



AEGON

Asset Management

Investment Management B.V.

Jaarverslag 2012

AEGON Strategic Allocation Funds

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	4
2.	Profiel	5
1	Algemeen	5
2	Algemene informatie per fonds	6
3.	Verslag van de Beheerder	9
1	Economische ontwikkelingen	9
2	Financiële markten	10
3	Beleggingsbeleid	15
4	Fund Governance	17
5	Beleid Verantwoord Beleggen	18
6	Algemene vooruitzichten	18
4.	Jaarrekening 2012 AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	21
1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	21
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	22
3	Kasstroomoverzicht	22
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	23
5.	Jaarrekening Strategic Allocation Fund 7525	33
1	Balans per 31 december Strategic Allocation Fund 7525	33
2	Winst-en-verliesrekening Strategic Allocation Fund 7525	34
3	Kasstroomoverzicht	35
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	36
6.	Jaarrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration	46
1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration	46
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration	47
3	Kasstroomoverzicht	48
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	49
7.	Jaarrekening 2012 Strategic Allocation Fund Equity	59
1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Equity	59
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Equity	60
3	Kasstroomoverzicht	60
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	61
8.	Jaarrekening 2012 Strategic Allocation Fund Fixed Income	70
1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	70
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	71
3	Kasstroomoverzicht	72
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	73

9.	Jaarrekening 2012 Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	82
1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	82
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	83
3	Kasstroomoverzicht	84
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	85
10.	Overige toelichtingen voor alle fondsen	95
11.	Overige gegevens	97
1	Voorstel resultaatbestemming	97
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	97

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
- F.F.F. de Beaufort
- H. Eggens
- R.R.S. Santokhi

Bewaarder

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

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

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: www.AEGON.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

De AEGON Strategic Allocation Funds welke zelf geen personeel in dienst hebben, maken gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie. Het personeel waarvan AEGON Investment Management B.V. gebruik maakt is in dienst van AEGON Nederland N.V.

2. Profiel

1 Algemeen

Algemeen

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

Doelstelling

Het beleggingsproces is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en op waardetoevoeging door middel van een actief beleid over en binnen beleggingscategorieën, landen, sectoren, individuele bedrijven en door het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Daarnaast voert het fonds een dynamisch strategisch asset allocatie beleid, hierbij worden de strategische wegingen jaarlijks geëvalueerd en mogelijk aangepast.

Dit verslag heeft betrekking op de volgende 6 fondsen met ieder hun eigen strategische beleggingsmix:

- AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration
- AEGON Strategic Allocation Fund 7525
- AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration
- AEGON Strategic Allocation Fund Equity
- AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income
- AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

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

Jaarverslag

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

Dividendbeleid

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

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

Op- en afslag

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

2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	AEGON Strategic Allocation Fund 7525	AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration
Oprichtingsdatum	1 december 2004	1 juli 2004	1 december 2004
Beleggingsbeleid*	actief	actief	actief
Benchmark	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.
Beheervergoeding** (op jaarbasis)	0,31%	0,26%	0,27%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,36%***	0,31%***	0,34%
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd

* Beleggingsbeleid:

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

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

*** De op- en afslag is per 1 november 2012 gewijzigd

	AEGON Strategic Allocation Fund Equity	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration
Oprichtingsdatum	30 april 2009	30 april 2009	30 april 2009
Beleggingsbeleid*	actief	actief	actief
Benchmark	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)	Barclays Capital Euro-Aggregate Bond Index	Barclays Capital Euro-Aggregate Bond Index (20 year duration increase) (Customized)
Beheervergoeding** (op jaarbasis)	0,57%	0,16%	0,25%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,45%	0,26%	0,36%
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd

* Beleggingsbeleid:

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

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

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer ten laste van het Fonds bovenstaande percentages over de vermogenswaarde van de Fondsen per ultimo van de voorafgaande maand. De genoemde percentages (op jaarbasis) zijn indicatief. De kosten voor de Fondsen hangen af van de daadwerkelijke wegingen van de onderliggende fondsen. De beheervergoeding wordt volledig binnen de onderliggende fondsen geheven.

Service Fee

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

Gebruik financiële instrumenten

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

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

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

3. Verslag van de Beheerder

1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

De wereldwijde economische groei was door de intensivering van de Europese schulden crisis in 2012 lager dan in 2011. De economie van de Verenigde Staten groeide echter wel gestaag door en ook de Amerikaanse financiële sector staat er goed voor. Daar is de kredietcrisis voortvarend aangepakt. Banken zijn in staat om geld uit te lenen tegen een lage rente. Verder werden pijnlijke bezuinigingsmaatregelen uitgesteld vanwege het verkiezingsjaar 2012 en voert de Amerikaanse centrale bank een zeer ruim monetair beleid, onder andere via diverse opkoopprogramma's.

Macro-economisch gezien was 2012 voor veel Europese landen een moeilijk jaar met stagnerende groei, oplopende werkloosheid en forse begrotingstekorten. Dit remde de binnenlandse vraag, zodat deze landen het vooral van hun export naar buiten de Europese Unie moesten hebben. Ook China had last van de Europese recessie omdat het minder kon exporteren. Verder zat China door een grote investeringsgolf met omvangrijke, maar wel onrendabele bouw- en woningprojecten in zijn maag. Door al deze problemen was het twijfelachtig of China zijn hoge groeipercentages kon handhaven. In de loop van 2012 bleek de Chinese economie toch goed te presteren.

Europa

Begin 2012 was er in Europa euforie door de Long-term Refinancing Operations (LTRO) van de Europese centrale bank. Door de tegenvallende economische en fiscale cijfers was het optimisme echter maar van korte duur. Bovendien leidde de 'vrijwillige' sanering van Griekse schulden niet tot een houdbaar schuldniveau. Nadat een anti-Europa-partij vervolgens de Griekse verkiezingen won, laaide de onrust op de financiële markten daarom extra sterk op. Vervolgens stond Spanje weer in de spotlights toen bleek dat de Spaanse banken dieper in de problemen zaten dan gedacht. Het land kreeg uiteindelijk steun om de banken te herkapitaliseren, maar dit bracht weinig rust op de markt en de Spaanse kredietopslag liep verder op.

Na de onrust in de eerste helft van 2012 kalmeerden de markten zich in de zomer. De voorzitter van de Europese centrale bank, Mario Draghi, gaf hiervoor de eerste aanzet met zijn belofte om al het mogelijke te doen om de euro te redden. Beleggers kregen hierdoor meer vertrouwen, wat tot een scherpe rally van de aandelenkoersen leidde.

In september voegde de Europese centrale bank de daad bij het woord met de aankoop van staatsobligaties van probleemlanden als Italië en Griekenland. Ook kwam in september het Europees Stabiliteits Mechanisme (ESM) tot stand. Dit permanente noodfonds heeft een leencapaciteit van 500 miljard euro om ESM-lidstaten te hulp schieten. Vervolgens kwam in december de Europese bankenunie een stap dichterbij. Weliswaar leidden alle maatregelen van 2012 niet meteen tot een hogere economische groei, ze zorgden wel voor afnemende staartrisico's en een stijgend vertrouwen onder aandelenbeleggers.

Noord Amerika

De economie van de Verenigde Staten groeide in 2012 gestaag door en ook de Amerikaanse financiële sector staat er goed voor. Verder voert de Fed, de Amerikaanse centrale bank, een zeer ruim monetair beleid, onder andere via diverse opkoopprogramma's. Zo kondigde de Fed in 2012 aan om maandelijks voor 85 miljard dollar aan obligaties op te kopen. Dit beleid lijkt effect te hebben: het leidde tot een sterke daling van de hypotheekrente en een stijging van zowel de huizenprijzen als het aantal verkochte huizen.

Aangezien 2012 een verkiezingsjaar was, werden diverse pijnlijke bezuinigingsmaatregelen uitgesteld. Obama won de verkiezingen, wat hem dwong tot een compromis met de Republikeinen over de 'fiscal cliff'. Na moeizaam onderhandelen werd op het allerlaatste moment een akkoord bereikt, waarbij verschillende belastingverhogingen werden ingevoerd.

Azië (exclusief Japan)

De economische groei in Azië bleef uiteindelijk slechts licht achter bij de verwachtingen aan het begin van het jaar. De Chinese groeivertraging bleef beperkt en eind 2012 herstelde de export naar de Verenigde Staten zich opvallend sterk. Vooral in ASEAN-landen als Thailand en de Filippijnen was de groei beter dan verwacht. De Aziatische tijgers van het eerste uur, zoals Korea, Taiwan, Hongkong en Singapore, zijn het sterkst exportafhankelijk en kregen de grootste neerwaartse groeiaanpassingen te verwerken.

Dankzij de relatief gezonde overheidsfinanciën en de recent meevallende inflatiedruk, hebben beleidsmakers nu de ruimte om – indien nodig – een expansief beleid te voeren. In de hele Aziatische regio investeren overheden veel in infrastructuur. De latente inflatiedruk door de eventuele stijging van lonen, energieprijzen en voedselprijzen beperkt echter de monetaire speelruimte. Daar komt nog eens bij dat door de oplopende vastgoedprijzen meerdere landen een restrictief beleid voeren.

Japan

Na de aardbeving en tsunami van 2011 werd voor 2012 een licht herstel van de Japanse economie verwacht. In het eerste kwartaal was de groei inderdaad relatief hoog door enerzijds de sterke vraag vanuit de Verenigde Staten en anderzijds het binnenlandse herstel na de natuurrampen van 2011. Door de sterke yen en de tegenvallende vraag uit China en Europa verzwakte de export echter, waarop de economische groei snel inzakte. Door deze groeivertraging daalde de Japanse tienjaarsrente naar een historisch laag niveau. Dit is opmerkelijk, omdat Japan een zeer hoge staatsschuld en een enorm begrotingstekort heeft. Toch blijft de rente waarschijnlijk laag zolang Japan, in combinatie met deflatie, een spaaroverschot houdt.

2 Financiële markten

Aandelen per regio

Europa

Europese aandelen deden het heel behoorlijk in 2012, maar er waren wel forse verschillen tussen de landen. De Duitse markt deed het goed door de sterke winstontwikkeling van exporterende bedrijven, terwijl de koers van Spaanse, Portugese en Griekse aandelen flink daalde door de economische problemen in deze landen. Uit dit verschil in rendement blijkt dat landenbeleid, ondanks de steeds verdergaande Europese samenwerking, nog steeds relevant is voor Europese aandelenportefeuilles.

Ook de diverse sectoren vertoonden flinke rendementsverschillen. Vooral banken en verzekeraars maakten door de aankondigingen van de Europese centrale bank een sterke comeback. De energiesector was de enige sector waar de koersen in het rood eindigden.

Noord-Amerika

In Noord-Amerika stond 2012 in het teken van onzekerheid. Het nieuws werd gedomineerd door de zwakke Amerikaanse arbeidsmarkt, de mogelijke escalatie van de Europese schulden crisis en de afzwakkende Chinese economische groei. Tegen deze achtergrond was de Amerikaanse aandelenmarkt erg beweeglijk. Cyclische sectoren deden het goed, waarbij financiële waarden en consumentengoederen het best presteerden. De traditioneel defensieve sectoren energie en nutsbedrijven bleven daarentegen achter.

