de positieve ontwikkelingen, omdat zij het jaar al relatief hoog begonnen. De hoogste rendementen werden behaald door ABS uit de periferie en de meer risicovollere sectoren uit de Europese kernlanden (UK non conforming en Buy-To-Let RMBS, CMBS en CLOs). Deze sectoren profiteerden het sterkst van de toegenomen risicobereidheid van beleggers en de zoektocht naar rendement. Verder speelden de heropening van de primaire markten in 'non plain vanilla'-sectoren, zoals CMBS en CLOs.

De fundamentele performance van ABS in 2013 bleef stabiel en verbeterde zelfs in sommige sectoren, maar bleef duidelijk een ondergeschikte rol spelen in de markt.

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 zonodig 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 geoormerkt als één van de instrumenten voor monetaire verruiming, conform het beleid van de regering Abe. Dit heeft de prijzen opgedreven. Daarnaast is de Japanse yen enorm gedeprecieerd, waardoor het rendement op beursgenoteerd vastgoed flink lager uitkwam.

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

Een ander opmerkelijke gebeurtenis in 2013 speelde zich af bij het Duitse GSW 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 de Fondsen ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- en underperformance van de fondsen ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

AEGON Mondiaal Mix Fund 2013

Het AEGON Mondiaal Mix Fund behaalde in 2013 een rendement van 15,3% na kosten. Hiermee was het rendement 1,2% hoger dan de benchmark. Het gaat om een gecombineerde benchmark, die voor 70% bestaat uit de MSCI Europe Net Index, voor 25% uit de Merrill Lynch European Union Government Bond Index en voor 5% uit de Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index. De benchmark noteerde een rendement van 13,9%.

De outperformance vloeit voort uit selectiebeleid van individuele aandelen en de landenselectie binnen de obligatieportefeuille. Daarnaast droeg het tactisch beleid positief bij aan het fondsrendement. Een overweging in bedrijfsobligaties en aandelen versus een onderweging in hoge kwaliteit staatsobligaties pakte zeer goed uit. Dat gold ook voor een overweging in vastgoed versus een onderweging in grondstoffen.

Het Fonds loopt een valutarisico doordat deels belegd wordt in andere valuta dan de euro. Het valutarisico wordt niet afgedekt. Het concentratierisico is zeer klein, aangezien het fonds een gediversifieerde portefeuille heeft, met spreiding over verschillende beleggingscategorieën, regio's en sectoren.

AEGON Mix Fund 2013

Het AEGON Mix Fund behaalde in 2013 een rendement van 5,2% na kosten. Hiermee was het rendement 0,5% hoger dan de benchmark. Het gaat om een gecombineerde benchmark, die voor 35% bestaat uit de MSCI All Country World Net Index, voor 55% uit de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized), voor 5% uit de FTSE EPRA/NAREIT Global Index Net Index, en voor 5% uit de S&P GSCI Excess Return Index + US\$-Overnight Rate Index. De benchmark noteerde een rendement van 4,6%.

De outperformance vloeit voort uit selectiebeleid van individuele aandelen en de landenselectie binnen de obligatieportefeuille. Daarnaast droeg het tactisch beleid positief bij aan het fondsrendement. Een overweging in bedrijfsobligaties en aandelen versus een onderweging in hoge kwaliteit staatsobligaties pakte zeer goed uit. Dat gold ook voor een overweging in vastgoed versus een onderweging in grondstoffen.

Het Fonds loopt een valutarisico doordat deels belegd wordt in andere valuta dan de euro. Het valutarisico wordt niet afgedekt. Het concentratierisico is zeer klein, aangezien het fonds een gediversifieerde portefeuille heeft, met spreiding over verschillende beleggingscategorieën, regio's en sectoren.

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. Dit kan betekenen dat de Fondsen wijzigingen ondergaan hebben of de komende periode wijzigingen ondergaan. De beheerder zal participanten in de Fondsen tijdig op de hoogte brengen van eventuele wijzigingen en waar nodig een passend alternatief bieden.

