



Jaarverslag

1 januari 2013 t/m 31 december 2013

AEGON

Asset Management

Investment Management B.V.

AEGON Asset Backed Securities Fund

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Profiel	4
1	Algemeen	4
3.	Verslag van de Beheerder	6
1	Economische ontwikkelingen	6
2	Financiële markten	6
3	Beleggingsbeleid	7
4	Wet – en regelgeving	7
5	Fondsrationalisatie	8
6	Fund Governance	8
7	Beleid Verantwoord Beleggen	9
8	Algemene vooruitzichten	9
4.	Jaarrekening	11
1	Balans per 31 december AEGON ABS Fund	11
2	Winst-en-verliesrekening AEGON ABS Fund	12
3	Kasstroomoverzicht	13
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	14
5.	Overige gegevens	25
1	Voorstel resultaatbestemming	25
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	25

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

Het AEGON Asset Backed Securities Fund 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

Algemeen

Het AEGON Asset Backed Securities Fund ('het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in november 2004. 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.

Doelstelling

Het Fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in asset backed securities genoteerd in euro of omgezet naar euro, gespreid over verschillende issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het Fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in RMBS (Residential Mortgage Backed Securities), CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities), Consumer Loans, Car Loans, Credit Card loans, Whole Business (herverpakking van bedrijven/bedrijfsonderdelen) en overige asset backed securities. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het Fonds belegt, direct of indirect, niet in asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse hypotheek als onderpand.

Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Restricties

De volgende rating limieten zijn van toepassing: ≤BB maximaal 0%, BBB maximaal 25%, A maximaal 50%, AA geen maximum en AAA geen maximum. Bij een overschrijding van een rating limiet door downgrades van bestaande stukken in het fonds, of door een toename van de marktwaarde van beleggingen in een rating categorie, hoeven er geen posities afgebouwd te worden om aan de limiet te voldoen. In een dergelijke situatie kunnen echter niet meer actief asset backed securities worden bijgekocht die de limiet verder doen overschrijden.

De volgende issuer limieten zijn van toepassing: ≤BB = 0%, dient niet actief te worden aangekocht, alleen als resultaat door downgrade. BBB, met een issuer limiet van 5%. A, met een issuer limiet van 7,5%. AA max 10% per issuer. AAA max 12,5% per issuer. Bij een overschrijding van een issuer limiet door downgrades van bestaande stukken in het fonds, of door een toename van de marktwaarde van beleggingen in een issuer categorie, hoeven er geen posities afgebouwd te worden om aan de limiet te voldoen. In een dergelijke situatie kunnen echter niet meer actief asset backed securities worden bijgekocht die de limiet verder doen overschrijden.

Dividendbeleid

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

Fiscaal

Het Fonds is fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het Fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en niet onderworpen is aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan de Participanten.

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van het Fonds zijn ingebracht in Aegon Pools, in ruil voor participaties van de betreffende Aegon Pools. In welke mate dat gebeurt en in welk Aegon Pool zal nader worden aangegeven. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Aegon Pools verschillen. De jaarverslagen van de Aegon Pools zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Benchmark

Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized). De verhouding wordt gewogen naar marktwaarde. Asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse residentiële hypothekeken als onderpand worden uit de benchmark gehaald.

Op- en afslag

Voor een Fonds kan de uitgifte- en inkoop prijs van Participaties in dat Fonds, ten opzichte van de waarde, worden verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt in de Pools, en andere interne en externe beleggingsinstellingen waarin dat Fonds belegt. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor o.a. brokerkosten waaronder researchkosten, settlementkosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden periodiek door de Beheerder vastgesteld op basis van de reële kosten die in rekening worden gebracht bij de transacties en gealloceerd op basis van de regio en de financiële instrumenten naar de desbetreffende Aegon Beleggingsfondsen. De vergoeding is door de Beheerder vastgesteld op 0,30%. De op- en afslag komt ten goede aan het 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 beheervergoeding bedraagt 0,12% op jaarbasis.

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 service fee bedraagt 0,03% per jaar over het Fondsvermogen tot EUR vijf honderd 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%.

3. Verslag van de Beheerder

1 Economische ontwikkelingen

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 depreciëerde hierdoor, waardoor Japanse exporteurs competitiever werden. Dit ging echter ten koste van hun concurrenten in andere landen.