In 2012 was vooral de afnemende winstgroei opvallend. In september kwamen grote internationale bedrijven, waaronder Intel en Burberry, al met winstwaarschuwingen. Naarmate het jaar vorderde, daalde de winstgroei verder: begin 2012 was er nog sprake van 'double digit' groei, maar uiteindelijk kwam de groei maar net boven de 0% uit. De verdragende wereldeconomie had een duidelijk negatief effect op de afzet: de winstverwachtingen voor 2013 werden in de loop van 2012 dan ook naar beneden bijgesteld.

In het vierde kwartaal werd New York geteisterd door orkaan Sandy, met een kortstondig negatief effect op de aandelenmarkten. Verder stond dit kwartaal in het teken van opluchting: de Europese schulden crisis verdween naar de achtergrond en de Chinese economie stabiliseerde zich. In de laatste twee weken van het jaar begonnen beleggers echter ongerust te worden over de naderende begrotingsafgrond; politici kwamen maar niet tot een akkoord, wat de onzekerheid aanwakkerde. Op

het allerlaatste moment kwam er toch een oplossing, zodat het gevaar – althans voorlopig – is geweken.

Azië (exclusief Japan)

Uiteindelijk was 2012 een gunstig jaar voor de Aziatische aandelenmarkten: de MSCI Asia-Pacific ex Japan steeg in euro met 17%. Het jaar begon optimistisch, maar in het tweede kwartaal volgde een correctie: er waren indicaties voor een afzwakkende economische groei in China, en in Europa laaide de schuldencrisis op. Gecombineerd met fors dalende winstverwachtingen leidde dit tot een negatief beurs sentiment.

In het derde kwartaal herstelden de aandelenmarkten zich. In eerste instantie kwam dit door de aankondiging van de Europese centrale bank om de euro krachtig te ondersteunen. Vervolgens kreeg optimisme over de Amerikaanse en Chinese economie de overhand, waarbij het vertrouwen in de nieuwe Chinese leiders voor positieve verwachtingen op de regionale aandelenmarkten zorgde.

De aandelenmarkten binnen de regio presteerden heel verschillend, waarbij vooral het gebrek aan vertrouwen van lokale Chinese beleggers opviel. Pas begin december herstelde de aandelenmarkt van Shanghai zich; het jaar werd nog maar net met winst afgesloten. De in Hongkong genoteerde Chinese aandelen presteerden al wat beter, maar landen waar de binnenlandse economie belangrijk is, presteerden het best. De Filipijnen gingen hierbij op kop, gevolgd door India en Thailand. De exportgeoriënteerde Koreaanse en Taiwanese markten vormden de middenmoot. Hekkenluiters waren het na jaren van stijgingen overgewaardeerde Indonesië en het door politieke problemen geplaagde Maleisië.

Japan

In 2012 vertoonden de Japanse aandelenkoersen een grillig verloop. Het jaar begon goed met de belofte van de Bank of Japan om een ruim monetair beleid te voeren. Hierdoor was het eerste kwartaal het beste sinds het eerste kwartaal van 1988. Al in april bleek het echter een loze belofte, en ook in de maanden daarna verruimde de centrale bank het monetaire beleid slechts mondjesmaat. Het monetaire beleid in Europa en de Verenigde Staten bleef wel ruim, wat tot een verdere appreciatie van de Japanse yen leidde. De exportsector, al geplaagd door de teruglopende Chinese en Europese vraag, kwam hierdoor verder onder druk te staan, waarop de koerswinst van het eerste kwartaal snel wegsmolte.

In november keerde het optimisme terug. De leider van oppositiepartij LDP, Shinzo Abe, leek de grootste kanshebber op het premierschap na de verkiezingen. Zijn belofte om de economie te stimuleren en de Bank of Japan af te rekenen op het inflatiebeleid, viel in goede aarde. De aandelenkoersen reageerden hierop in november en december positief, met de sterkste stijging in de laatste twee weken van 2012, nadat de LDP samen met coalitiepartner New Komeito een absolute meerderheid behaalde. In deze eindejaarsrally presteerden financiële waarden en de exportsector het best.

Vastrentende waarden

Staatsobligaties

In 2012 werd de staatsobligatiemarkt bepaald door de centrale banken. Eerst zorgde de LTRO-herfinancieringsoperatie van de Europese centrale bank voor veel liquiditeit. Vervolgens kondigde de Europese centrale bank in het derde kwartaal aan, alles te doen om de euro te redden, onder andere door staatsobligaties op te kopen, de Outright Monetary Transactions (OMT). Deze uitspraak zorgde voor opluchting op de perifere markten. Verder verlaagde de Europese centrale bank de officiële rente tot 0,75% en de depositorente zelfs tot 0%. Ook intervenueerde de Zwitserse centrale bank om de Zwitserse frank te verzwakken, wat eveneens de korte rente in de Europese kernlanden beïnvloedde.

De Europese macro-economische ontwikkelingen vielen in 2012 flink tegen. De Europese kernlanden kampten met een onverwacht scherpe groeivertraging en in de periferie sloeg de recessie harder toe dan verwacht. Ierland vormde met een positieve groei de grote uitzondering. De perifere landen gingen door met stevig bezuinigen en hervormen. In de meeste landen waren de maatregelen succesvol en hebben ze geleid tot afnemende begrotingstekorten, herstel van de concurrentiepositie en verbeterende handelsbalansen. Dankzij deze maatregelen stabiliseerden de risicopremies zich in de periferie en hebben Portugal en Ierland weer enige toegang tot de kapitaalmarkt. Hierdoor konden

deze landen kortlopende obligaties in langer lopende obligaties omzetten. De zware hervormingen zijn echter niet onomstreden en staan vooral in Griekenland onder grote politieke druk.

De Europese Unie bleef het fiscale aanpassingsproces ondersteunen met het reeds bestaande EFSF-steunfonds en het in 2012 opgerichte Europese Stabiliteits Mechanisme (ESM). Ierland, Portugal, Griekenland en Spanje ontvingen steun, in het geval van Spanje alleen voor de herkapitalisatie van het bankwezen. Voor Griekenland ging de steun gepaard met 'vrijwillige' afschrijvingen op staatsobligaties door de private sector. Verder zijn in 2012 de eerste stappen gezet richting een Europese bankenunie. Zo is voor de grote Europese banken een Single Supervisory Mechanism (SSM) opgezet, met een sleutelrol voor de Europese centrale bank. Veel belangrijke punten zijn echter nog onduidelijk, zoals het deposito-garantiestelsel en de omgang met de slechte beleggingen die banken nu nog in de boeken hebben staan.

Door al deze gebeurtenissen daalde de obligatierente in 2012 naar een nieuw dieptepunt. De tienjaarsrente eindigde het jaar op 1,32%, ongeveer 50 basispunten lager dan aan het begin van 2012. De korte rente daalde zelfs tot onder de 0% en sloot het jaar uiteindelijk rond de 0%. De dertigjaarsrente bereikte in juni een dieptepunt van ongeveer 1,6% en sloot het jaar op 2,2%. Het renteverskil tussen de kernlanden daalde in de loop van het jaar, en ook de risico-opslag voor de perifere landen nam aanzienlijk af. Door de daling van deze spreads boekten vooral Ierse en Portugese obligaties een uitstekend rendement.

Bedrijfsobligaties

De markt voor bedrijfsobligaties ging positief van start in 2012. De grootschalige acties van de Europese centrale bank namen een groot deel van de financieringsbehoefte op de korte termijn weg, waarbij bedrijven zich bovendien tegen zeer lage kosten konden herfinancieren. Dit was een grote opluchting voor de uiterst nerveuze markt. In de tweede helft van het jaar liep de risicopremie op, vooral door zorgen over de kredietwaardigheid van Spanje. Over heel 2012 nam de risicopremie echter sterk af van 3,25% naar 1,51%. Ook de effectieve rente eindigde het jaar op een zeer laag niveau. Al met al behaalde de Barclays Euro Aggregate Corporate Index in 2012 het uitzonderlijk hoge rendement van 13,59%.

De economische ontwikkelingen in Zuid-Europa vielen tegen en de financieringstekorten liepen begin 2012 op. In het tweede kwartaal nam de ongerustheid over de kredietwaardigheid van deze landen dan ook sterk toe. De dreiging van een Spaanse en Italiaanse ratingverlaging leidde vervolgens tot extra voorzichtigheid onder institutionele beleggers. In de zomer stabiliseerden de risicopremies zich echter, nadat de Europese centrale bank aankondigde alles op alles te zetten om de euro te redden. Later volgde de belofte om ongelimiteerd obligaties op te kopen van landen die aankloppen bij het Europese noodfonds, wat de aanleiding vormde voor een nieuwe bedrijfsobligatierally.

High yield-obligaties

High yield-obligaties boekten in 2012 het op één na beste rendement sinds 1999. In het eerste kwartaal was de vraag naar high yield-obligaties erg hoog door de LTRO-maatregelen van de Europese centrale bank. Tegelijkertijd wilden nog maar weinig beleggers hun obligaties verkopen, met snel stijgende prijzen tot gevolg. Bovendien was er een stevige instroom van nieuw geld, zodat de vraag naar nieuw uit te geven obligaties groter was dan het aanbod.

In mei, in de aanloop naar de Griekse verkiezingen, sloeg het sentiment om. High yield-obligaties stonden onder druk, maar er was geen sprake van paniekverkoop. Het sentiment verbeterde weer nadat de Griekse verkiezingen uiteindelijk goed uitpaktten en ook de consensus onder de Europese regeringsleiders toenam. De Europese centrale bank versterkte het sentiment met de belofte de euro te steunen met de ongelimiteerde aankoop van obligaties.

Na deze aankondiging, gecombineerd met de sterke instroom in high yield-fondsen, steeg de prijs van high yield-obligaties. Tegelijkertijd was het aantal nieuwe leningen beperkt, wat resulteerde in een sterke technische ondersteuning van de markt. Om alle nieuwe instroom te beleggen, moesten beleggers blijven kopen in een minder liquide markt. Uiteindelijk, in het vierde kwartaal, kwam de high yield-markt meer in balans: de volatiliteit nam langzaam af en de markt kon de instroom goed opnemen.

In 2012 werden er wederom veel nieuwe bedrijven toegevoegd aan de high yield-beleggingscategorie, en ook het aantal bedrijven in onze index nam flink toe. Hierbij gaat het deels om bedrijven die eerder

nog in de investment grade-categorie vielen en deels om bedrijven die voor het eerst obligaties uitgaven op de high yield-markt.

Vastgoed

Beursgenoteerd vastgoed was in 2012 wereldwijd één van de best presterende aandelensectoren. Enerzijds kwam dit door het aantrekkelijke en stabiele dividendrendement, anderzijds door de dalende rente. Vastgoed is een kapitaalintensieve sector die sterk afhankelijk is van vreemd vermogen. De rentedaling van de afgelopen jaren heeft dan ook een positieve invloed gehad op de winst. Wereldwijd presteerde de industriële sector het best, maar ook retail steeg fors. Residentieel en hotels/lodging bleven achter op de benchmark, de FTSE EPRA/NAREIT Global Total Return Net.