6 Fund Governance

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

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

High Yield-obligaties

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

Toch zijn er ook zorgen, vooral wat betreft de waardering van veel obligaties en het te verwachten rendement. Zo kunnen bedrijven 70% van de obligaties versneld aflossen. De verwachting is dat veel bedrijven daarvan gebruik gaan maken. Bovendien is de grens van verdere prijsstijgingen bereikt. In 2014 moet de markt het vooral hebben van 'coupons verzamelen'. Dat maakt de High Yield-categorie minder aantrekkelijk. Wel is het absolute rendement op High Yield-obligaties nog steeds aantrekkelijker dan andere categorieën van vastrentende waarden.

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

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

Emerging Market Debt

We gaan voor 2014 uit van een moeilijk jaar voor emerging market debt, ondanks acceptabele economische ontwikkelingen in veel opkomende landen. We denken dat de groei zal afvlakken in veel van deze landen. Lagere groeiverwachtingen en meer onzekerheid over de toekomst leiden uiteindelijk tot een prijscorrectie van obligaties en aandelen.

Veel opkomende landen kampten in 2013 met externe schokken, dalende valutakoersen, een verslechterende economie en een dalende binnenlandse vraag.

We verwachten dat ook 2014 onrustig blijft. Want veel landen hebben een ongunstige betalingsbalans, zoals Brazilië, Indonesië, Zuid-Afrika, Turkije en India. Ook vinden in veel landen verkiezingen plaats, wat ook voor de nodige onzekerheid zorgt.

Ten opzichte van ontwikkelde markten zijn opkomende markten inmiddels goedkoop, maar het momentum is nog steeds negatief. We verwachten dat het verschil tussen de markten voorlopig groot blijft. We zijn vooral positief over beleggingen in Pakistan, Venezuela, Rusland en Zuid-Korea.

Asset Backed Securities

We verwachten dat asset backed securities in 2014 één van de meest aantrekkelijke beleggingscategorieën blijft. Voor ons ABS-fonds gaan we de komende zeven jaar uit van een rendement dat 250 basispunten boven Euribor ligt. Hierbij is het kredietrisico beperkt, aangezien alle obligaties in ons fonds gedekt worden door een onderpand van hoge kwaliteit. Onze stresstesten bevestigen dat de macro-economische situatie in Europa wel heel dramatisch moet verslechteren om ons fonds te raken.

In 2013 verminderde de intensiteit van de Europese schulden crisis. Dankzij het sterk stimulerende beleid van de centrale banken eindigde voor de meeste Europese landen hun langdurige periode van recessie. Maar de huidige economische groei is nog altijd historisch zeer laag en onzeker. Wel zagen de meeste Europese banken en overheden hun balansen en toegang tot de kapitaalmarkt verbeteren in 2013. Ondanks de positieve ontwikkelingen zien we nog risicofactoren voor hernieuwde volatiliteit. Enkele voorbeelden hiervan zijn de zeer hoge schuldenlast in Griekenland en Portugal, en het achterwege blijven van structurele hervormingen van de economie in Italië en Frankrijk.

Voor 2014 verwachten we dat een belangrijke technische factor de ABS-markt blijft ondersteunen, namelijk de grote vraag bij beperkt aanbod. Daarnaast verwachten we dat de zoektocht naar rendement en het aantrekkelijke risico- en rendementsprofiel van ABS ten opzichte van andere beleggingscategorieën sterke 'drivers' van de markt blijven. Ook denken we dat de terugkoopprogramma's in de periferie een rol blijven spelen vanwege de 'asset quality review' van Europese banken.

We behouden onze overweging in de risicovollere sectoren in de Europese kernlanden, gezien onze constructieve houding ten opzichte van macro-economische ontwikkelingen, in combinatie technische factoren die de ABS-markt ondersteunen. Daarnaast blijven we alert op eventuele specifieke kansen binnen de periferie, maar we handhaven onze onderweging in perifere ABS.

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. Eggens
R.R.S. Santokhi

4. Jaarrekening 2013 AEGON Mondiaal Mix Fund

1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		2.430	2.616
Totaal beleggingen	4.2	2.430	2.616
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		10	9
Totaal vorderingen		10	9
Totaal activa		2.440	2.625
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		2.081	2.205
Resultaat boekjaar		349	411
Totaal fondsvermogen	4.4	2.430	2.616
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		10	9
Totaal kortlopende schulden		10	9
Totaal passiva		2.440	2.625

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.6	2	4
Waardeveranderingen van beleggingen	4.7	346	405
Totaal beleggingsresultaat		348	409
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.8	1	3
Totaal overig resultaat		1	3
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten		-	(1)
Totaal bedrijfslasten		-	(1)
Netto resultaat		349	411

