



# Jaarverslag

1 januari 2013 t/m 31 december 2013

**AE** **EGON**

Asset Management

Investment Management B.V.

**AE** **EGON** Hypotheken Fonds

## Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
1	Algemeen	4
<b>3.</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>6</b>
1	Algemene ontwikkelingen	6
2	Beleggingsbeleid	6
3	Wet – en regelgeving	7
4	Fondsrationalisatie	7
5	Fund Governance	7
6	Beleid Verantwoord Beleggen	8
7	Algemene vooruitzichten	9
<b>4.</b>	<b>Jaarrekening 2013 AEGON Hypotheken Fonds</b>	<b>10</b>
1	Balans per 31 december	10
2	Winst-en-verliesrekening	11
3	Kasstroomoverzicht	12
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	13
<b>5.</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>26</b>
1	Voorstel resultaatbestemming	26
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	26

## 1. Algemene informatie

### Beheerder

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

- S.A.C. Russell
- P.J.G. Smith
- W.J.J. Peters (per 16 september 2013)
- F.F.F. de Beaufort (tot 16 september 2013)
- H. Eggens
- R.R.S. Santokhi

### Bewaarder

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

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

### Adres

Aegonplein 50  
2591 TV Den Haag

### Correspondentieadres

Postbus 202  
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl)

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Beheer en administratie

Het AEGON Hypothekenfonds dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van Aegon Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie. Het personeel waarvan Aegon Investment Management B.V. gebruik maakt is in dienst van Aegon Nederland N.V.

## 2. Profiel

### 1 Algemeen

#### **AEGON Hypothekenfonds**

Het AEGON Hypothekenfonds ('het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in augustus 1997. Het Fonds staat open voor vennootschappen die behoren tot de fiscale eenheid Aegon N.V. en tevens gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wft.

Bij het samenstellen van de hypothekenportefeuille wordt gestreefd naar een gemiddelde rentevaste periode van zeven tot negen jaar. Dit komt in de praktijk overeen met de samenstelling van de Nederlandse obligatiemarkt. Hypotheken voor het Fonds worden, binnen de gestelde restricties, betrokken van Aegon Levensverzekering N.V. Deze portefeuille is geografisch gespreid over Nederland.

#### **Doelstelling**

Het beleggingsbeleid van het AEGON Hypothekenfonds is erop gericht outperformance ten opzichte van de obligatiemarkt te behalen met de debiteurenspread die geldt voor hypothecaire leningen. Binnen het Fonds wordt geen actief rentebeleid gevoerd.

#### **Dividendbeleid**

Inkomsten uit beleggingen zullen maandelijks door het Fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

#### **Fiscaal**

Het AEGON Hypothekenfonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Het Fonds is niet belastingplichtig voor de Wet op de vennootschapsbelasting en de Wet op de dividendbelasting. Bezittingen, schulden, baten en lasten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan participanten.

#### **Verhandelbaarheid**

Het AEGON Hypothekenfonds is niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

#### **Beleggingen**

De beleggingen van het Fonds zijn ingebracht in Hypotheken, AAA-obligaties uitgegeven door (EMU) staatsoverheden, futures, asset backed securities, interest rate swaps en andere rentederivaten en liquide middelen. Per 20 september 2013 heeft het Fonds de beleggingen overgedragen aan de AEGON Hypotheken Pool en heeft hiervoor participaties in de AEGON Hypotheken Pool gekregen.

#### **Restricties**

Er mag worden belegd in staatsobligaties met een investment grade rating en in niet staatsobligaties met minimaal een gelijke rating als de staatsobligaties van dat land. De maximale ruimte voor het durationbeleid bedraagt plus en min 2 jaar ten opzichte van de benchmark.

#### **Benchmark**

De benchmark van het Fonds betreft JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands.

### **Beheervergoeding**

De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer dagelijks, ten laste van het fondsvermogen, 0,10% over de vermogenswaarde van het Fonds per ultimo van de voorafgaande dag.