Begin 2012 presteerde beursgenoteerd residentieel vastgoed nog goed. Kopers bleven vooral in Amerika echter weg uit de huizenmarkt. Dit is opvallend, omdat de maandlasten van kopen en huren gelijk waren, terwijl kopen normaal gesproken duurder is. Kopers waren echter voorzichtig door de grote onzekerheid op de huizenmarkt. Ook bleef het moeilijk om een hypotheek te krijgen. In de loop van het jaar werden de berichten over de huizenmarkt steeds positiever en keerde het vertrouwen van consumenten en huizenbouwers terug. De bodem lijkt nu bereikt, waarbij ook het aantal te koop staande huizen op een normaal niveau ligt. Toch blijven banken terughoudend met de financiering, wat laat zien dat de huizensector pas echt kan herstellen als ook de arbeidsmarkt aantrekt. Ondertussen is het kopen van een huis wel aantrekkelijker geworden. De vooruitzichten voor bedrijven die residentieel vastgoed verhuren, zijn hierdoor minder positief. In Europa ging de voorkeur uit naar kwaliteitsbeleggingen. Zo boekte de vastgoedportefeuille van Unibail Rodamco een uitstekend rendement. De veel kleinere concurrent Corio presteerde daarentegen een stuk minder. Hoewel Corio uitstekende Spaanse winkelcentra in portefeuille heeft, was het hier juist het Duitse vastgoed dat problemen veroorzaakte. Corio bleef fors achter op de benchmark door het slechte rendement in het tweede en derde kwartaal.

In Hongkong werden de gebroeders Kwok, co-voorzitters van Sun Hung Kai, op verdenking van corruptie in hechtenis genomen. Het aandeel Sun Hung Kai, één van de grootste vastgoedbedrijven ter wereld, daalde onmiddellijk met 15%. Later in het jaar werd het verlies weer ingelopen. Verder was er in Azië ongerustheid over de Chinese huizenmarkt. Door de sterke stijgingen nam de overheid stevige maatregelen om de huizenprijzen te beteugelen. Beleggers vreesden vervolgens dat de overheid de duimschroeven te hard had aangedraaid, met massale prijsdalingen tot gevolg. Deze vrees bleek uiteindelijk ongegrond.

Grondstoffen

Grondstoffen boekten in 2012 een licht negatief rendement met flinke verschillen tussen de sectoren. Zo behaalden edelmetalen en agrarische grondstoffen een goed rendement, terwijl de prijs van energie en vee daalde. Het jaar begon positief: in het eerste kwartaal ging de S&P GSCI in dollars omhoog. Het sentiment was vooral positief door sterke economische cijfers in de Verenigde Staten en steunoperaties van de Europese centrale bank. Tegelijkertijd zorgde de blijvende onrust in het Midden-Oosten voor een stijgende olieprijs die de hele energiesector meetrok. De metaalprijzen liepen op door de goede economische ontwikkelingen in China; edelmetalen behaalden een goed rendement door de liquiditeitsinjecties. Agrarische grondstoffen kwamen daarentegen nauwelijks van hun plaats.

In het tweede kwartaal was het rendement op grondstoffen sterk negatief door de oplaaierende Europese schuldencrisis en tegenvallende cijfers uit de Verenigde Staten en China. De combinatie van tegenvallende economische groei en olopemde voorraden zorgde voor een sterk dalende olieprijs. In China was de groei lager dan verwacht bij een teruglopende koperimport, waardoor de prijs van zink, koper, aluminium en lood flink daalde.

De grondstofprijzen herstelden zich in het derde kwartaal. Enerzijds kwam dit door de aankondiging van de Europese centrale bank om in geval van nood ongelimiteerd staatsobligaties van perifere landen op te kopen. Anderzijds speelde ook de extra monetaire verruiming van de Fed een belangrijke rol. Bijna alle sectoren rendeerden dit kwartaal positief. De metaalprijzen stegen nadat de Chinese overheid extra infrastructurele investeringen aankondigde om daarmee haar economie aan te jagen. Extreme droogte in de Verenigde Staten veroorzaakte ongerustheid over de oogst, zodat ook de prijzen in de agrarische sector hard stegen.

In het vierde kwartaal was het rendement van de meeste grondstofsectoren negatief door de wereldwijd maar matige economische groei. Door de zwakke economie daalde de vraag naar energie

en metalen, en ondanks de droogte in de Verenigde Staten viel de oogst mee, waarop ook de prijzen in de agrarische sector daalden. De Europese schuldencrisis verdween hierbij wat naar de achtergrond, zodat de vraag naar de veilige havens goud en zilver afnam. Goud daalde hierdoor enkele procenten en zilver ging hard onderuit.

Hedgefondsen

Hedgefondsen boekten in 2012 per saldo een goed jaar. In het eerste kwartaal profiteerden ze van de liquiditeitssteun van de Europese centrale bank, maar in het tweede kwartaal verslechterde het sentiment door toenemende zorgen over de eurocrisis en tegenvallende economische cijfers uit de Verenigde Staten en China. Hierdoor ontstond een vlucht naar defensievere beleggingen en daalden de koersen van risicovollere beleggingen. Deze plotselinge daling verraste veel hedgefondsmanagers, wat in mei en juni resulteerde in een negatief rendement. In het derde kwartaal draaide het sentiment door nieuwe steunmaatregelen van de Europese en Amerikaanse centrale bank, waar hedgefondsen ook van profiteerden. Het vierde kwartaal startte moeizaam, maar eindigde toch sterk met een positief rendement voor bijna alle strategieën. Vastrentende strategieën en aandelenstrategieën presteerden dit kwartaal het best.

Over heel 2012 lukte het aandelenmanagers beter dan in 2011 om waarde toe te voegen door fundamentele analyse en aandelselectie. Aandelenstrategieën presenteerden in 2012 dan ook heel aardig; vooral posities in financiële instellingen en producenten van consumptiegoederen deden het goed. Na het verlies in mei door de turbulentie op de aandelenmarkten, was het herstel in de zomer sterk. Eind oktober en begin november gingen de aandelenbeurzen echter opnieuw scherp omlaag. Nu wisten de meeste managers het verlies wél te beperken en profiteerden ze van het herstel in de tweede helft van november.

Strategieën die zich richten op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen, de event driven-managers, deden het in 2012 beter dan verwacht. Vooral managers die zich toeleggen op bedrijven die in de problemen zitten, behaalden goede resultaten. Specialisten in fusies en overnames presteerden daarentegen minder goed, wat ook kwam door het lage aantal fusies en overnames.

Vastrentende strategieën presteerden in 2012 het best met een positief rendement in alle kwartalen. Binnen deze categorie boekten asset backed-strategieën veruit het hoogste rendement. Hierbij wordt belegd in instrumenten met bepaalde activa als onderpand. Vaak betreft het 'verpakte' hypotheek, zoals commerciële vastgoed hypotheek (CMBS) en woning hypotheek (RMBS).

Global macro boekte in 2012 als groep een redelijk resultaat. Wel waren er grote verschillen tussen de diverse substrategieën. Grondstofmanagers hadden een minder goed jaar, maar 'discretionaire' managers boekten aanzienlijk betere resultaten. Deze managers specialiseren zich in macro-economische ontwikkelingen en het effect hiervan op de diverse beleggingscategorieën.

Private equity

Na een zeer goed eerste halfjaar en een stabiel derde kwartaal stegen de waarderingen van private equity-fondsen opnieuw in het vierde kwartaal. Voor private equity was 2012 als geheel dan ook uitstekend. Deze stijging kwam enerzijds door het positieve beursklimaat en anderzijds door de aanhoudend goede bedrijfsresultaten binnen de private equity-fondsen. Na het sterke eerste kwartaal namen de investeringsactiviteiten van private equity-fondsen in het tweede kwartaal wel wat af. Bij overnames lag in 2012 de nadruk op de kwaliteit van de onderneming, wat zowel gold voor de private equity-fondsen als concurrerende bedrijven met veel kasgeld op de balans.

Private equity-fondsen hebben nog steeds veel kapitaal dat ze in 2007 en 2008 ophaalden, maar nog niet konden investeren. Deze 'capital overhang' kan voor toenemende concurrentie voor nieuwe transacties zorgen, en daarmee voor stijgende prijzen. Aangezien de investeringsperiode van de meeste van deze fondsen binnenkort afloopt – doorgaans is de investeringsperiode 4 of 5 jaar – neemt de 'capital overhang' wel af, en daarmee ook de concurrentie voor nieuwe transacties.

Het aantal transacties van private equity-fondsen bleef in de tweede helft van 2012 relatief laag door de aanhoudende macro-economische onzekerheid in Europa en de naderende 'fiscal cliff' in de Verenigde Staten. In 2012 verkochten private equity-fondsen minder bedrijven (exits) dan in 2011. Dit lag voornamelijk aan de economische onzekerheid en het geringe animo voor beursgangen. In het eerste halfjaar van 2011 werden er nog redelijk veel private equity-belangen verkocht.

Veel fondsen in de latere fase van hun looptijd, de distributiefase, hadden in 2012 door het geringe aantal beursgangen moeite om hun investeringen te verkopen. Bedrijven zitten hierdoor gemiddeld langer in portefeuille, wat op de lange termijn het fondsrendement kan drukken. Tegelijkertijd beperkt het de mogelijkheid om geld op te halen voor nieuwe fondsen. Fondsmanagers moeten immers eerst voldoende kapitaal aan de investeerders teruggeven via de verkoop van onderdelen uit bestaande fondsen, voordat ze een nieuw fonds kunnen opzetten. In 2012 blijkt dit effect echter nog niet uit de cijfers: de hoeveelheid opgehaald geld lag in lijn met de voorgaande jaren.

De concurrentie tussen private equity-fondsen om geld op te halen voor nieuwe fondsen was hoog. De afgelopen jaren stond 'fundraising' op een zeer laag peil, maar in 2012 gingen veel fondsen naar de markt. Hierbij hadden beleggers een sterke voorkeur voor gevestigde fondsmanagers met een goed trackrecord. Dergelijke fondsen, zoals BC Partners en Coller Capital, wisten bedragen van rond de 6 miljard euro op te halen. Meerdere grote partijen, waaronder Carlyle, Warburg, Apax en KKR, zijn op dit moment nog in de markt en proberen ieder zo'n 10 miljard euro bij investeerders op te halen. Hoewel private equity-fondsen sinds 2008 meer moeite hebben om nieuw geld op te halen, is het totale beheerde vermogen na de daling van 2008 ondertussen wel gestegen.

Begin 2012 was de bereidheid van banken om vreemd vermogen voor overnames beschikbaar te stellen aan de lage kant. Hierdoor ontstond ruimte voor andere partijen, vooral institutionele beleggers, om zich op deze markt te begeven. Behalve deze veranderende financieringsbronnen, veranderde ook de aard van de financieringen. Zo werd er meer dan voorheen gebruik gemaakt van hybride 'mezzanine'-leningen. Hierbij is het risico hoger dan van overig vreemd vermogen, maar lager dan van het eigen vermogen.