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

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

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

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

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

2 Financiële markten

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 Long-term Refinancing Operations (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.

3 Beleggingsbeleid

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

In 2013 behaalde het AEGON ABS Fund een rendement van 11,1% na kosten. Hiermee boekte het Fonds een flinke outperformance van 4,5% op de benchmark, die 6,3% rendeerde. Deze gecombineerde benchmark bestaat uit Barclays Capital Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Barclays Capital Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized).

De outperformance ontstond door diverse posities. Ten eerste had het Fonds een overweging in 'non vanilla' ABS (UK non conforming en UK Buy-To-Let RMBS) en Collateralised Loan Obligations uit de Europese kernlanden. Deze wat risicovollere sectoren met een langere spread-duration boekten in 2013 een sterke performance. Ten tweede had het fonds een overweging in mezzanine-obligaties versus een onderweging in senior obligaties. Ten derde was er een overweging in spread-duration, die het goed deed in de zeer sterke ABS-markt van 2013. Tot slot droeg onze positionering binnen securitisaties van commerciële hypotheeklen bij aan de goede performance.

Het Fonds was netto onderwogen in perifere ABS. Hierbij lag de nadruk op Italië en Spanje om het fonds te beschermen tegen volatiliteit veroorzaakt door de Europese schuldencrisis. Wel waren we overwogen in de aantrekkelijkste sectoren uit de periferie: Portugese en Ierse ABS. Op deze netto-onderweging verloren we licht.

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

4 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 risicomangement, 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 het Fonds wijzigingen ondergaat of in de komende periode wijzigingen ondergaat. De beheerder zal participanten in het Fonds tijdig op de hoogte brengen van eventuele wijzigingen en waar nodig een passend alternatief bieden.

6 Fund Governance

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

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

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

7 Beleid Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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.

Den Haag, 19 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

1 Balans per 31 december AEGON ABS Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		643.467	591.635
Totaal beleggingen	4.2	643.467	591.635
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.951	29.181
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		17.884	6.901
Totaal vorderingen		19.835	36.082
Totaal activa		663.302	627.717
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		579.222	490.855
Resultaat boekjaar		64.048	100.571
Totaal fondsvermogen	4.4	643.270	591.426
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		75	-
Totaal beleggingen	4.2	75	-
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		-	39
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		19.874	36.173
Overige schulden	4.6	83	79
Totaal kortlopende schulden		19.957	36.291
Totaal passiva		663.302	627.717

2 Winst-en-verliesrekening AEGON ABS Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2013	2012
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.8	-	(1)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	64.510	100.600
Totaal beleggingsresultaat		64.510	100.599
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.10	446	832
Totaal overig resultaat		446	832
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(908)	(860)
Totaal bedrijfslasten		(908)	(860)
Netto resultaat		64.048	100.571

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(28.845)	(91.396)
Verkopen van beleggingen	68.753	80.147
Opnames en uitzettingen callgelden	75	-
Betaalde beheerkosten	(728)	(679)
Betaalde service fee	(176)	(167)
Betaalde interest	-	(1)
	39.079	(12.096)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(166.252)	(129.354)
Uitgifte van participaties	168.460	180.360
Ontvangen op en afslagvergoeding	446	832
Dividenduitkering	(41.694)	(39.719)
	(39.040)	12.119
Netto kasstroom	39	23
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(39)	(62)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	(39)

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON ABS 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.

Kasstroomoverzicht

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

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

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de Aegon Beleggingsfondsen

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)

	2013	2012
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	591.635	511.226
Aankopen	28.845	89.137
Verkopen	(41.523)	(109.328)
Waardeveranderingen	64.510	100.600
Eindstand boekjaar	643.467	591.635
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(75)	-
Eindstand boekjaar	(75)	-

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. De beleggingen in het onderliggende fonds noteren in vreemde valuta en worden volledig afgedekt naar euro.