### **Service fee**

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het Fondsvermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het Fondsvermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het Fondsvermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02%.

### **Servicing fee hypotheekportefeuille**

Het Fonds betaalt een servicing fee voor het beheer van de hypotheekportefeuille aan Aegon Levensverzekering N.V. van 0,10% per jaar. Vanaf 20 september 2013 wordt deze servicing fee bij de AEGON Hypotheken Pool in rekening gebracht.

### **Op- en afslag**

Op de eerste werkdag van iedere maand kan worden toe- en uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het Fonds einde maand. Op de vastgestelde intrinsieke waarde komt, ten laste van de toe- dan wel uittrekkende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het AEGON Hypothekenfonds, een vergoeding ter compensatie voor de met uitgifte dan wel verkrijging verband houdende kosten. Deze vergoeding is door de Beheerder vastgesteld op 0,10% van de vastgestelde intrinsieke waarde van de participatie in het AEGON Hypothekenfonds. De op- en afslagvergoeding kan worden aangepast indien de daadwerkelijke kosten hoger of lager uitkomen.

## 3. Verslag van de Beheerder

### 1 Algemene ontwikkelingen

#### Woningmarkt 2013

De Nederlandse woningmarkt heeft in 2013 opnieuw een moeilijk jaar gehad. De woningprijs daalde ten opzichte van het gemiddelde van 2012. De transactieaantallen bereikten in 2013 een nieuw dieptepunt. De daling ten opzichte van het jaar ervoor was bovendien groter dan in de voorgaande drie jaren. Het grootste deel van deze daling kwam in de eerste helft van 2013. De gewijzigde fiscale regelgeving had negatieve effecten op de woningmarkt. Om voor hypotheekrenteaftrek in aanmerking te komen, moeten nieuwe hypotheekleningen minimaal annuïtair en binnen dertig jaar worden afgelost.

Verder zijn op basis van de Nibud-normen de hypotheeknormen naar beneden bijgesteld vanwege de koopkrachtdaling van huishoudens. Hierdoor kunnen huishoudens minder lenen tegen dezelfde hypotheeklasten dan voor 1 januari 2013. De verwachting was daarom dat de prijzen in het eerste halfjaar van 2013 verder zouden dalen. De maatregel was door consumenten al deels ingeprijsd. Immers, sinds de crisis daalt de prijs niet alleen door de verslechterde economische situatie, maar ook door de voortdurende discussie over de hervormingen van de hypotheekrenteaftrek.

In de tweede helft van 2013 is echter al een eerste herstel ingezet. Het aantal transacties in het vierde kwartaal was het hoogst sinds 2009. Met 110 duizend transacties zijn er in 2013 echter minder woningen verkocht dan in 2012. Dit is mede veroorzaakt door de fiscale hervorming per 1 januari 2013, die ervoor zorgde dat huishoudens eind 2012 hun aankoop versnelden ten koste van het aantal verkopen in de eerste maanden van 2013. Het totale uitstaande hypotheekbedrag is in 2013 voor het eerst in decennia gedaald. Oorzaken hiervoor waren een afname van het aantal nieuwe hypotheekleningen en een stijging van de aflossingen.

### 2 Beleggingsbeleid

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

Het AEGON Hypothekenfonds behaalde in 2013 een rendement van 1,3% na kosten. Dit is een outperformance van 3,5% op de benchmark, de JP Morgan Government Bond Index Traded Netherland, die een rendement van -2,1% noteerde.

Het Fonds belegt in hypotheekleningen die Aegon heeft verstrekt op Nederlandse woonhuizen en neemt daarmee debiteurenrisico via hypotheekleningen. Met de spread op hypotheekleningen ten opzichte van staatsobligaties probeert het Fonds de benchmark te verslaan. Het Fonds voert geen actief duration- en yieldcurvebeleid. Afwijkingen in duration ten opzichte van de benchmark worden afgedekt met derivaten, om zo het renterisico ten opzichte van de benchmark te neutraliseren.