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(146)	(575)
Verkopen van beleggingen	678	1.518
Ontvangen dividend	2	4
Betaalde service fee	-	(1)
	534	946
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(535)	(949)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	1	3
	(534)	(946)
Netto kasstroom	-	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Mondiaal Mix Fund 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	2.616	3.154
Aankopen	147	563
Verkopen	(679)	(1.506)
Waardeveranderingen	346	405
Eindstand boekjaar	2.430	2.616

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 Equity Europe Fund	1.755	72,2	1.880	71,9
AEGON Europees Rente Fund	551	22,7	613	23,4
AEGON European Credit Fund	124	5,1	123	4,7
Totaal per 31 december	2.430	100,0	2.616	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een 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 € 10.000 (2012: € 9.000).

Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 685.000 (2012: € 745.000).

De beleggingen van het AEGON European Credit Fund betreffen vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel. Het Fonds is hierdoor indirect 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 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	2.616	3.154
Inkoop van participaties	(535)	(949)
Eindstand boekjaar	2.081	2.205
Netto resultaat lopend boekjaar	349	411
Totaal fondsvermogen per 31 december	2.430	2.616

Verloopoverzicht participaties		
	2013	2012
Aantal participaties per 1 januari	296.800	413.293
Inkoop van participaties	(57.591)	(116.493)
Aantal participaties per 31 december	<u>239.209</u>	<u>296.800</u>

Meerjarenoverzicht			
	2013	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.430	2.616	3.154
Aantal uitstaande participaties (stuks)	239.209	296.800	413.293
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,16	8,81	7,63
Rendement (intrinsieke waarde)	15,3%	15,5%	(1,7%)
Rendement Benchmark	13,9%	15,1%	(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.

4.5 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.6 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Dividend beleggingsfondsen	2	4
Totaal direct resultaat beleggingen	2	4

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	2	5
Totaal kosten	2	5

4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.8 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,24% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De op- en afslag is per 31 oktober verlaagd van 0,28% naar 0,24%.

4.9 Beheerkosten en overige lasten

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 0,36% per jaar.

Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het vermogen tot € 500 miljoen. Over het vermogen van € 500 miljoen tot € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het vermogen boven € 1,5 miljard geldt een service fee van 0,02%.

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

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

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toegenomen en uittredende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere Aegon fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin dit fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.
- Kosten van niet aan Aegon gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de OCF.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.470	2.835
Totale kosten binnen het Fonds	-	1
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	7	8
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	3	3
Totale kosten	10	12
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,40%	0,42%

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	147	563
Effecten verkopen	679	1.506
Totaal effectentransacties	826	2.069
Inkoop participaties	535	949
Totaal mutaties in participaties	535	949
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.470	2.835
Omloopfactor	12	40

5. Jaarrekening 2013 AEGON Mix Fund

1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		5.464.424	5.352.710
Totaal beleggingen	4.2	5.464.424	5.352.710
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		7.128	3.617
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		36.680	49.603
Overige vorderingen		-	23
Totaal vorderingen		43.808	53.243
Overige activa			
Liquide middelen	4.5	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		5.508.232	5.405.954
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		5.191.564	4.823.514
Resultaat boekjaar		272.716	529.046
Totaal fondsvermogen	4.6	5.464.280	5.352.560
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		1.189	2.844
Totaal beleggingen	4.2	1.189	2.844
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		26.882	45.668
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		15.786	4.792
Overige schulden	4.7	95	90
Totaal kortlopende schulden		42.763	50.550
Totaal passiva		5.508.232	5.405.954

2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.9	6	126
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	273.205	529.387
Totaal beleggingsresultaat		273.211	529.513
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.11	517	558
Overige opbrengsten		75	13
Totaal overig resultaat		592	571
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(1.087)	(1.038)
Totaal bedrijfslasten		(1.087)	(1.038)
Netto resultaat		272.716	529.046

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(496.359)	(401.206)
Verkopen van beleggingen	635.553	590.372
Ontvangen interest	9	137
Ontvangen dividend	23	-
Ontvangen overige opbrengsten	75	13
Opnames en uitzettingen callgelden	(1.655)	(4.656)
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden	-	2
Betaalde beheerkosten	(1.082)	(1.032)
Betaalde interest	(3)	(11)
Betaalde overige kosten	-	(21)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	136.561	183.598
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(409.839)	(359.378)
Uitgifte van participaties	272.760	175.226
Ontvangen op- en afslagvergoeding	517	558
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(136.562)	(183.594)
Netto kasstroom	(1)	4
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	(3)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	1

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Mix Fund 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.