In de Verenigde Staten nam in de tweede helft van het jaar de activiteit op de markt voor schuldpapier toe, zodat private equity-fondsen makkelijker vreemd vermogen konden aantrekken. In Europa was de situatie een stuk minder rooskleurig. Europese banken hebben beduidend meer vreemd vermogen op hun balans dan Amerikaanse banken, zodat ze veel kieskeuriger waren over de te financieren ondernemingen. Hier komt bij dat in Europa voor eind 2016 nog bijna 400 miljard euro aan private equity-leningen geherfinancierd moet worden, wat voor extra druk op de financieringsmarkt zorgt.

3 Beleggingsbeleid

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

AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration behaalde in 2012 een rendement van 16,5% na kosten. Hiermee presteerde het fonds 2,8% slechter dan de benchmark, de Customized AEGON Benchmark 6535.

Het totale relatieve rendement van alle onderliggende beleggingsfondsen was positief, met als uitzondering AEGON Long Duration Overlay, AEGON Vastgoed Fund Internationaal en AEGON Global TAA+ Fund die minder goed presteerden dan hun benchmark. De AEGON Long Duration Overlay is echter bedoeld als rentehedge, en gezien het hoge absolute rendement heeft het fonds deze functie goed uitgevoerd. De AEGON Long Duration Overlay voert weliswaar geen actief beleggingsbeleid, maar het rendement kan afwijken van de benchmark als deze niet 100% aansluit bij de rentehedging van het fonds.

Staatsobligaties deden het erg goed door de dalende rente. Hierbij pakte ook het relatieve rendement goed uit door onze gedegen beleggingsstrategie die inspeelde op de snel wisselende omstandigheden in Europa. De risicovollere vastrentende waarden presteerden ook goed: niet alleen door de dalende rente, maar ook door de hard dalende kredietopslag. Hierdoor lieten vooral hoogrenderende bedrijfsobligaties indrukwekkende rendementen zien. In 2012 stroomde er verder veel kapitaal naar de opkomende landen. De kredietopslag op obligaties van deze landen daalde dan ook snel, waardoor deze categorie één van de best renderende beleggingen van 2012 was.

De strategische allocatie binnen het fonds voegde veel waarde toe, vooral door de overweging in bedrijfsobligaties en de onderweging in staatsobligaties. Ook was er een overwogen positie in vastgoedaandelen, één van de best presterende beleggingscategorieën van 2012, waardoor zowel de relatieve als de absolute performance erg goed uitpakte.

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

AEGON Strategic Allocation Fund 7525

In 2012 behaalde het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 een rendement van 13,0% na kosten. Dit is een outperformance van 1,5% op de Customized AEGON Benchmark 7525. Deze outperformance ontstond door de outperformance van bijna alle onderliggende fondsen. Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt niet in de AEGON Long Duration Overlay, zodat de relatieve performance hoger was dan die van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535, dat wel in de AEGON Long Duration Overlay belegt.

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

AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

In 2012 behaalde het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration een positief rendement van 17,2% na kosten. Dit is een underperformance van 3,3% op de Customized AEGON Benchmark 8020. Net als het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 belegt dit fonds in de AEGON Long Duration Overlay, die minder goed presteerde dan zijn benchmark. De AEGON Long Duration Overlay is echter bedoeld als rentehedge, en gezien het hoge absolute rendement heeft het fonds deze functie goed uitgevoerd. De AEGON Long Duration Overlay voert weliswaar geen actief beleggingsbeleid, maar het rendement kan afwijken van de benchmark als deze niet 100% aansluit bij de rentehedging van het fonds.

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

AEGON Strategic Allocation Fund Equity

In 2012 behaalde het AEGON Strategic Allocation Fund Equity een rendement van 14,5% na kosten. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 0,2% op de benchmark. Vrijwel alle onderliggende fondsen waarin het AEGON Strategic Allocation Fund Equity belegt, deden het beter dan hun benchmark.

Het Fonds belegt volledig in zakelijke waarden, zoals aandelen en vastgoed, wat voor het hoge absolute rendement zorgde. Deze beleggingen profiteerden van de afnemende kans op een uiteenvallende eurozone. Begin 2012 leek dit nog een reëel gevaar. Nadat de Europese centrale bank aankondigde om alles te doen om de euro te redden, kregen beleggers echter meer vertrouwen en stegen de aandelenkoersen. Grondstoffen vormden met een licht verlies de uitzondering op het positieve sentiment.

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

AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

In 2012 behaalde het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income een rendement van 12,5% na kosten. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 1,9% op de benchmark.

Het afgelopen jaar voegde de strategische allocatie waarde toe. Bedrijfsobligaties profiteerden van de scherpe rentedaling, zodat de overweging in bedrijfsobligaties, versus een onderweging in staatsobligaties, goed presteerde. Ook de zeer goede performance van het AEGON ABS Fund en het AEGON Hypotheekfonds droeg bij aan het goede rendement van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income.

Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico, aangezien fluctuaties in de rentestand de prijs van obligaties beïnvloeden. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd.

AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

In 2012 behaalde het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration een rendement van 22,4% na kosten. Dit is 9,7% slechter dan de benchmark. Het relatieve rendement van nagenoeg alle onderliggende beleggingsfondsen was positief, met als grote uitzondering de AEGON Long Duration Overlay, die minder goed presteerde dan zijn benchmark en daarmee de underperformance van het fonds veroorzaakte. De AEGON Long Duration Overlay is echter bedoeld als rentehedge, en gezien het hoge absolute rendement heeft het fonds deze functie goed uitgevoerd. De AEGON Long Duration Overlay voert weliswaar geen actief beleggingsbeleid, maar het rendement kan afwijken van de benchmark als deze niet 100% aansluit bij de rentehedging van het fonds.

Het belangrijkste risico van het fonds is het renterisico. Fluctuaties in rentestanden beïnvloeden de prijs van vastrentende producten, waaronder obligaties en swaps. Het renterisico neemt toe met de looptijd. Het fonds loopt geen valutarisico, omdat alle beleggingen in euro zijn gedenomineerd.

4 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.

5 Beleid Verantwoord Beleggen

Op de door AEGON Investment Management B.V. beheerde beleggingen is het door AEGON vastgestelde Beleid Verantwoord Beleggen van toepassing. AEGON Investment Management B.V. geeft op verschillende manieren uitvoering aan dit beleid.

Op de beleggingen wordt een uitsluitingenlijst toegepast. Op de uitsluitingenlijst staan ondernemingen die niet voldoen aan de criteria zoals die in het Beleid Verantwoord Beleggen staan vermeld. Controle op de naleving van deze beleggingsrestricties vindt zowel pre-trade als post-trade plaats.

Een onderneming kan a priori zijn uitgesloten, bijvoorbeeld omdat deze betrokken is bij de productie van controversiële wapens, en een onderneming kan uitgesloten zijn omdat een langdurige dialoog met de onderneming niet tot de gewenste gedragsverandering heeft geleid. Het aangaan van een dialoog met een onderneming teneinde een gedragsverandering te bewerkstelligen noemen we engagement. Ook het uitoefenen van stemrecht, het inbrengen van een aandeelhoudersvoorstel, en het procederen tegen een onderneming valt onder de noemer engagement. Ook bij het uitoefenen van stemrecht zal er, waar mogelijk, gestemd worden conform het Beleid Verantwoord Beleggen. Dit betekent dat er niet alleen met governance factoren rekening wordt gehouden, maar ook dat er belang wordt gehecht aan milieu- en sociale aspecten. Uiteraard in overeenstemming met onze fiduciaire verplichtingen en conform diverse initiatieven en codes binnen de sector, zoals bijvoorbeeld de Principles for Responsible Investment. Over de doelen, activiteiten en resultaten van de engagementstrategieën wordt verantwoording afgelegd in het AEGON Responsible Investment Report.

Tot slot zullen de portefeuillemanagers, indien mogelijk, actief rekening houden met materiële milieu-, sociale-, en governance factoren bij het selecteren van investeringen. Dit wordt ESG (Environment, Social and Governance) -integratie genoemd. Vanuit een risico- en rendementsoogpunt is het verstandig om alle relevante niet-financiële informatie mee te wegen in de investeringsbeslissing omdat deze informatie (op termijn) wel degelijk financiële consequenties kan hebben.

AEGON kent een grote diversiteit aan klanten. Bij het samenstellen van het Beleid Verantwoord Beleggen is getracht de belangen van deze klanten in ogenschouw te nemen.

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.

6 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

Ondanks het koersherstel van 2012 blijft de waardering van Europese aandelen in internationaal perspectief aan de lage kant. Gematigd economisch herstel lijkt dan ook niet in de koersen te zijn verdisconteerd. Toch zijn er wel degelijk redenen voor voorzichtig optimisme, vooral door de daadkrachtige aanpak van de Europese problemen, het eerste akkoord over de Amerikaanse begroting, en het uitbodemen van de Chinese economische groei.

Noord-Amerika

De vooruitzichten voor Amerikaanse aandelen zijn zeer gematigd. Ten eerste omdat veel goed nieuws al in de aandelenkoersen is verdisconteerd en de waardering hierdoor op een historisch hoog niveau ligt. Ten tweede verwachten we voor 2013 een lage economische groei bij een hoge werkloosheid. Wel denken we dat de begrotingsafgrond, de 'fiscal cliff', aangepakt wordt; niemand heeft immers belang bij een Amerikaanse recessie. Ten derde is de verwachte winstgroei van Amerikaanse bedrijven nagenoeg nihil, terwijl de winstmarges wel bijzonder hoog zijn. Deze situatie beperkt het opwaartse potentieel van aandelen.

Azië (exclusief Japan)

De Aziatische aandelenmarkten zijn aantrekkelijk gewaardeerd. Een stabielere wereldeconomie lijkt nog niet volledig te zijn verdisconteerd in de Aziatische koersen, terwijl deze regio wel van de aantrekkende export profiteert. Langdurig herstel op de Aziatische aandelenmarkten verwachten we echter pas als de mondiale economische problemen structureel worden aangepakt.

Op korte termijn liggen de risico's vooral buiten de regio. Ten eerste is er onzekerheid over de 'fiscal cliff' in de Verenigde Staten. En ten tweede ontstaat er instabiliteit in Europa als de herstructureringen daar niet goed verlopen, bijvoorbeeld door achterblijvende economische groei. Binnen Azië zijn de ontwikkelingen in China het belangrijkste. Hier reageren de financiële markten gevoelig op afwijkende verwachtingen voor economische groei en inflatie. Verder staat de nieuw gekozen Chinese regering op de middellange termijn voor grootscheepse herstructureringen.

Japan

Ondanks de recente koersstijgingen zijn Japanse aandelen nog steeds aantrekkelijk gewaardeerd. De Japanse aandelenmarkt handelt ongeveer op boekwaarde, een discount van 20% tot 50% ten opzichte van andere ontwikkelde landen. De verwachte winstgroei van Japanse bedrijven stijgt ondertussen sterk, wat gunstig is voor het beleggerssentiment. Wel blijven Japanse aandelen door hun exportafhankelijkheid gevoelig voor het economische herstel in de ontwikkelde landen en China.

Vooralsnog lijkt het Japanse economische herstel zich voorzichtig door te zetten. Zeker omdat – nu de yen onder druk staat – Japanse bedrijven marktaandeel kunnen terugwinnen van hun Koreaanse concurrenten. Belangrijke risico's op de korte termijn zijn een sterk afzwakkende wereldwijde groei en toenemende geopolitieke spanningen, zoals het conflict met China over de Senkaku-eilanden of de dreiging van Noord-Koreaanse kernraketten.