Vier factoren verklaren het rendement van het Fonds: de verandering van de kapitaalmarktrente, het verloop van de swapsread, de risico-opslag voor hypotheekleningen en de verliezen op de hypotheekleningen. In 2013 bewogen de obligatiemarkten tussen de 1,2% en 2,0%. De Duitse tienjaarsrente sloot op 1,9%, per saldo een rentestijging van 61 basispunten. Aanvankelijk vervlakte de rentecurve door een accommoderende beleid van de centrale banken in alle belangrijke regio's. De curve versteelde echter nadat de Amerikaanse centrale bank aankondigde het ruime monetair beleid af te zullen bouwen. Dit leidde tot een negatief rendement van de benchmark.

Gedurende 2013 namen de swapsread en de risico-opslag voor hypotheekleningen boven de interbancaire swaprente af. Deze elementen en de hoge spread verklaren de outperformance van het Fonds ten opzichte van staatsobligaties.

De hypotheekleningen in het Fonds zijn van goede kwaliteit en liggen verspreid over heel Nederland. Deze spreiding zorgt ervoor dat het fonds geen concentratierisico loopt. Ongeveer 23% van de hypotheekleningen

is beschermd door de Nationale Hypotheek Garantie. De afschrijving op de hypotheek was in 2013 beperkt door deze hoge kwaliteit en komt overeen met het gemiddelde op de lange termijn.

### 3 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 vergunningstelsel 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.

### 4 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. Voor dit fonds zijn er per 20 september 2013 wijzigingen in het fonds doorgevoerd. Het AEGON Hypothekenfonds belegt sinds 20 september 2013 niet langer rechtstreeks in financiële instrumenten en hypotheek maar via de onderliggende AEGON Hypotheken Pool. De beheerder heeft de participanten in het Fonds hierover separaat geïnformeerd.

### 5 Fund Governance

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

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

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

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

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

## 6 Beleid Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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

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



verantwoord beleggen doorvoeren in het klantmandaat. Aegon hanteert bovenstaande uitgangspunten echter als minimale basis.

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

## 7 Algemene vooruitzichten

### **Woningmarkt**

De Nederlandse economie is in de loop van 2013 uit de recessie gekomen. Voor 2014 verwachten we een beperkte verdere groei van de economische activiteit. Die groei zal echter vooral vanuit de internationale handel komen. Het consumentenvertrouwen is in het afgelopen half jaar fors verbeterd. Het reëel beschikbaar inkomen van huishoudens daalt dit jaar veel minder hard dan in de afgelopen twee jaren. Voor huishoudens die zich niet met baanverlies geconfronteerd zien, neemt de koopkracht zelfs toe. Maar de eerdere sterke daling van het reëel beschikbaar inkomen en de woningprijs zullen dit jaar nog voor een verdere afname van de particuliere consumptie zorgen. Op basis van de verbeterde betaalbaarheid en het aanzienlijk minder negatieve sentiment verwachten wij een toename van het aantal woningverkopen in 2014. Doordat de leencapaciteit de afgelopen jaren is gedaald en een relatief grote groep huishoudens met een potentiële restschuld zit, zal deze stijging echter beperkt zijn.

Den Haag, 17 april 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 Hypotheken Fonds