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 ABS Pool	643.467	100,0	591.635	100,0
Opgenomen callgelden	(75)	-	-	-
Totaal per 31 december	643.392	100,0	591.635	100,0

Renterisico

Via de AEGON ABS Pool belegt het Fonds voornamelijk in financiële instrumenten met een variabel rentepercentage en het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt beperkt in financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor niet direct blootgesteld aan een significant kasstroomrisico. De AEGON ABS Pool belegt grotendeels in financiële instrumenten met een variabel rentepercentage en het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 19.835.000 (2012: € 36.082.000). Inclusief de financiële instrumenten gevoelig voor kredietrisico in de onderliggende beleggingsfondsen is het

bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 663.302.000 (2012: € 627.717.000). Het Fonds belegt in de AEGON ABS Pool. Dit fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in financiële instrumenten met een hoger rendement/risico profiel. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in de AEGON ABS Pool waar eveneens maandelijks toe- of uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen		
(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	591.426	510.879
Inkoop van participaties	(149.953)	(131.195)
Uitgifte van participaties	179.443	150.890
Dividenduitkering	(41.694)	(39.719)
Eindstand boekjaar	579.222	490.855
Netto resultaat lopend boekjaar	64.048	100.571
Totaal fondsvermogen per 31 december	643.270	591.426

Verloopoverzicht participaties		
	2013	2012
Aantal participaties per 1 januari	57.666.801	55.286.338
Inkoop van participaties	(13.890.409)	(13.142.008)
Uitgifte van participaties	16.627.146	15.522.471
Aantal participaties per 31 december	60.403.538	57.666.801

Meerjarenoverzicht			
	2013	2012	2011
Fondsvermogen (x € 1.000)	643.270	591.426	510.879
Aantal uitstaande participaties (stuks)	60.403.538	57.666.801	55.286.338
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,65	10,26	9,24
Rendement (intrinsieke waarde)	11,1%	19,0%	(2,6%)
Rendement Benchmark ¹	6,3%	13,4%	(2,8%)

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

4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Nog te betalen beheervergoeding	67	64
Nog te betalen service fee	16	15
Totaal per 31 december	83	79

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.

¹ Begin 2014 heeft Barclays aangegeven dat het rendement van de benchmark onjuist is gerapporteerd voor dit fonds in de periode van oktober 2010 tot en met december 2013.

In het gerapporteerde rendement zijn de uitgekeerde couponnen ten onrechte niet meegenomen. Hierdoor heeft Barclays een te laag rendement van de benchmark gerapporteerd. De outperformance van het AEGON ABS Fund dat gerapporteerd is, is daardoor te hoog geweest. De vergelijkende cijfers Rendement Benchmark zijn aangepast.

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Intrestlasten bankrekeningen	-	(1)
Totaal direct resultaat beleggingen	-	(1)

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beleggingsfondsen	293	643
Totaal kosten	293	643

4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.10 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,30% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Beheervergoeding	731	691
Service fee	177	169
Totaal kosten	908	860

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,12% per jaar.

Service fee

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

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

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

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

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

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van 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 verslaggevingsperiode.

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Gemiddelde intrinsieke waarde	608.477	574.787
Totale kosten binnen het Fonds	908	860
Toegerekende kosten onderliggende Aegon beleggingsfondsen	(1)	(3)
Totale kosten	907	857
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,15%	0,15%

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

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

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2013	2012
Effecten aankopen	28.845	89.137
Effecten verkopen	41.523	109.328
Totaal effectentransacties	70.368	198.465
Uitgifte participaties	70.710	128.953
Inkoop participaties	41.220	109.257
Totaal mutaties in participaties	111.930	238.210
Gemiddelde intrinsieke waarde	608.477	574.787
Omloopfactor	(7)	(7)

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 Fonds maakt gebruik van de diensten van de Beheerder van het Fonds, 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 Fonds aan de beheerder wordt betaald.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds 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 N.V. - Aegon Derivatives N.V.

Aegon Derivatives N.V. en Aegon N.V. verlenen ten behoeve van het Fonds, 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 Fonds.
- 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 derivaten transacties 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 Fonds 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 Fonds aan (potentiële) Deelnemers voor zover wettelijk toegestaan. Deze vergoedingen komen niet ten laste van het Fonds of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

Hard commissions en softdollar arrangementen

Het Fonds 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, 19 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

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 Asset Backed Securities Fund.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van AEGON Asset Backed Securities Fund 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 Asset Backed Securities 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, 19 maart 2014

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. T. de Kuijper RA