Vastrentende waarden

Staatsobligaties

Door de maatregelen van de Europese Unie en de Europese centrale bank zijn de risico's op de lange termijn flink gedaald. Toch zijn niet alle risico's verdwenen. Zo blijft het risico bestaan dat de Griekse regering valt en loopt het macro-economische en fiscale aanpassingsproces in Spanje wellicht vertraging op. Bovendien kan, na de vervroegde verkiezingen in Italië, een nieuwe coalitie de hervormingsagenda van Monti loslaten.

Gezien deze risico's verwachten we de nodige volatiliteit op de financiële markten. Wel denken we dat de risico-opslag van de perifere landen in de loop van het jaar verder afneemt, vooral door de vergaande bezuinigingen en hervormingen. Ook is de kans groot dat Spanje, Ierland of Portugal bij de Europese centrale bank aanklopt voor conditionele steunaankopen van hun staatsobligaties, de Outright Monetary Transactions, wat de markt verder ondersteunt.

We verwachten dat de rente van de Europese kernlanden laag blijft. In de huidige situatie van lage economische groei en geringe inflatiedruk, houdt de Europese centrale bank de officiële rente vermoedelijk laag. Tegelijkertijd blijft de vraag naar veilige staatsobligaties groot vanwege de benodigde liquiditeiten en omdat financiële instellingen behoefte aan een degelijk onderpand hebben.

Bedrijfsobligaties

Gezien de historisch lage effectieve rente is een herhaling van het uitzonderlijk hoge rendement van 2012 niet waarschijnlijk. Wel blijven bedrijfsobligaties in vergelijking met staatsobligaties aantrekkelijk, omdat de risicopremie nog steeds aanzienlijk is.

Europa werkt hard aan het terugdringen van de overheidstekorten, maar door de verslechterende economische omstandigheden hebben de Zuid-Europese landen waarschijnlijk meer tijd nodig om hun economie concurrerender te maken en hun overheidsfinanciën op orde te krijgen. Speculatie over de mate waarin overheden de benodigde maatregelen nemen, blijft voor flinke volatiliteit zorgen.

Ook voor de financiële sector blijft de schuldenproblematiek in 2013 een belangrijk thema. Hier ligt de nadruk op het versterken van de kapitaalsbasis, wat een afnemende financieringsbehoefte tot gevolg heeft. De vooruitzichten voor niet-financiële instellingen zijn wisselend, maar gezien de relatieve waarderingen zien we zeker kansen voor een aantrekkelijk rendement.

High yield-obligaties

Onze verwachting voor high yield-obligaties is gematigd positief, ondanks de verslechterende economische situatie in Europa en de zwakke – maar wel iets aantrekkende – prestaties van de Verenigde Staten. In deze situatie zijn we het positiefst over gevestigde bedrijven met een goede geografische spreiding en een stabiele kasstroom.

We zien wel positieve ontwikkelingen in Azië en ook kunnen bedrijven zich door de huidige lage rente goedkoop herfinancieren. Hierdoor is de faillissementskans lager dan normaal tijdens een economische neergang. De risico-opslag is in vergelijking met het aantal faillissementen aan de hoge kant, zodat we verwachten dat de risico-opslag verder daalt.

Er is nog steeds instroom in de high yield-beleggingscategorie, vooral door het aantrekkelijke rendement in vergelijking met spaargeld, staatobligaties en investment-grade bedrijfsobligaties. Toch blijven high yield-beleggers op hun hoede voor ontwikkelingen in Europa, zoals de Italiaanse verkiezingen, en in de Verenigde Staten houden beleggers de problemen met het kredietplafond nauwlettend in de gaten. Al met al verwachten we voor 2013 zeker geen rustig jaar met een stabiele rendementsontwikkeling.

Vastgoed

De vooruitzichten voor beursgenoteerd vastgoed blijven gematigd. Het dividendrendement is stabiel en aantrekkelijk, zeker in vergelijking met de aanhoudend lage rente. Verder hebben vastgoedbedrijven de lage rente massaal aangegrepen om hun schuldpositie te verbeteren. Een stijging van de rente kan de winst echter drukken, aangezien deze tot hogere rentelasten leidt.

Grondstoffen

Onze verwachting voor grondstoffen is neutraal tot negatief. Er heerst grote onzekerheid over de wereldwijde economische groei, omdat de G7 met hoge staatschulden kampt. Ook de vraag uit de opkomende landen lijkt af te nemen, terwijl de voorraden toenemen. Hierdoor verwachten we dat de grondstofprijzen licht dalen. Echter, nieuwe spanningen in het Midden-Oosten en extra monetaire verruiming van de Amerikaanse of Europese centrale bank kunnen een opwaarts effect hebben op vooral de metaal- en energieprijzen. Al met al gaan we uit van forse verschillen tussen de diverse sectoren.

Hedgefonds

Net als in 2012 blijft de onzekerheid over de wereldwijde economische ontwikkelingen groot, waarbij de Europese schulden crisis op de voorgrond staat. Politieke en macro-economische factoren voeren de boventoon en de rente is laag. In een dergelijk investeringsklimaat is het voor hedgefonds lastig om consistent goede resultaten te behalen.

Voor 2013 zijn de rendementsverwachtingen voor aandelen en aandelenmanagers positief. Voor vastrentende strategieën zijn de vooruitzichten ook heel redelijk, maar wel minder dan vorig jaar. Dit komt vooral door de lage rente en diverse risico's die op lange termijn voor een lager rendement kunnen zorgen.

Private equity

Over het algemeen zijn de rendementsverwachtingen voor 2013 goed voor private equity. Net als in 2012 blijven de wereldwijde economische ontwikkelingen echter zeer onzeker en is het voor private equity-fonds moeilijk om nieuw geld op te halen. Investeerders zijn voorzichtig en nieuwe regelgeving dwingt institutionele beleggers om hun investeringen in private equity te verminderen.

Den Haag, 19 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell
P.J.G. Smith
F.F.F. de Beaufort
H. Eggens
R.R.S. Santokhi

4. Jaarrekening 2012 AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		812.156	692.358
Uitgezette callgelden		749	-
Totaal beleggingen	4.2	812.905	692.358
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		6.759	167.293
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.405	4.333
Totaal vorderingen		8.164	171.626
Overige activa			
Liquide middelen	4.4	-	481
Totaal overige activa		-	481
Totaal activa		821.069	864.465
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		696.747	621.991
Resultaat boekjaar		115.297	69.663
Totaal fondsvermogen	4.5	812.044	691.654
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		8.276	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		749	172.811
Totaal kortlopende schulden		9.025	172.811
Totaal passiva		821.069	864.465

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.7	19.232	19.398
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	95.175	49.410
Totaal beleggingsresultaat		114.407	68.808
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.9	890	855
Totaal overig resultaat		890	855
Netto resultaat		115.297	69.663

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	115.297	69.663
Aankopen van beleggingen	(221.019)	(353.077)
Verkopen van beleggingen	196.396	461.706
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	(749)	1.100
Waardeveranderingen van beleggingen	(95.175)	(49.410)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	163.462	(12.685)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(163.786)	12.896
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(5.574)	130.193
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen	6.384	31.416
Afromingen	(81.319)	(46.907)
Inkoop van participaties	(24.352)	(217.707)
Uitgifte van participaties	104.380	103.500
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	5.093	(129.698)
Netto kasstroom	(481)	495
Liquiditeiten beginstand boekjaar	481	(14)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	481

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 per € 1, 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 verwerkt.

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uit participaties in andere AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan 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

Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration belegt in diverse AEGON Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatives zoals hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen (discounted cash flow model van een gerenommeerde data vendor). De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatives worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON Beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	692.358	751.577
Aankopen	221.019	353.077
Verkopen	(196.396)	(461.706)
Waardeveranderingen	95.175	49.410
Eindstand boekjaar	812.156	692.358
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	-	1.100
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	749	(1.100)
Eindstand boekjaar	749	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	692.358	752.677
Aankopen	221.768	353.077
Verkopen	(196.396)	(462.806)
Waardeveranderingen	95.175	49.410
indstand boekjaar	812.905	692.358

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Fund (EUR), AEGON World Equity Fund (EUR), AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt.

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)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	171.016	21,0	183.662	26,6
AEGON World Equity Fund (EUR)	155.103	19,1	90.679	13,1
AEGON Hypothekenfonds	119.491	14,7	96.903	14,0
AEGON Core Eurozone Bond Fund	118.255	14,6	58.001	8,4
AEGON ABS Fund	51.827	6,4	40.248	5,8
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	38.347	4,7	54.169	7,8
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	36.292	4,5	40.913	5,9
AEGON Private Equity Fund	36.129	4,4	29.509	4,3
AEGON Long Duration Overlay	33.968	4,2	29.969	4,3
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	18.027	2,2	28.262	4,1
AEGON Global Commodity Fund	13.751	1,7	21.250	3,1
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	11.916	1,5	11.806	1,7
AEGON Global TAA + Fund	8.034	1,0	6.987	1,0
Callgelden	749	0,1	-	0,0
Totaal	812.905	100,1	692.358	100,1

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration belegt voor 65% van het vermogen indirect voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Het Fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEGON Long Duration Overlay Fund afroingen of dient bijstorting te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEGON Long Duration Overlay Fund. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 8.913.000 (2011: € 172.107.000). Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 547.164.000 (2011: € 627.945.000).

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

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

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen**Fondsvermogen participanten**

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, worden de afomingen en bijstortingen 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 AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	691.654	751.689
Bijstortingen	6.384	31.416
Afomingen	(81.319)	(46.907)
Inkoop van participaties	(24.352)	(217.707)
Uitgifte van participaties	104.380	103.500
Eindstand boekjaar	696.747	621.991
Netto resultaat lopend boekjaar	115.297	69.663
Totaal fondsvermogen per 31 december	812.044	691.654

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	64.043.515	74.247.442
Inkoop van participaties	(2.192.349)	(20.397.822)
Uitgifte van participaties	9.478.454	10.193.895
Aantal participaties per 31 december	71.329.620	64.043.515

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	812.044	691.654	751.689
Aantal uitstaande participaties (stuks)	71.329.620	64.043.515	74.247.442
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,38	10,80	10,12
Rendement (intrinsieke waarde)	16,5%	8,9%	11,3%
Rendement Benchmark	19,9%	4,2%	8,3%

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

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.

4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Dividend aandelen	19.231	19.397
Intrestopbrengsten bankrekeningen	2	1
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
Intrest callgelden	-	1
Totaal direct resultaat beleggingen	19.232	19.398

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	1.707	1.971
Totaal kosten	1.707	1.971

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,36% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De Op- en afslag is per 1 november 2012 gewijzigd van 0,43% naar 0,36%.

4.10 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding

De beheervergoeding wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven. De beheervergoeding bedraagt 0,31% per jaar. Dit percentage is indicatief en hangt af van de daadwerkelijke wegingen.

Service fee

De service fee worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven.

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% (exclusief BTW) 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% (exclusief BTW). Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW).

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, kosten uit fee sharing agreements, 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.
- Kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de OCF.