### 1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties		-	119.178
Hypotheke		-	1.184.193
Beleggingsfondsen		1.439.550	-
Uitgezette callgelden		-	121.582
Futures		-	4.175
Interest rate swaps		-	8.198
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>1.439.550</b>	<b>1.437.326</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	11.599
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		49.762	47.694
Overige vorderingen	4.4	-	48.167
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>49.762</b>	<b>107.460</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.489.312</b>	<b>1.544.786</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		1.420.855	1.393.856
Resultaat boekjaar		18.452	114.936
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>1.439.307</b>	<b>1.508.792</b>
<b>Beleggingen</b>			
Opgenomen callgelden		11.412	-
Futures		-	4
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>11.412</b>	<b>4</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		4.964	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		33.469	26.516
Overige schulden	4.6	160	9.474
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>38.593</b>	<b>35.990</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.489.312</b>	<b>1.544.786</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.8	36.681	56.403
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	(15.913)	60.806
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>20.768</b>	<b>117.209</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.10	251	604
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>251</b>	<b>604</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(2.567)	(2.877)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(2.567)</b>	<b>(2.877)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>18.452</b>	<b>114.936</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	(1.721.771)	(61.006)
Verkopen van beleggingen	1.598.611	83.849
Ontvangen interest	42.685	57.199
Opnames en uitzettingen callgeld	132.994	(91.882)
Stortingen en onttrekkingen gestelde zekerheden	34.562	(8.383)
Betaalde beheerkosten	(1.479)	(1.384)
Betaalde service fee	(394)	(365)
Betaalde interest	(364)	(813)
Betaalde overige lasten	(2.043)	(1.433)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>82.801</b>	<b>(24.218)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(156.569)	(323.371)
Uitgifte van participaties	140.150	420.053
Ontvangen op- en afslagvergoeding	251	604
Dividenduitkering	(66.633)	(73.085)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(82.801)</b>	<b>24.201</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-</b>	<b>(17)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	17
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Hypotheken Fonds 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

De fondsbeleggingen van het Fonds worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

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

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

De beleggingen in hypotheek van het Fonds worden aangehouden tot het einde van de looptijd. De beleggingen maken geen onderdeel uit van de handelsportefeuille.

#### **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.

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

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

De hypotheken worden overgenomen van AEGON Levensverzekeringen N.V. Deze overdrachten geschieden tegen reële waarde. Bij de aankoop van de hypotheken wordt verondersteld dat de hypotheken per overdrachtsdatum verstrekt zijn tegen de dan geldende voorwaarden. De bepaling van de reële waarde van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. Door deze methodiek is de reële waarde op overdrachtsdatum gelijk aan de nominale waarde. Maandelijks wordt op een overeenkomstige wijze de marktwaarde van de hypothekenportefeuille bepaald.

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

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

**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.

### Presentatie derivaten

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Obligaties</i>		
Beginstand boekjaar	119.178	61.650
Aankopen	251.397	60.916
Verkopen	(371.098)	(5.540)
Waardeveranderingen	523	2.152
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>119.178</b>
<i>Hypotheke</i>		
Beginstand boekjaar	1.184.193	1.206.249
Aankopen	423	90
Verkopen	(1.157.011)	(67.933)
Waardeveranderingen	(27.605)	45.787
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>1.184.193</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Aankopen	1.466.680	-
Verkopen	(54.080)	-
Waardeveranderingen	26.950	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.439.550</b>	<b>-</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	121.582	29.700
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(132.994)	91.882
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(11.412)</b>	<b>121.582</b>
<i>Futures</i>		
Beginstand boekjaar	4.171	4.812
Afwikkelen van posities	8.235	(10.711)
Waardeveranderingen	(12.406)	10.070
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>4.171</b>
<i>Interest rate swaps</i>		
Beginstand boekjaar	8.198	5.401
Afwikkelen van posities	(4.823)	-
Waardeveranderingen	(3.375)	2.797
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>8.198</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

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

##### Marktrisico

Het fonds belegt hoofdzakelijk in de AEGON Hypotheken Pool. 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, debiteuren en looptijden.

##### Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en obligatiefutures met een gemiddelde looptijd tussen zeven en negen jaar 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 € 49.762.000 (2012: € 1.532.413.000).

Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.489.312.000 (2012: € 1.532.413.000).