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Beleggingsfondsen

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

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	5.352.710	4.976.857
Aankopen	477.573	411.524
Verkopen	(639.064)	(565.058)
Waardeveranderingen	273.205	529.387
Eindstand boekjaar	5.464.424	5.352.710
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(2.844)	(7.500)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	1.655	4.656
Eindstand boekjaar	(1.189)	(2.844)

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta 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 Rente Fund	2.861.674	52,4	2.807.323	52,6
AEGON World Equity Fund	1.922.011	35,2	1.870.620	34,9
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	273.840	5,0	267.599	5,0
AEGON Global Commodity Fund	269.192	4,9	270.037	5,0
AEGON Global TAA + Fund	137.707	2,5	129.417	2,4
Kames Global Opportunities Fund	-	0,0	7.714	0,1
Opgenomen Callgelden	(1.189)	(0,1)	(2.844)	(0,1)
Totaal beleggingsfondsen	5.463.235	99,9	5.349.866	99,9

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 43.808.000 (2012: € 53.244.000).

Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 3.312.381.000 (2012: € 3.130.604.000).

Het Fonds belegt indirect in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Fonds zijn 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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Te vorderen dividend	-	19
Transitorische posten	-	4
Totaal per 31 december	-	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 uitredingskoers exclusief de op- of afslagvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	5.352.560	4.976.700
Inkoop van participaties	(420.833)	(345.708)
Uitgifte van participaties	259.837	192.522
Eindstand boekjaar	5.191.564	4.823.514
Netto resultaat lopend boekjaar	272.716	529.046
Totaal fondsvermogen per 31 december	5.464.280	5.352.560

Verloopoverzicht participaties		
	2013	2012
Aantal participaties per 1 januari	227.635.898	234.591.257
Inkoop van participaties	(17.237.329)	(15.341.973)
Uitgifte van participaties	10.599.733	8.386.614
Aantal participaties per 31 december	220.998.302	227.635.898

Meerjarenoverzicht			
	2013	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	5.464.280	5.352.560	4.976.700
Aantal uitstaande participaties (stuks)	220.998.302	227.635.898	234.591.257
Intrinsieke waarde per participatie in €	24,73	23,51	21,21
Rendement (intrinsieke waarde)	5,2%	10,8%	1,4%
Rendement Benchmark	4,6%	10,2%	2,2%

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

4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	95	90
Totaal per 31 december	95	90

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.

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Intrestopbrengsten bankrekeningen	9	136
Intrestlasten bankrekeningen	(3)	(11)
Intrest callgelden	-	1
Totaal direct resultaat beleggingen	6	126

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	2.070	1.662
Totaal kosten	2.070	1.662

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 0,15% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De op- en afslag is per 31 oktober verlaagd van 0,16% naar 0,15%.

4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	1.087	1.038
Totaal kosten	1.087	1.038

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 0,49% per jaar.

Service fee

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

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere Aegon fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin dit fonds belegt.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.
- 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	5.432.226	5.173.737
Totale kosten binnen het Fonds	1.088	1.038
Ontvangen rebates	(75)	(13)
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	25.153	24.200
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	2.283	2.103
Totale kosten	28.449	27.328
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,52%	0,53%
Toegerekende prestatievergoeding extern beheerde fondsen	0,01%	-

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	477.573	411.524
Effecten verkopen	639.064	565.058
Totaal effectentransacties	1.116.637	976.582
Uitgifte participaties	43.553	84.993
Inkoop participaties	204.550	238.179
Totaal mutaties in participaties	248.103	323.172
Gemiddelde intrinsieke waarde	5.432.226	5.173.737
Omloopfactor	16	13

6. 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 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

7. Overige gegevens

1 Voorstel resultaatbestemming

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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekeningen

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekeningen 2013 van AEGON Mondiaal Mix Fund en AEGON Mix Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekeningen bestaan uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 en het kasstroomoverzicht met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekeningen

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEGON Mondiaal Mix Fund en AEGON Mix Fund 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