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	764.653	796.389
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	2.416	2.472
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	910	789
Totale kosten	3.326	3.261
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,43%	0,41%

Fee sharing agreements

Het Fonds heeft een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de Beheerder en Bewaarder van het Fonds. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 16% aan fee vergoed aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (64%) komen ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfondsen.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. In de onderstaande tabel zijn de securities lending fees over het boekjaar weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	199	188
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	62	59
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	50	47
Totaal securities lending fees	36%	112	106

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er 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 de verschillen in portefeuillebeheer. 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 callgeld niet meegenomen.

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)	2012	2011
Effecten aankopen	221.019	353.077
Effecten verkopen	196.396	461.706
Totaal effectentransacties	417.415	814.783
Uitgifte participaties	104.380	103.500
Inkoop participaties	24.352	217.707
Totaal mutaties in participaties	128.732	321.207
Gemiddelde intrinsieke waarde	764.653	796.389
Omloopfactor	38%	62%

5. Jaarrekening Strategic Allocation Fund 7525

1 Balans per 31 december Strategic Allocation Fund 7525

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		542.530	555.844
Uitgezette callgelden		577	500
Totaal beleggingen	4.2	543.107	556.344
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.126	235.322
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.706	4.943
Totaal vorderingen		8.832	240.265
Overige activa			
Liquide middelen	4.4	1	6
Totaal overige activa		1	6
Totaal activa		551.940	796.615
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		473.945	537.446
Resultaat boekjaar		68.565	17.402
Totaal fondsvermogen	4.5	542.510	554.848
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		8.838	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		592	241.767
Totaal kortlopende schulden		9.430	241.767
Totaal passiva		551.940	796.615

2 Winst-en-verliesrekening Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.7	17.319	23.742
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	50.115	(6.584)
Totaal beleggingsresultaat		67.434	17.158
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.9	1.131	244
Totaal overig resultaat		1.131	244
Netto resultaat		68.565	17.402

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	68.565	17.402
Aankopen van beleggingen	(88.365)	(155.785)
Verkopen van beleggingen	151.794	370.574
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	(77)	200
Waardeveranderingen van beleggingen	(50.115)	6.584
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	231.433	(202.613)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(232.337)	203.433
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	80.898	239.795
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen	4.749	19.693
Afromingen	(43.233)	(34.727)
Inkoop van participaties	(112.541)	(291.143)
Uitgifte van participaties	70.122	66.395
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(80.903)	(239.782)
Netto kasstroom	(5)	13
Liquiditeiten beginstand boekjaar	6	(7)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1	6

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het Strategic Allocation Fund 7525 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 per € 1, 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 verwerkt.

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uit participaties in andere AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan 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

Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt in diverse AEGON Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatives zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie.

De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen (discounted cash flow model van een gerenommeerde data vendor). De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatives worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON Beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	555.844	777.217
Aankopen	88.365	155.785
Verkopen	(151.794)	(370.574)
Waardeveranderingen	50.115	(6.584)
Eindstand boekjaar	542.530	555.844
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	500	700
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	77	(200)
Eindstand boekjaar	577	500
Totaal		
Beginstand boekjaar	556.344	777.917
Aankopen	88.442	155.785
Verkopen	(151.794)	(370.774)
Waardeveranderingen	50.115	(6.584)
Eindstand boekjaar	543.107	556.344

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 markttrente.

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.

Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Fund (EUR), AEGON World Equity Fund (EUR), AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt.

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)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	134.497	24,9	168.949	30,5
AEGON Core Eurozone Bond Fund	108.172	19,9	76.202	13,8
AEGON Hypothekenfonds	93.981	17,3	91.652	16,5
AEGON World Equity Fund (EUR)	75.031	13,8	53.154	9,6
AEGON ABS Fund	40.764	7,5	37.920	6,8
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	18.770	3,5	31.411	5,7
AEGON Private Equity Fund	18.027	3,3	17.182	3,1
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	17.645	3,3	23.915	4,3
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	14.199	2,6	26.310	4,7
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	9.368	1,7	11.140	2,0
AEGON Global Commodity Fund	6.693	1,2	12.391	2,2
AEGON Global TAA + Fund	5.383	1,0	5.618	1,0
Callgelden	577	0,1	500	0,1
Totaal	543.107	100,1	556.344	100,3

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt voor 75% van het vermogen indirect voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt beperkt in monetaire 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 AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 9.410.000 (2011: € 240.771.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 417.084.000 (2011: € 652.945.000).

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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 AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, worden de afomingen en bijstortingen 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 Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	554.848	777.228
Bijstortingen	4.749	19.693
Afromingen	(43.233)	(34.727)
Inkoop van participaties	(112.541)	(291.143)
Uitgifte van participaties	70.122	66.395
Eindstand boekjaar	473.945	537.446
Netto resultaat lopend boekjaar	68.565	17.402
Totaal fondsvermogen per 31 december	542.510	554.848

Verloopoverzicht participaties Strategic Allocation Fund 7525

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	54.561.704	76.649.840
Inkoop van participaties	(10.735.624)	(28.666.354)
Uitgifte van participaties	6.749.783	6.578.218
Aantal participaties per 31 december	50.575.863	54.561.704

Meerjarenoverzicht Strategic Allocation Fund 7525

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	542.510	554.848	777.228
Aantal uitstaande participaties (stuks)	50.575.863	54.561.704	76.649.840
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,73	10,17	10,14
Rendement (intrinsieke waarde)	13,0%	2,2%	9,2%
Rendement Benchmark	11,3%	2,1%	8,0%

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

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.

4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Dividend aandelen	17.318	23.740
Intrest callgelden	1	2
Totaal direct resultaat beleggingen	17.319	23.742

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	1.649	1.061
Totaal kosten	1.649	1.061

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,31% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De Op- en afslag is per 1 november 2012 gewijzigd van 0,35% naar 0,31%.

4.10 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding

De beheervergoeding wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven. De beheervergoeding bedraagt 0,26%. Dit percentage is indicatief en hangt af van de daadwerkelijke wegingen.

Service fee

De service fee worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven.

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% (exclusief BTW) 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% (exclusief BTW). Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW).

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, kosten uit fee sharing agreements, 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.
- Kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de OCF.

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	568.856	788.298
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1.572	2.054
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	516	544
Totale kosten	2.088	2.598
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,37%	0,33%

Fee sharing agreements

Het Fonds heeft een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de Beheerder en Bewaarder van het Fonds. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 16% aan fee vergoed aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (64%) komen ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. In de onderstaande tabel zijn de securities lending fees over het boekjaar weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	148	177
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	46	56
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	37	44
Totaal securities lending fees	36%	83	100

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er 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 de verschillen in portefeuillebeheer. 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.

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)	2012	2011
Effecten aankopen	88.365	155.785
Effecten verkopen	151.794	370.574
Totaal effectentransacties	240.159	526.359
Uitgifte participaties	70.122	66.395
Inkoop participaties	112.541	291.143
Totaal mutaties in participaties	182.663	357.538
Gemiddelde intrinsieke waarde	568.856	788.298
Omloopfactor	10%	21%

6. Jaarrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.571.473	1.483.020
Uitgezette callgelden		694	1.000
Totaal beleggingen	4.2	1.572.167	1.484.020
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		19.578	39.826
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.405	4.959
Totaal vorderingen		23.983	44.785
Overige activa			
Liquide middelen	4.4	1	45
Totaal overige activa		1	45
Totaal activa		1.596.151	1.528.850
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.318.101	1.318.143
Resultaat boekjaar		253.346	164.574
Totaal fondsvermogen	4.5	1.571.447	1.482.717
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		21.353	3.645
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		3.351	42.488
Totaal kortlopende schulden		24.704	46.133
Totaal passiva		1.596.151	1.528.850

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.7	50.133	42.622
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	202.066	120.941
Totaal beleggingsresultaat		252.199	163.563
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.9	1.147	1.011
Totaal overig resultaat		1.147	1.011
Netto resultaat		253.346	164.574

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	253.346	164.574
Aankopen van beleggingen	(466.140)	(692.254)
Verkopen van beleggingen	579.753	650.822
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	306	300
Waardeveranderingen van beleggingen	(202.066)	(120.941)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	20.802	121.336
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(21.429)	(121.393)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	164.572	2.444
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen	3.304	24.073
Afromingen	(135.563)	(72.252)
Inkoop van participaties	(224.541)	(105.607)
Uitgifte van participaties	192.184	151.340
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(164.616)	(2.446)
Netto kasstroom	(44)	(2)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	45	47
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1	45

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 per € 1, 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 verwerkt.

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uit participaties in andere AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan 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

Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration belegt in diverse AEGON Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatives zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie.

De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen (discounted cash flow model van een gerenommeerde data vendor). De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatives worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON Beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.483.020	1.320.647
Aankopen	466.140	692.254
Verkopen	(579.753)	(650.822)
Waardeveranderingen	202.066	120.941
Eindstand boekjaar	1.571.473	1.483.020
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	1.000	1.300
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(306)	(300)
Eindstand boekjaar	694	1.000
Totaal		
Beginstand boekjaar	1.484.020	1.321.947
Aankopen	466.140	692.254
Verkopen	(580.059)	(651.122)
Waardeveranderingen	202.066	120.941
Eindstand boekjaar	1.572.167	1.484.020

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 markttrente.

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. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Fund (EUR), AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR), AEGON World Equity Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt.

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)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	405.817	25,9	474.218	32,0
AEGON Core Eurozone Bond Fund	285.369	18,2	163.134	11,0
AEGON Hypothekenfonds	283.493	18,0	253.128	17,1
AEGON World Equity Fund (EUR)	169.669	10,8	118.960	8,0
AEGON ABS Fund	122.967	7,8	105.666	7,1
AEGON Long Duration Overlay	79.074	5,0	78.487	5,3
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	42.783	2,7	74.215	5,0
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	42.467	2,7	57.485	3,9
AEGON Private Equity Fund	40.858	2,6	36.092	2,4
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	39.957	2,5	49.864	3,4
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	28.331	1,8	30.920	2,1
AEGON Global TAA + Fund	15.539	1,0	14.923	1,0
AEGON Global Commodity Fund	15.149	1,0	25.928	1,7
Callgelden	694	0,0	1.000	0,1
Totaal	1.572.167	100,0	1.484.020	100,1

Renterisico

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

Kasstroorrisico

Kasstroorrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 24.678.000 (2011: € 45.830.000). Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.287.661.000 (2011: € 1.240.522.000).

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

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

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, worden de afrozingen en bijstortingen 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 AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	1.482.717	1.320.589
Bijstortingen	3.304	24.073
Afromingen	(135.563)	(72.252)
Inkoop van participaties	(224.541)	(105.607)
Uitgifte van participaties	192.184	151.340
Eindstand boekjaar	1.318.101	1.318.143
Netto resultaat lopend boekjaar	253.346	164.574
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.571.447	1.482.717

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	124.627.178	120.156.412
Inkoop van participaties	(17.710.729)	(9.253.083)
Uitgifte van participaties	15.572.870	13.723.849
Aantal participaties per 31 december	122.489.319	124.627.178

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.571.447	1.482.717	1.320.589
Aantal uitstaande participaties (stuks)	122.489.319	124.627.178	120.156.412
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,83	11,90	10,99
Rendement (intrinsieke waarde)	17,2%	12,1%	11,3%
Rendement Benchmark	21,2%	6,4%	7,5%

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

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.