AEGON Hypotheken Pool belegt hoofdzakelijk in particuliere hypotheeklen met Nederlandse woningen als onderpand. Het kredietrisico is daardoor in eerste instantie afgedekt door de woningen die als onderpand dienen op de verstrekte leningen. Daarnaast wordt het risico beheerst door grenzen aan de LTFV (omvang van de leningen in relatie tot de executiewaarde van het onderpand) op te nemen in het mandaat en een maximum te stellen aan het bedrag per lening.



Een deel van de hypotheke valt onder de NHG-regeling, waardoor de Nederlandse Staat zich garant stelt voor betalingsverplichtingen. Binnen het AEGON Hypothekenfonds wordt gebruik gemaakt van swaps en futures om het renterisicoprofiel in lijn te brengen met de benchmark. Over de marktwaarde van de swaps wordt kredietrisico gelopen, maar dit is afgedekt door afspraken met de tegenpartij ten aanzien van te verkrijgen zekerheden (collateral). De collateral bedraagt altijd minimaal 100% van de marktwaarde van de swaps rekening houdend met de afspraken omtrent de threshold (bedrag waarbinnen geen collateralstorting hoeft plaats te vinden) en eventuele minimum stortingsbedragen. De afspraken bestaan uit een Credit Support Annex die onder de ISDA Master Agreement valt. Hierin staan de condities vermeld wanneer beide partijen overgaan tot leveren van onderpand en waaruit het onderpand mag bestaan.

#### **Liquiditeitsrisico**

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

Het Fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het onderliggende Fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt enigszins beperkt doordat het Fonds restricties kent ten aanzien van het uittreden uit het Fonds. Participanten kunnen op de eerste werkdag van iedere maand uittreden.

#### **4.4 Overige vorderingen**

De vorderingen bestaan voornamelijk uit marginrekening futures en lopende interest. De vorderingen lopen korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Marginrekening futures	-	42.562
Lopende interest	-	5.605
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>-</b>	<b>48.167</b>

#### **4.5 Fondsvermogen**

##### **Fondsvermogen participanten**

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

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	1.508.792	1.292.093
Inkoop van participaties	(163.522)	(211.552)
Uitgifte van participaties	142.218	386.400
Dividenduitkering	(66.633)	(73.085)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.420.855</b>	<b>1.393.856</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>18.452</b>	<b>114.936</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>1.439.307</b>	<b>1.508.792</b>

<b>Verloopoverzicht participaties</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aantal participaties per 1 januari	284.435.021	251.256.991
Inkoop van participaties	(31.465.769)	(40.079.931)
Uitgifte van participaties	27.414.720	73.257.961
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>280.383.972</b>	<b>284.435.021</b>

<b>Meerjarenoverzicht</b>			
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.439.307	1.508.792	1.292.093
Aantal uitstaande participaties (stuks)	280.383.972	284.435.021	251.256.991
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,13	5,30	5,14
Rendement (intrinsieke waarde)	1,3%	8,7%	10,0%
Rendement Benchmark	(2,1%)	6,0%	9,1%

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

#### 4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	126	128
Nog te betalen service fee	34	34
Nog te betalen bouwdepots en remises	-	1.312
Schuld uit hoofde van zekerstellingen	-	8.000
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>160</b>	<b>9.474</b>

#### 4.7 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### Waardeveranderingen beleggingen

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

##### Op- en afslag

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

##### Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

#### 4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	1
Intrestlasten bankrekeningen	(364)	(813)
Intrest obligaties	3.160	2.621
Transactiekosten derivaten	(35)	(47)
Intrest callgelden	338	593
Intrest hypotheek	33.582	54.048
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>36.681</b>	<b>56.403</b>

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	64	-
Derivaten	35	47
<b>Totaal kosten</b>	<b>99</b>	<b>47</b>

#### 4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. Deze gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden gezamenlijk als waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd. Voor de derivaten geldt dat deze een frequente (dagelijkse) marktnotering kennen waardoor de splitsing van de waardeveranderingen naar ongerealiseerd en gerealiseerd minder relevant is. Voor de waardeveranderingen van hypotheek geldt dat deze in beginsel altijd ongerealiseerd is aangezien de hypotheek tot het einde van de looptijd worden aangehouden, met uitzondering van de vervroegde aflossing van de hypotheek door de hypotheekgever.

#### 4.10 Op- en afslag

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

#### 4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	1.477	1.400
Service fee	394	375
Servicing fee hypotheekportefeuille	696	1.102
<b>Totaal kosten</b>	<b>2.567</b>	<b>2.877</b>

##### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,10% per jaar.

##### Servicing fee hypotheekportefeuille

Het Fonds betaalt een servicing fee voor het beheer van de hypotheekportefeuille aan Aegon Levensverzekering N.V. De service fee voor Aegon Levensverzekering N.V. bedraagt 0,10% per jaar. Vanaf 20 september wordt de servicing fee voor de hypotheekportefeuille ten laste van de AEGON Hypotheken Pool gebracht.

##### 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 € vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van € vijfhonderd miljoen tot € anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het vermogen boven € anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02%.

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>1.476.255</b>	<b>1.396.469</b>
Totale kosten binnen het Fonds	2.567	2.877
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	339	-
<b>Totale kosten</b>	<b><u>2.906</u></b>	<b><u>2.877</u></b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,21%</b>

### 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	1.726.735	61.006
Effecten verkopen	1.587.012	84.184
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>3.313.747</b>	<b>145.190</b>
Uitgifte participaties	66.683	312.780
Inkoop participaties	87.988	137.936
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>154.671</b>	<b>450.716</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.476.255	1.396.469
<b>Omloopfactor</b>	<b>214</b>	<b>(22)</b>

In het kader van de fondsrationalisatie is de portefeuille omgezet. De beleggingen van het Fonds zijn overgeheveld naar AEGON Hypotheken Pool. De omloopfactor van het AEGON Hypothekenfonds is hierdoor in vergelijking met 2012 veel hoger. Bij deze transacties zijn geen transactiekosten in rekening gebracht. Gecorrigeerd voor deze transacties zou de omloopfactor uitkomen op 17.

#### 4.12 Overige toelichtingen

##### **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*

Het AEGON Hypothekenfonds maakt gebruik van de diensten van de Beheerder, Aegon Investment Management B.V., en heeft 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 het AEGON Hypothekenfonds aan de beheerder wordt betaald.

##### *Bewaarder*

De Bewaarder van het AEGON Hypothekenfonds 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 toezichthoudende taak dient te verrichten. De Bewaarder houdt ingevolge de overeenkomst van beheer en bewaring toezicht op het Fondsvermogen, de samenstelling van het Fondsvermogen en op het geldverkeer. De overeenkomst van beheer en bewaring is beschikbaar op de Website.

##### *Aegon Levensverzekering N.V.*

Het Fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Levensverzekering N.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypotheek en het (bijzonder) beheer van de hypotheekportefeuille. Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypotheekportefeuille, communicatie met achterliggende debiteuren, het verzorgen van alle betalingen met betrekking tot de hypothecaire leningen en verstrekken van rapportages ten behoeve van het beheer van het Fonds.

##### *Aegon N.V. - Aegon Derivatives N.V.*

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

- Cashmanagement: Aegon N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van het AEGON Hypothekenfonds.
- 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 het AEGON Hypothekenfonds 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.



**Vergoedingen aan distributeurs**

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

**Hard commissions en softdollar arrangementen**

Het AEGON Hypothekenfonds maakt 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, 17 april 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

## 5. 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 AEGON Hypothekenfonds.

#### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

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

#### *Verantwoordelijkheid van de beheerder*

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

#### *Verantwoordelijkheid van de accountant*

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

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

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

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

#### *Oordeel betreffende de jaarrekening*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEGON Hypothekenfonds 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, 17 april 2014

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. T. de Kuijper RA