4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Dividend aandelen	50.121	42.618
Intrestopbrengsten bankrekeningen	11	-
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
Intrest callgelden	2	5
Totaal direct resultaat beleggingen	50.133	42.622

Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	2.598	3.108
Totaal kosten	2.598	3.108

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,34% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. De Op- en afslag is per 1 december 2012 gewijzigd van 0,42% naar 0,34%.

4.10 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding

De service fee worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven. De beheervergoeding bedraagt 0,27%. Dit percentage is indicatief en hangt af van de daadwerkelijke wegingen.

Service fee

De service fee worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven.

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% (exclusief BTW) 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% (exclusief BTW). Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW).

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, kosten uit fee sharing agreements, 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.
- Kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de OCF.

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.621.217	1.402.167
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	4.617	3.983
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	1.077	803
Totale kosten	5.694	4.786
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,35%	0,34%

Fee sharing agreements

Het Fonds heeft een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de Beheerder en Bewaarder van het Fonds. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 16% aan fee vergoed aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (64%) komen ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfondsen.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. In de onderstaande tabel zijn de securities lending fees over het boekjaar weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	382	298
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	119	93
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	96	75
Totaal securities lending fees	36%	215	168

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er 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 de verschillen in portefeuillebeheer. 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.

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)	2012	2011
Effecten aankopen	466.140	692.254
Effecten verkopen	579.753	650.822
Totaal effectentransacties	1.045.893	1.343.076
Uitgifte participaties	192.184	151.340
Inkoop participaties	224.541	105.607
Totaal mutaties in participaties	416.725	256.947
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.621.217	1.402.167
Omloopfactor	39%	77%

7. Jaarrekening 2012 Strategic Allocation Fund Equity

1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Equity

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		977.797	768.149
Totaal beleggingen	4.2	977.797	768.149
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		16.190	202.878
Totaal vorderingen		16.190	202.878
Overige activa			
Liquide middelen	4.4	1	21
Totaal overige activa		1	21
Totaal activa		993.988	971.048
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		832.942	763.705
Resultaat boekjaar		111.891	(22.470)
Totaal fondsvermogen	4.5	944.833	741.235
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		31.651	17.900
Totaal beleggingen	4.2	31.651	17.900
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		15.981	211.750
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1.523	162
Overige schulden		-	1
Totaal kortlopende schulden		17.504	211.913
Totaal passiva		993.988	971.048

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Equity

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.7	(94)	(220)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	110.522	(23.319)
Totaal beleggingsresultaat		110.428	(23.539)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.9	1.463	1.069
Totaal overig resultaat		1.463	1.069
Netto resultaat		111.891	(22.470)

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	111.891	(22.470)
Aankopen van beleggingen	(214.215)	(391.008)
Verkopen van beleggingen	115.089	55.525
Saldo opnames en uitzettingen callgelden	13.751	4.800
Waardeveranderingen van beleggingen	(110.522)	23.319
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	186.688	(92.688)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(194.409)	98.934
Netto resultaat uit beleggingsactiviteiten	(91.727)	(323.588)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(28.133)	(12.487)
Uitgifte van participaties	119.840	336.137
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	91.707	323.650
Netto kasstroom	(20)	62
Liquiditeiten beginstand boekjaar	21	(41)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1	21

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Equity is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 per € 1, 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 verwerkt.

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	768.149	455.985
Aankopen	214.215	391.008
Verkopen	(115.089)	(55.525)
Waardeveranderingen	110.522	(23.319)
Eindstand boekjaar	977.797	768.149
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(17.900)	(13.100)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(13.751)	(4.800)
Eindstand boekjaar	(31.651)	(17.900)
Totaal		
Beginstand boekjaar	750.249	442.885
Aankopen	214.215	391.008
Verkopen	(128.840)	(60.325)
Waardeveranderingen	110.522	(23.319)
Eindstand boekjaar	946.146	750.249

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Het Fonds is via de onderliggende fondsen indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Fund (EUR) en AEGON World Equity Fund (EUR)) wordt het valutarisico bijna geheel afgedekt.

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)	2012		2011	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON World Equity Fund (EUR)	530.573	56,0	355.696	48,1
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	129.544	13,7	110.766	14,9
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	122.695	13,0	128.126	17,3
AEGON Private Equity Fund	115.743	12,3	80.296	10,8
AEGON Global Commodity Fund	46.467	4,9	67.055	9,0
AEGON Global TAA + Fund	32.775	3,5	26.210	3,5
Callgelden	(31.651)	(3,3)	(17.900)	(2,4)
Totaal	946.146	100,1	750.249	101,2

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt beperkt in monetaire 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 € 16.191.000 (2011: € 202.899.000).

Het Fonds belegt beperkt in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund Equity

(bedragen x € 1.000)

	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	741.235	440.055
Inkoop van participaties	(28.133)	(12.487)
Uitgifte van participaties	119.840	336.137
Eindstand boekjaar	832.942	763.705
Netto resultaat lopend boekjaar	111.891	(22.470)
Totaal fondsvermogen per 31 december	944.833	741.235

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Equity

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	61.946.149	35.320.878
Inkoop van participaties	(2.180.627)	(983.737)
Uitgifte van participaties	9.199.724	27.609.008
Aantal participaties per 31 december	68.965.246	61.946.149

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund Equity

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	944.833	741.235	440.055
Aantal uitstaande participaties (stuks)	68.965.246	61.946.149	35.320.878
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,70	11,97	12,46
Rendement (intrinsieke waarde)	14,5%	(4,0%)	17,9%
Rendement Benchmark	14,3%	(4,3%)	14,9%

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

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.

4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Intrestlasten bankrekeningen	(94)	(220)
Totaal direct resultaat beleggingen	(94)	(220)

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. Van de opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt indirect 80% toe aan het Fonds en wordt 20% fee aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie vergoed.

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	1.875	1.099
Totaal kosten	1.875	1.099

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,45% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.10 Beheerskosten en overige lasten

Beheervergoeding

De beheervergoeding wordt geheel binnen de onderliggende fondsen geheven. De beheervergoeding bedraagt 0,57%. Dit percentage is indicatief en hangt af van de daadwerkelijke wegeningen.

Servicefee

De service fee worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven.

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% (exclusief BTW) 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% (exclusief BTW). Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW).

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	843.878	520.394
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	4.371	2.582
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	2.669	1.359
Totale kosten	7.040	3.941
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,83%	0,76%

Fee sharing agreements

Het Fonds heeft een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de Beheerder en Bewaarder van het Fonds. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 16% aan fee vergoed aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (64%) komen ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfondsen.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. In de onderstaande tabel zijn de securities lending fees over het boekjaar weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	309	163
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	97	51
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	77	41
Totaal securities lending fees	36%	174	92

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er 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 de verschillen in portefeuillebeheer. 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.

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)	2012	2011
Effecten aankopen	214.215	391.008
Effecten verkopen	115.089	55.525
Totaal effectentransacties	329.304	446.533
Uitgifte participaties	119.840	336.137
Inkoop participaties	28.133	12.487
Totaal mutaties in participaties	147.973	348.624
Gemiddelde intrinsieke waarde	843.878	520.394
Omloopfactor	21%	19%

8. Jaarrekening 2012 Strategic Allocation Fund Fixed Income

1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.433.331	1.135.445
Uitgezette callgelden		1.978	800
Totaal beleggingen	4.2	1.435.309	1.136.245
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		61.156	252.163
Totaal vorderingen		61.156	252.163
Overige activa			
Liquide middelen	4.4	1	46
Totaal overige activa		1	46
Totaal activa		1.496.466	1.388.454
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.284.681	1.093.881
Resultaat boekjaar		148.475	40.382
Totaal fondsvermogen	4.5	1.433.156	1.134.263
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		56.946	142.463
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		6.364	111.728
Totaal kortlopende schulden		63.310	254.191
Totaal passiva		1.496.466	1.388.454

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.7	49.599	37.566
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	97.972	1.985
Totaal beleggingsresultaat		147.571	39.551
Overig resultaat			
Overige opbrengsten		16	-
Op- en afslagvergoeding	4.9	888	831
Totaal overig resultaat		904	831
Netto resultaat		148.475	40.382

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	148.475	40.382
Aankopen van beleggingen	(352.628)	(482.948)
Verkopen van beleggingen	152.714	127.938
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	(1.178)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	(97.972)	(1.985)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	191.007	(136.003)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(190.881)	136.910
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(150.463)	(315.706)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Afomingen	(49.598)	(37.788)
Inkoop van participaties	(35.997)	(139.768)
Uitgifte van participaties	236.013	493.310
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	150.418	315.754
Netto kasstroom	(45)	48
Liquiditeiten beginstand boekjaar	46	(2)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1	46

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 per € 1, 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 verwerkt.

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 geïnclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.135.445	778.450
Aankopen	352.628	482.948
Verkopen	(152.714)	(127.938)
Waardeveranderingen	97.972	1.985
Eindstand boekjaar	1.433.331	1.135.445
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	800	800
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	1.178	-
Eindstand boekjaar	1.978	800
Totaal		
Beginstand boekjaar	1.136.245	779.250
Aankopen	353.806	482.948
Verkopen	(152.714)	(127.938)
Waardeveranderingen	97.972	1.985
Eindstand boekjaar	1.435.309	1.136.245

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Het Fonds is via de onderliggende fondsen niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen, AEGON Global High Yield Fund (EUR) en AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR), wordt het valutarisico geheel afgedekt.

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)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	474.415	33,3	444.601	39,2
AEGON Core Eurozone Bond Index Fund	386.134	26,9	231.315	20,4
AEGON Hypothekenfonds	331.423	23,1	247.173	21,8
AEGON ABS Fund	143.781	10,0	103.690	9,1
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	49.988	3,5	71.663	6,3
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	33.087	2,3	30.324	2,7
AEGON Tactical Interest Rate Overlay	14.503	1,0	6.679	0,6
Callgelden	1.978	0,1	800	0,1
Totaal	1.435.309	100,2	1.136.245	100,2

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt indirect, via de onderliggende beleggingsfondsen, voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten. Hierdoor is het Fonds 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 € 63.135.000 (2011: € 253.009.000). Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.496.466.000 (2011: € 1.388.454.000).

Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in monetaire financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op

financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

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

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	1.134.263	778.127
Afromingen	(49.598)	(37.788)
Inkoop van participaties	(35.997)	(139.768)
Uitgifte van participaties	236.013	493.310
Eindstand boekjaar	1.284.681	1.093.881
Netto resultaat lopend boekjaar	148.475	40.382
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.433.156	1.134.263

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	100.827.239	69.308.513
Inkoop van participaties	(3.034.484)	(12.436.840)
Uitgifte van participaties	19.958.906	43.955.566
Aantal participaties per 31 december	117.751.661	100.827.239

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.433.156	1.134.263	778.127
Aantal uitstaande participaties (stuks)	117.751.661	100.827.239	69.308.513
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,17	11,25	11,23
Rendement (intrinsieke waarde)	12,5%	4,4%	6,3%
Rendement Benchmark	10,4%	4,4%	5,8%

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

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.

4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Dividend aandelen	49.597	37.562
Intrest callgelden	2	4
Totaal direct resultaat beleggingen	49.599	37.566

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	1.693	1.834
Totaal kosten	1.693	1.834

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,26% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 december 2012 is de Op- en afslag verlaagd van 0,32% naar 0,26%

4.10 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding

De beheervergoeding worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven. De beheervergoeding bedraagt 0,16%. Dit percentage is indicatief en hangt af van de daadwerkelijke wegingen.

Service fee

De service fee worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven.

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% (exclusief BTW) 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% (exclusief BTW). Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW).

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.274.706	909.943
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	2.448	1.739
Totale kosten	2.448	1.739
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,19%	0,19%

Fee sharing agreements

Het Fonds heeft een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de Beheerder en Bewaarder van het Fonds. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 16% aan fee vergoed aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (64%) komen ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfondsen.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. In de onderstaande tabel zijn de securities lending fees over het boekjaar weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	297	168
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	93	53
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	74	42
Totaal securities lending fees	36%	167	95

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er 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 de verschillen in portefeuillebeheer. 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.

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)	2012	2011
Effecten aankopen	352.628	482.948
Effecten verkopen	152.714	127.938
Totaal effectentransacties	505.342	610.886
Uitgifte participaties	236.013	493.310
Inkoop participaties	35.997	139.768
Totaal mutaties in participaties	272.010	633.078
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.274.706	909.943
Omloopfactor	18%	(2%)

9. Jaarrekening 2012 Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.317.590	1.006.337
Uitgezette callgelden		1.902	700
Totaal beleggingen	4.2	1.319.492	1.007.037
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		80.941	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.829	216.180
Totaal vorderingen		87.770	216.180
Overige activa			
Liquide middelen	4.4	-	7
Totaal overige activa		-	7
Totaal activa		1.407.262	1.223.224
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.069.674	809.950
Resultaat boekjaar		247.964	194.218
Totaal fondsvermogen	4.5	1.317.638	1.004.168
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		21.246	196.024
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		68.378	23.032
Totaal kortlopende schulden		89.624	219.056
Totaal passiva		1.407.262	1.223.224

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.7	42.578	26.008
Waardeveranderingen van beleggingen	4.8	<u>203.225</u>	<u>166.441</u>
Totaal beleggingsresultaat		<u>245.803</u>	<u>192.449</u>
Overig resultaat			
Overige opbrengsten		16	-
Op- en afslagvergoeding	4.9	<u>2.145</u>	<u>1.769</u>
Totaal overig resultaat		<u>2.161</u>	<u>1.769</u>
Netto resultaat		<u>247.964</u>	<u>194.218</u>

3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	247.964	194.218
Aankopen van beleggingen	(659.892)	(945.037)
Verkopen van beleggingen	551.864	654.097
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	(1.202)	(100)
Waardeveranderingen van beleggingen	(203.225)	(166.441)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	128.410	(19.329)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(129.432)	20.203
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(65.513)	(262.389)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Afromingen	(71.409)	(35.365)
Inkoop van participaties	(127.505)	(112.906)
Uitgifte van participaties	264.420	410.710
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	65.506	262.439
Netto kasstroom	(7)	50
Liquiditeiten beginstand boekjaar	7	(43)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	7

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 per € 1, 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 verwerkt.

Waarderingsgrondslagen

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

4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.006.337	548.956
Aankopen	659.892	945.037
Verkopen	(551.864)	(654.097)
Waardeveranderingen	203.225	166.441
Eindstand boekjaar	1.317.590	1.006.337
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	700	600
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	1.202	100
Eindstand boekjaar	1.902	700
Totaal		
Beginstand boekjaar	1.007.037	549.556
Aankopen	661.094	945.137
Verkopen	(551.864)	(654.097)
Waardeveranderingen	203.225	166.441
Eindstand boekjaar	1.319.492	1.007.037

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Global High Yield Fund (EUR) en AEGON Emerging Market Debt Fund(EUR)) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

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)				
	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	410.817	31,2	375.164	37,3
AEGON Hypothekenfonds	287.171	21,8	207.358	20,6
AEGON Core Eurozone Bond Index Fund	244.235	18,5	116.003	11,6
AEGON Long Duration Overlay	165.741	12,6	127.182	12,7
AEGON ABS Fund	124.468	9,4	86.990	8,7
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	43.277	3,3	62.293	6,2
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	28.649	2,2	25.439	2,5
AEGON Tactical Interest Rate Overlay	13.232	1,0	5.908	0,6
Callgelden	1.902	0,1	700	0,1
Totaal	1.319.492	100,1	1.007.037	100,3

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 89.672.000 (2011: € 216.887.000). Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.407.262.000 (2011: € 1.223.224.000).

Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in monetaire financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

In het jaarverslag van de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

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

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	1.004.168	547.511
Afromingen	(71.409)	(35.365)
Inkoop van participaties	(127.505)	(112.906)
Uitgifte van participaties	264.420	410.710
Eindstand boekjaar	1.069.674	809.950
Netto resultaat lopend boekjaar	247.964	194.218
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.317.638	1.004.168

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	68.760.508	45.966.753
Inkoop van participaties	(7.693.650)	(8.552.869)
Uitgifte van participaties	17.006.513	31.346.624
Aantal participaties per 31 december	78.073.371	68.760.508

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.317.638	1.004.168	547.511
Aantal uitstaande participaties (stuks)	78.073.371	68.760.508	45.966.753
Intrinsieke waarde per participatie in €	16,88	14,60	11,91
Rendement (intrinsieke waarde)	22,4%	28,8%	16,4%
Rendement Benchmark	35,6%	13,8%	7,9%

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder en de Bewaarder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks afgerekend.

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.

4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Dividend aandelen	42.579	26.009
Intrestlasten bankrekeningen	(2)	(3)
Intrest callgelden	1	2
Totaal direct resultaat beleggingen	42.578	26.008

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beleggingsfondsen	3.340	3.275
Totaal kosten	3.340	3.275

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,36% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 december 2012 is de Op- en afslag verlaagd van 0,51% naar 0,36%.

Beheervergoeding

De beheervergoeding worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven. De beheervergoeding bedraagt 0,25%. Dit percentage is indicatief en hangt af van de daadwerkelijke wegeningen.

Service fee

De service fee worden geheel binnen de onderliggende fondsen geheven.

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% (exclusief BTW) 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% (exclusief BTW). Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW).

4.10 Beheerskosten en overige lasten

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, kosten uit fee sharing agreements, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het Fonds is bepaald gedurende de verslagperiode.

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.241.402	706.926
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	3.272	1.951
Totale kosten	3.272	1.951
Ongoing Charges Figure (OCF)	0,26%	0,28%

Fee sharing agreements

Het Fonds heeft een fee sharing agreement met betrekking tot securities lending opbrengsten met de Beheerder en Bewaarder van het Fonds. Van de totale opbrengst van securities lending wordt 20% aan fee vergoed aan de Bewaarder die securities lending voor de Beheerder uitvoert. Daarnaast wordt 16% aan fee vergoed aan de Beheerder of andere entiteiten binnen de AEGON organisatie. De overige opbrengsten van securities lending transacties (64%) komen ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfondsen.

Het Fonds ontvangt indirect securities lending opbrengsten binnen de onderliggende fondsen. In de onderstaande tabel zijn de securities lending fees over het boekjaar weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	%	2012	2011
Securities lending opbrengsten Fonds	64%	253	126
Securities lending fees			
Bewaarder	20%	79	39
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	63	32
Totaal securities lending fees	36%	142	71

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er 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 de verschillen in portefeuillebeheer. 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 callgeld niet meegenomen.

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)	2012	2011
Effecten aankopen	659.892	945.037
Effecten verkopen	551.864	654.097
Totaal effectentransacties	1.211.756	1.599.134
Uitgifte participaties	264.420	410.710
Inkoop participaties	127.505	112.906
Totaal mutaties in participaties	391.925	523.616
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.241.402	706.926
Omloopfactor	66%	152%

10. Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

Alle transacties met verbonden partijen zijn aangegaan onder normale marktvoorwaarden. Hieronder zijn volledigheidshalve de verbonden partijen genoemd en wordt ingegaan op de overeenkomsten met de verbonden partijen.

Beheerder

De Fondsen maken gebruik van de diensten van de Beheerder, AEGON Investment Management B.V., en hebben zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan AEGON Investment Management B.V. gebruik maakt is in dienst van AEGON Nederland N.V.

De kosten voor het gebruik van het personeel van de beheerder worden gedekt door de beheervergoeding die door de Fondsen aan de beheerder wordt betaald.

Bewaarder

De Bewaarder van de Fondsen is AEGON Custody B.V., een 100% dochtermaatschappij van AEGON Nederland N.V. De Bewaarder is opgericht op 25 april 1991. De Bewaarder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd op AEGONplein 50, 2591 TV te 's-Gravenhage. Zij is ingeschreven in het Handelsregister te 's-Gravenhage onder nummer 27134727.

De overeenkomst van beheer en bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder bevatten 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 de Fondsen, welke vertegenwoordigd wordt door de Beheerder en Bewaarder, de volgende diensten:

- **Cashmanagement:** AEGON N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van de fondsen.
- **Valutamanagement:** AEGON N.V. is tegenpartij bij valutatransacties van de fondsen die niet zelf beschikken over een bankrekening in vreemde valuta. Alle settlements en corporate actions in vreemde valuta van deze fondsen worden geboekt op de valutarekeningen van AEGON N.V. en doorbelast naar de Euro rekening van desbetreffende fondsen.
- **Het afsluiten van OTC derivaten:** binnen het kader van de derivaten policy van AEGON N.V. worden lange termijn OTC derivaten afgesloten op naam van AEGON Derivatives N.V. De Beheerder is verplicht vooraf te toetsen of het gebruik van het desbetreffende instrument is toegestaan binnen het door AEGON N.V. of het in het prospectus van de fondsen geformuleerde beleid. Effectief hebben de Fondsen AEGON Derivatives N.V. als tegenpartij en heeft AEGON Derivatives N.V. de externe partijen als tegenpartij. Het collateral wordt op dagbasis afgerekend door AEGON Derivatives N.V. met de fondsen. AEGON Derivatives N.V. draagt zelf geen risico, maar is een pass through vehikel ten behoeve van het efficiënt managen van de derivaten exposure voor de fondsen.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft de administratie van de Fondsen uitbesteed aan Citi Fund Services (Ireland) Limited. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie 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 de Fondsen aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van de Fondsen of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

Hard commissions en softdollar arrangementen

De Fondsen maken geen gebruik van overeenkomsten met Hard commissions. Met betrekking tot Soft commissions is AEGON Investment Management B.V. compliant aan de DUFAS Fund Governance Principles. AEGON Investment Management B.V. ontvangt tegen betaling research van brokers. De ontvangen research komt ten goede aan de Fondsen en de participanten.

Den Haag, 19 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell
P.J.G. Smith
F.F.F. de Beaufort
H. Eggens
R.R.S. Santokhi

11. Overige gegevens

1 Voorstel resultaatbestemming

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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund 7525, AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund Equity, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 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 Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund 7525, AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund Equity, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 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 april 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA