



**AEGON**

Asset Management

Investment Management B.V.

# Jaarverslag 2012

## OPTAS Combi Mix Funds

## Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
1	Algemeen	4
2	Algemene informatie per fonds	5
<b>3.</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>8</b>
1	Economische ontwikkelingen	8
2	Financiële markten	9
3	Beleggingsbeleid	12
4	Fund Governance	13
5	Beleid Verantwoord Beleggen	13
6	Algemene vooruitzichten	14
<b>4.</b>	<b>Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 1</b>	<b>16</b>
1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 1	16
2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 1	17
3	Kasstroomoverzicht	18
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	19
<b>5.</b>	<b>Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 2</b>	<b>30</b>
1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 2	30
2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 2	31
3	Kasstroomoverzicht	32
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	33
<b>6.</b>	<b>Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 3</b>	<b>44</b>
1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 3	44
2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 3	45
3	Kasstroomoverzicht	46
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	47
<b>7.</b>	<b>Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 4</b>	<b>57</b>
1	Balans per 31 december Optas Combi Mix Fund 4	57
2	Winst-en-verliesrekening Optas Combi Mix Fund 4	58
3	Kasstroomoverzicht	59
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	60
<b>8.</b>	<b>Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 5</b>	<b>70</b>
1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 5	70
2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 5	71
3	Kasstroomoverzicht	72
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	73
<b>9.</b>	<b>Overige toelichtingen voor alle fondsen</b>	<b>83</b>
<b>10.</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>85</b>
1	Voorstel resultaatbestemming	85
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	85

## 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](http://www.AEGON.nl)

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Beheer en administratie

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

## 2. Profiel

### 1 Algemeen

#### **Algemeen**

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

#### **Doelstelling**

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

#### **Jaarverslag**

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

#### **Dividendbeleid**

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

#### **Fiscaal**

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

#### **Op- en afslag**

Voor een Fonds kan de uitgifte- en inkoopprijs van Participaties in dat Fonds, ten opzichte van de waarde, worden verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt in de Basisfondsen en andere interne en externe beleggingsinstellingen waarin dat Fonds belegt. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor o.a. brokerkosten waaronder researchkosten, settlementkosten en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden 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.

#### **Beheervergoeding**

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

### Service fee

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

## 2 Algemene informatie per fonds

	OPTAS Combi Mix Fund 1	OPTAS Combi Mix Fund 2	OPTAS Combi Mix Fund 3
Oprichtingsdatum	17 april 2008	17 april 2008	17 april 2008
Beleggingsbeleid*	actief	actief	actief
Soort belegging**	AND, VRW, RE en LIQ	AND, VRW en RE	AND, VRW en RE
Benchmark	12,5% MSCI All Country World Net Index en 57,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) en 30% 1- maands Euribor.	25% MSCI All Country World Net Index en 75% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized)	37,5% MSCI All Country World Net Index en 62,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized)
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,40%	0,40%	0,40%
Service fee (op jaarbasis)	0,04%	0,04%	0,04%
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,07%	0,10%	0,13%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld



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

**\* Beleggingsbeleid:**

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

Passief: Het beleggingsbeleid is er op gericht het rendement van de benchmark te volgen.

**\*\* Soort belegging:**

AND: Aandelenportefeuille

LIQ: Liquiditeitenportefeuille (deposito's, banktegoeden)

RE: Vastgoed

VRW: Vastrentende waarden portefeuille

**Risicoprofiel**

Voor de Fondsen zullen, binnen de betreffende regio, beleggingen zoveel mogelijk worden gespreid. Een spreiding over verschillende landen zal het specifieke landenrisico verlagen. Voorts zullen de fondsen sectorspecifiek risico zoveel mogelijk beperken door gespreid te beleggen in diverse sectoren die zijn opgenomen in de betreffende benchmark. Het specifieke ondernemingsrisico wordt gespreid door binnen de sectoren te beleggen in diverse bedrijven die binnen een sector actief zijn.

**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 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 Filipijnen 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.

**Latijns-Amerika**

In 2012 was er in Latijns-Amerika een duidelijke tweedeling: in het noordelijke deel van het continent groeide de economie gestaag door, terwijl Brazilië en Argentinië achterbleven. In 2010 en 2011 groeide Brazilië nog zeer sterk door de hervormingen van president Lula, maar nu zorgden overheidsmaatregelen juist voor een sterke vertraging. Bovendien namen de investeringen flink af door protectionisme en restricties op kapitaalstromen. Om de Braziliaanse groei structureel te verhogen, zijn stevige hervormingen noodzakelijk.

Mexico heeft al vergaande arbeidsmarkthervormingen doorgevoerd, en door de recente verkiezingsuitslag is de kans op verdere structurele hervormingen flink toegenomen. Als Mexico de arbeidsmarkt en de productmarkten inderdaad weet aan te pakken, kan de groei de komende jaren flink doorstijgen. Ook Chili groeide hard, ondanks de dalende prijs van koper, een belangrijk exportproduct. Dit toont aan dat de Chileense economie door betere diversificatie nu minder afhankelijk is van grondstofexporten.

## 2 Financiële markten

**Aandelen***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 vertragende 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 schulden crisis 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 Filippijnen gingen hierbij op kop, gevolgd door India en Thailand. De exportgeoriënteerde Koreaanse en Taiwanese markten vormden de middenmoot. Hekken sluiters 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 wegsmol.

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 eindejaars rally 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 renteverhaal 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.

### **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 Net Index.

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 oplopende 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.

## **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.

### **OPTAS Funds**

De diverse subfondsen van de OPTAS Combi Mix Funds behaalden een wisselend resultaat, al presteerden ze allemaal beter dan de benchmark. In 2012 bedroeg het rendement na kosten:

OPTAS Combi Mix fund 1: rendement 6,9%, outperformance 0,9%  
OPTAS Combi Mix fund 2: rendement 10,7%, outperformance 1,6%  
OPTAS Combi Mix fund 3: rendement 12,0%, outperformance 1,9%  
OPTAS Combi Mix fund 4: rendement 13,2%, outperformance 2,3%  
OPTAS Combi Mix fund 5: rendement 14,4%, outperformance 2,5%

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

Alle fondsen boekten in 2012 een goed rendement, omdat ook bijna alle beleggingscategorieën het goed deden. Zo rendeerden staatsobligaties erg goed door de dalende rente, terwijl zakelijke waarden – zoals aandelen en vastgoed – profiteerden van de afnemende kans op het uiteenvallen van de 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 outperformance van de fondsen ontstond door onze gedegen beleggingsstrategie die succesvol inspeelde op de snel wisselende omstandigheden in Europa. Vooral de strategische allocatie in de Fondsen voegde veel waarde toe. Deze fondsen hadden bijvoorbeeld een overweging in vastgoedaandelen, één van de best presterende beleggingscategorieën van 2012.

De vooruitzichten voor vastgoed zijn nu minder goed: door de grote stijgingen van het afgelopen jaar is de waardering in vergelijking met aandelen minder aantrekkelijk. Vandaar dat we in 2013 een kleinere allocatie naar vastgoed hebben, en een grotere allocatie naar aandelen. Verder hebben we grondstoffen toegevoegd om de portefeuille beter te diversifiëren.

## 4 Fund Governance

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

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

De volledige AEGON Fund Governance Code is via de website van de beheerder [www.AEGON.nl](http://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](http://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.

### **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 staatsschulden 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.

Den Haag, 5 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 Optas Combi Mix Fund 1

### 1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 1

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		69.583	60.536
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>69.583</b>	<b>60.536</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	22
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3.815	1.746
Overige vorderingen	4.4	10	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>3.825</b>	<b>1.768</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.5	1	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>73.409</b>	<b>62.304</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		65.416	58.580
Resultaat boekjaar		4.150	1.933
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.6	<b>69.566</b>	<b>60.513</b>
<b>Beleggingen</b>			
Opgenomen callgelden		193	-
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>193</b>	<b>-</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.625	1.751
Schulden aan kredietinstellingen	4.7	-	18
Overige schulden	4.8	25	22
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>3.650</b>	<b>1.791</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>73.409</b>	<b>62.304</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 1

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.10	(3)	(18)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.11	4.415	2.190
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>4.412</b>	<b>2.172</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.12	15	10
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>15</b>	<b>10</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.13	(277)	(249)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(277)</b>	<b>(249)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>4.150</b>	<b>1.933</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	4.150	1.933
Aankopen van beleggingen	(18.037)	(16.444)
Verkopen van beleggingen	13.405	7.899
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	193	-
Waardeveranderingen van beleggingen	(4.415)	(2.190)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2.057)	(1.637)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.877	1.639
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(4.884)</b>	<b>(8.800)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(9.111)	(4.374)
Uitgifte van participaties	14.014	13.173
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>4.903</b>	<b>8.799</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>19</b>	<b>(1)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(18)	(17)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>(18)</b>

#### 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 OPTAS Combi Mix Fund 1 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.



<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	60.536	49.801
Aankopen	18.037	16.444
Verkopen	(13.405)	(7.899)
Waardeveranderingen	4.415	2.190
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>69.583</b>	<b>60.536</b>
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(193)	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(193)</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>		
Beginstand boekjaar	60.536	49.801
Aankopen	18.037	16.444
Verkopen	(13.598)	(7.899)
Waardeveranderingen	4.415	2.190
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>69.390</b>	<b>60.536</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

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

##### Marktrisico

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

**Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)

	2012		2011	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligatie Euro	38.911	56,0	34.608	57,2
AEGON Basisfonds Deposito Euro	20.398	29,3	17.925	29,6
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	3.957	5,7	2.814	4,7
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	1.922	2,8	1.325	2,2
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	1.423	2,0	2.265	3,7
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	804	1,2	309	0,5
AEGON Basisfonds Emerging Asia	628	0,9	414	0,7
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	591	0,8	443	0,7
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	414	0,6	271	0,4
AEGON Basisfonds Global Commodity	312	0,4	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	223	0,3	162	0,3
Callgelden	(193)	(0,3)	-	0,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>69.390</b>	<b>99,7</b>	<b>60.536</b>	<b>100,0</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een 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 € 3.826.000 (2011: € 1.768.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 64.251.000 (2011: € 54.610.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 uitgeleend.

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.

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 1 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 1 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 4.4 Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belastingen	10	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>10</b>	<b>-</b>

#### 4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.6 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 1**

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	60.513	49.781
Inkoop van participaties	(9.111)	(4.374)
Uitgifte van participaties	14.014	13.173
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>65.416</b>	<b>58.580</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>4.150</b>	<b>1.933</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>69.566</b>	<b>60.513</b>

**Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 1**

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	5.518.921	4.690.316
Inkoop van participaties	(796.954)	(405.699)
Uitgifte van participaties	1.213.095	1.234.304
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>5.935.062</b>	<b>5.518.921</b>

**Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 1**

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	69.566	60.513	49.781
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.935.062	5.518.921	4.690.316
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,72	10,96	10,61
Rendement (intrinsieke waarde)	6,9%	3,3%	5,0%
Rendement Benchmark	6,0%	3,9%	5,4%

**4.7 Schulden aan kredietinstellingen**

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

#### 4.8 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	23	20
Nog te betalen service fee	2	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>25</b>	<b>22</b>

#### 4.9 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### 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.

#### 4.10 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	(3)	(18)
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>(3)</b>	<b>(18)</b>

De opbrengst belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen wordt veroorzaakt door een ontvangst van belasting over voorgaande jaren.

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	30	19
<b>Totaal kosten</b>	<b>30</b>	<b>19</b>

#### 4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.12 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,07% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

#### 4.13 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	251	226
Service fee	26	23
<b>Totaal kosten</b>	<b>277</b>	<b>249</b>



### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

### Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen

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.

### 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 van 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
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>62.760</b>	<b>56.663</b>
Totale kosten binnen het Fonds	277	249
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	(5)	-
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	6	-
<b>Totale kosten</b>	<b>278</b>	<b>249</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,44%</b>

### 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%	3	4
<b>Securities lending fees</b>			
Bewaarder	20%	1	1
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	1	1
<b>Totaal securities lending fees</b>	<b>36%</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. 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	18.037	16.444
Effecten verkopen	13.405	7.899
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>31.442</b>	<b>24.343</b>
Uitgifte participaties	14.014	13.173
Inkoop participaties	9.111	4.374
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>23.125</b>	<b>17.547</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	62.760	56.663
<b>Omloopfactor</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>

## 5. Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 2

### 1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 2

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		110.900	79.143
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>110.900</b>	<b>79.143</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	43
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.030	3.157
Overige vorderingen	4.4	23	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>6.053</b>	<b>3.200</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.5	1	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>116.954</b>	<b>82.343</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		101.528	76.586
Resultaat boekjaar		9.350	2.526
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.6	<b>110.878</b>	<b>79.112</b>
<b>Beleggingen</b>			
Opgenomen callgelden		335	-
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>335</b>	<b>-</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		5.702	3.164
Schulden aan kredietinstellingen	4.7	-	39
Overige schulden	4.8	39	28
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>5.741</b>	<b>3.231</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>116.954</b>	<b>82.343</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 2

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.10	5	(109)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.11	9.736	2.910
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>9.741</b>	<b>2.801</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.12	23	19
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>23</b>	<b>19</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.13	(414)	(294)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(414)</b>	<b>(294)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>9.350</b>	<b>2.526</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	9.350	2.526
Aankopen van beleggingen	(31.557)	(23.379)
Verkopen van beleggingen	9.536	4.698
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	335	-
Waardeveranderingen van beleggingen	(9.736)	(2.910)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2.853)	(3.134)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	2.549	3.159
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(22.376)</b>	<b>(19.040)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(1.837)	(676)
Uitgifte van participaties	24.253	19.732
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>22.416</b>	<b>19.056</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>40</b>	<b>16</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(39)	(55)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>(39)</b>

#### 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 OPTAS Combi Mix Fund 2 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.

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	79.143	57.552
Aankopen	31.557	23.379
Verkopen	(9.536)	(4.698)
Waardeveranderingen	9.736	2.910
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>110.900</b>	<b>79.143</b>
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(335)	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(335)</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>		
Beginstand boekjaar	79.143	57.552
Aankopen	31.557	23.379
Verkopen	(9.871)	(4.698)
Waardeveranderingen	9.736	2.910
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>110.565</b>	<b>79.143</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

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

Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2012</b>		<b>2011</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Obligatie Euro	80.595	72,6	58.634	74,0
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	11.832	10,7	7.309	9,2
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	5.748	5,2	3.443	4,4
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	4.511	4,1	5.884	7,4
AEGON Basisfonds Emerging Asia	1.879	1,7	1.076	1,4
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	1.768	1,6	1.150	1,5
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	1.672	1,5	524	0,7
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	1.237	1,1	703	0,9
AEGON Basisfonds Global Commodity	989	0,9	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	668	0,6	420	0,5
Callgeld	(334)	(0,3)	-	0,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>110.565</b>	<b>99,7</b>	<b>79.143</b>	<b>100,0</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een 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 € 6.054.000 (2011: € 3.200.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 89.310.000 (2011: € 62.358.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 uitgeleend.

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.

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 2 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 2 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 4.4 Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belastingen	23	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>23</b>	<b>-</b>

#### 4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.6 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 2**

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	79.112	57.530
Inkoop van participaties	(1.837)	(676)
Uitgifte van participaties	24.253	19.732
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>101.528</b>	<b>76.586</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>9.350</b>	<b>2.526</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>110.878</b>	<b>79.112</b>

**Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 2**

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	6.469.611	4.873.047
Inkoop van participaties	(139.255)	(57.751)
Uitgifte van participaties	1.862.439	1.654.315
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>8.192.795</b>	<b>6.469.611</b>

**Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 2**

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	110.878	79.112	57.530
Aantal uitstaande participaties (stuks)	8.192.795	6.469.611	4.873.047
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,53	12,23	11,81
Rendement (intrinsieke waarde)	10,7%	3,6%	8,3%
Rendement Benchmark	8,9%	4,4%	8,7%

**4.7 Schulden aan kredietinstellingen**

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

#### 4.8 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	35	25
Nog te betalen service fee	4	3
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>39</b>	<b>28</b>

#### 4.9 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### 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.

#### 4.10 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	5	(108)
Intrestlasten bankrekeningen	-	(1)
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>5</b>	<b>(109)</b>

De opbrengst Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen wordt veroorzaakt door een ontvangst van belasting over voorgaande jaren.

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	58	29
<b>Totaal kosten</b>	<b>58</b>	<b>29</b>

#### 4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.12 Op- en afslag

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

#### 4.13 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	376	267
Service fee	38	27
<b>Totaal kosten</b>	<b>414</b>	<b>294</b>



### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

### Service fee

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

De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het belegt. 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 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen. 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.

### 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.
- 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
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>93.780</b>	<b>66.829</b>
Totale kosten binnen het Fonds	414	294
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	(13)	-
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	16	7
<b>Totale kosten</b>	<b>417</b>	<b>301</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,45%</b>

### 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%	7	6
<b>Securities lending fees</b>			
Bewaarder	20%	2	2
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	2	1
<b>Totaal securities lending fees</b>	<b>36%</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. 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	31.557	23.379
Effecten verkopen	9.536	4.698
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>41.093</b>	<b>28.077</b>
Uitgifte participaties	24.253	19.732
Inkoop participaties	1.837	676
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>26.090</b>	<b>20.408</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	93.780	66.829
<b>Omloopfactor</b>	<b>16%</b>	<b>11%</b>

## 6. Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 3

### 1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 3

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		133.043	119.967
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>133.043</b>	<b>119.967</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	32
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.979	4.778
Overige vorderingen	4.4	59	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>6.038</b>	<b>4.810</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.5	-	6
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>6</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>139.081</b>	<b>124.783</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		118.924	117.346
Resultaat boekjaar		14.122	2.572
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.6	<b>133.046</b>	<b>119.918</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		5.988	4.822
Overige schulden	4.7	47	43
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>6.035</b>	<b>4.865</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>139.081</b>	<b>124.783</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 3

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.9	18	(245)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	14.631	3.297
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>14.649</b>	<b>3.052</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.11	28	23
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>28</b>	<b>23</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(555)	(503)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(555)</b>	<b>(503)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>14.122</b>	<b>2.572</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	14.122	2.572
Aankopen van beleggingen	(21.155)	(19.648)
Verkopen van beleggingen	22.710	15.097
Waardeveranderingen van beleggingen	(14.631)	(3.297)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(1.228)	(4.741)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.170	4.756
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>988</b>	<b>(5.261)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(10.939)	(7.899)
Uitgifte van participaties	9.945	13.171
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(994)</b>	<b>5.272</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(6)</b>	<b>11</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	6	(5)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>6</b>

#### 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 OPTAS Combi Mix Fund 3 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 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	119.967	112.119
Aankopen	21.155	19.648
Verkopen	(22.710)	(15.097)
Waardeveranderingen	14.631	3.297
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>133.043</b>	<b>119.967</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

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

##### Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2012</b>		<b>2011</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Obligatie Euro	80.535	60,6	73.944	61,7
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	20.943	15,7	16.591	13,8
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	10.174	7,6	7.815	6,5
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	8.114	6,1	13.358	11,1
AEGON Basisfonds Emerging Asia	3.326	2,5	2.441	2,0
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	3.129	2,4	2.610	2,2
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	2.189	1,6	1.595	1,3
AEGON Basisfonds Global Commodity	1.778	1,3	-	0,0
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	1.672	1,3	661	0,6
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	1.183	0,9	952	0,8
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>133.043</b>	<b>100,0</b>	<b>119.967</b>	<b>100,0</b>

##### Renterisico

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

##### **Kasstroomrisico**

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

Het Fonds belegt niet 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 € 6.038.000 (2011: € 4.816.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 90.023.000 (2011: € 79.421.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende fondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 uitgeleend.

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.

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 3 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 3 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

## **4.4 Overige vorderingen**

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belastingen	59	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>59</b>	<b>-</b>

#### 4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.6 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 3</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	119.918	112.074
Inkoop van participaties	(10.939)	(7.899)
Uitgifte van participaties	9.945	13.171
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>118.924</b>	<b>117.346</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>14.122</b>	<b>2.572</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>133.046</b>	<b>119.918</b>

<b>Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 3</b>		
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Aantal participaties per 1 januari	10.040.112	9.600.944
Inkoop van participaties	(849.962)	(676.489)
Uitgifte van participaties	759.256	1.115.657
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>9.949.406</b>	<b>10.040.112</b>

<b>Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 3</b>			
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	133.046	119.918	112.074
Aantal uitstaande participaties (stuks)	9.949.406	10.040.112	9.600.944
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,37	11,94	11,67
Rendement (intrinsieke waarde)	12,0%	2,3%	10,4%
Rendement Benchmark	9,8%	3,0%	10,6%

#### 4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	43	39
Nog te betalen service fee	4	4
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>47</b>	<b>43</b>

#### 4.8 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### Dividendopbrengsten

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

##### 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.

#### 4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	19	(244)
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>18</b>	<b>(245)</b>

De opbrengst Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen wordt veroorzaakt door een ontvangst van belasting over voorgaande jaren.

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	78	53
<b>Totaal kosten</b>	<b>78</b>	<b>53</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

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

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	504	457
Service fee	51	46
<b>Totaal kosten</b>	<b>555</b>	<b>503</b>

### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

### Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen. 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.

### 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.
- 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
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>125.770</b>	<b>114.402</b>
Totale kosten binnen het Fonds	555	503
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	(26)	1
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	33	19
<b>Totale kosten</b>	<b>562</b>	<b>523</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,46%</b>



### 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%	9	11
<b>Securities lending fees</b>			
Bewaarder	20%	3	3
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	2	3
<b>Totaal securities lending fees</b>	<b>36%</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. 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	21.155	19.648
Effecten verkopen	22.710	15.097
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>43.865</b>	<b>34.745</b>
Uitgifte participaties	9.945	13.171
Inkoop participaties	10.939	7.899
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>20.884</b>	<b>21.070</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	125.770	114.402
<b>Omloopfactor</b>	<b>18%</b>	<b>12%</b>

## 7. Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 4

### 1 Balans per 31 december Optas Combi Mix Fund 4

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		163.906	144.118
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>163.906</b>	<b>144.118</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	44
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		7.760	6.271
Overige vorderingen	4.4	94	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>7.854</b>	<b>6.315</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.5	38	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>38</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>171.798</b>	<b>150.433</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		145.182	142.814
Resultaat boekjaar		18.747	1.243
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.6	<b>163.929</b>	<b>144.057</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		7.811	6.325
Overige schulden	4.7	58	51
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>7.869</b>	<b>6.376</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>171.798</b>	<b>150.433</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening Optas Combi Mix Fund 4

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.9	25	(385)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	19.356	2.201
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>19.381</b>	<b>1.816</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.11	38	31
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>38</b>	<b>31</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(672)	(604)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(672)</b>	<b>(604)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>18.747</b>	<b>1.243</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	18.747	1.243
Aankopen van beleggingen	(29.361)	(22.349)
Verkopen van beleggingen	28.929	16.356
Waardeveranderingen van beleggingen	(19.356)	(2.201)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(1.539)	(6.170)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.493	6.227
<b>Nette kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(1.087)</b>	<b>(6.894)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(11.262)	(8.320)
Uitgifte van participaties	12.387	15.266
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.125</b>	<b>6.946</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>38</b>	<b>52</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	(52)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>38</b>	<b>-</b>

#### 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 Optas Combi Mix Fund 4 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 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	144.118	135.924
Aankopen	29.361	22.349
Verkopen	(28.929)	(16.356)
Waardeveranderingen	19.356	2.201
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>163.906</b>	<b>144.118</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

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

##### Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2012</b>		<b>2011</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Obligatie Euro	79.335	48,4	70.947	49,2
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	34.107	20,8	26.531	18,4
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	16.569	10,1	12.496	8,7
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	13.322	8,1	21.360	14,8
AEGON Basisfonds Emerging Asia	5.417	3,3	3.903	2,7
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	5.096	3,1	4.173	2,9
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	3.566	2,2	2.551	1,8
AEGON Basisfonds Global Commodity	2.919	1,8	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	1.927	1,2	1.523	1,1
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	1.648	1,0	634	0,4
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>163.906</b>	<b>100,0</b>	<b>144.118</b>	<b>100,0</b>

##### Renterisico

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

##### **Kasstroombisico**

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

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



### ***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 € 7.892.000 (2011: € 6.315.000). Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 91.794.000 (2011: € 77.896.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 uitgeleend.

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.

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 4 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 4 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 4.4 Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belastingen	94	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>94</b>	<b>-</b>

#### 4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.6 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen Optas Combi Mix Fund 4		
(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	144.057	135.868
Inkoop van participaties	(11.262)	(8.320)
Uitgifte van participaties	12.387	15.266
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>145.182</b>	<b>142.814</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>18.747</b>	<b>1.243</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>163.929</b>	<b>144.057</b>

#### Verloopoverzicht participaties Optas Combi Mix Fund 4

	2012	2011
Aantal participaties per 1 januari	12.425.579	11.844.039
Inkoop van participaties	(896.446)	(737.844)
Uitgifte van participaties	959.832	1.319.384
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>12.488.965</b>	<b>12.425.579</b>

#### Meerjarenoverzicht Optas Combi Mix Fund 4

	2012	2011	2010
Fondsvermogen (x € 1.000)	163.929	144.057	135.868
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.488.965	12.425.579	11.844.039
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,13	11,59	11,47
Rendement (intrinsieke waarde)	13,2%	1,1%	12,7%
Rendement Benchmark	10,7%	1,6%	12,6%

#### 4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	53	46
Nog te betalen service fee	5	5
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>58</b>	<b>51</b>

#### 4.8 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### Dividendopbrengsten

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

### 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.

## 4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	26	(384)
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>25</b>	<b>(385)</b>

De opbrengst Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen wordt veroorzaakt door een ontvangst van belasting over voorgaande jaren.

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	118	60
<b>Totaal kosten</b>	<b>118</b>	<b>60</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

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

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	611	549
Service fee	61	55
<b>Totaal kosten</b>	<b>672</b>	<b>604</b>

##### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

##### Service fee

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

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

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

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

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

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, 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
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>152.410</b>	<b>137.273</b>
Totale kosten binnen het Fonds	672	604
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	(42)	1
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	53	29
<b>Totale kosten</b>	<b>683</b>	<b>634</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,46%</b>

### 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%	11	12
<b>Securities lending fees</b>			
Bewaarder	20%	3	4
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	3	3
<b>Totaal securities lending fees</b>	<b>36%</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. 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	29.361	22.349
Effecten verkopen	28.929	16.356
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>58.290</b>	<b>38.705</b>
Uitgifte participaties	12.387	15.266
Inkoop participaties	11.262	8.320
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>23.649</b>	<b>23.586</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	152.410	137.273
<b>Omloopfactor</b>	<b>23%</b>	<b>11%</b>

## 8. Jaarrekening Optas Combi Mix Fund 5

### 1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 5

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		101.511	87.355
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>101.511</b>	<b>87.355</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	23
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		7.740	5.581
Overige vorderingen	4.4	71	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>7.811</b>	<b>5.604</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.5	6	1
<b>Totaal overige activa</b>		<b>6</b>	<b>1</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>109.328</b>	<b>92.960</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		89.289	87.800
Resultaat boekjaar		12.243	(485)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.6	<b>101.532</b>	<b>87.315</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		7.761	5.615
Overige schulden	4.7	35	30
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>7.796</b>	<b>5.645</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>109.328</b>	<b>92.960</b>



## 2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 5

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012	2011
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.9	13	(269)
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	12.591	116
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>12.604</b>	<b>(153)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagvergoeding	4.11	42	39
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>42</b>	<b>39</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(403)	(371)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(403)</b>	<b>(371)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>12.243</b>	<b>(485)</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	12.243	(485)
Aankopen van beleggingen	(23.492)	(19.259)
Verkopen van beleggingen	21.927	16.236
Waardeveranderingen van beleggingen	(12.591)	(116)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2.207)	(5.514)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	2.151	5.555
	<b>(1.969)</b>	<b>(3.583)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(10.502)	(10.251)
Uitgifte van participaties	12.476	13.868
	<b>1.974</b>	<b>3.617</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>5</b>	<b>34</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	(33)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>6</b>	<b>1</b>

#### 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 OPTAS Combi Mix Fund 5 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 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	87.355	84.216
Aankopen	23.492	19.259
Verkopen	(21.927)	(16.236)
Waardeveranderingen	12.591	116
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>101.511</b>	<b>87.355</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

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

##### Marktrisico

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

<b>Portefeuilleoverzicht</b>				
<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2012</b>		<b>2011</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Obligatie Euro	36.833	36,1	32.201	36,9
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	26.265	25,9	20.069	23,0
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	12.761	12,6	9.450	10,8
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	10.308	10,2	16.157	18,5
AEGON Basisfonds Emerging Asia	4.170	4,1	2.952	3,4
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	3.922	3,9	3.156	3,6
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	2.746	2,7	1.930	2,2
AEGON Basisfonds Global Commodity	2.258	2,2	-	0,0
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	1.483	1,5	1.153	1,3
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	765	0,8	287	0,3
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>101.511</b>	<b>100,0</b>	<b>87.355</b>	<b>100,0</b>

##### Renterisico

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

##### **Kasstroombisico**

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

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

### **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 € 7.817.000 (2011: € 5.605.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 47.673.000 (2011: € 38.093.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit 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 uitgeleend.

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.

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 5 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 5 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

## **4.4 Overige vorderingen**

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

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belastingen	71	-
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>71</b>	<b>-</b>

#### 4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.6 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

<b>Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 5</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	87.315	84.183
Inkoop van participaties	(10.502)	(10.251)
Uitgifte van participaties	12.476	13.868
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>89.289</b>	<b>87.800</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>12.243</b>	<b>(485)</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>101.532</b>	<b>87.315</b>

<b>Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 5</b>		
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Aantal participaties per 1 januari	7.815.561	7.517.406
Inkoop van participaties	(866.921)	(933.432)
Uitgifte van participaties	992.170	1.231.587
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>7.940.810</b>	<b>7.815.561</b>

<b>Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 5</b>			
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	101.532	87.315	84.183
Aantal uitstaande participaties (stuks)	7.940.810	7.815.561	7.517.406
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,79	11,17	11,20
Rendement (intrinsieke waarde)	14,4%	(0,2%)	15,0%
Rendement Benchmark	11,6%	0,1%	14,6%

#### 4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Nog te betalen beheervergoeding	32	27
Nog te betalen service fee	3	3
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>35</b>	<b>30</b>

#### 4.8 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

##### Dividendopbrengsten

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

##### 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.



#### 4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	14	(268)
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>13</b>	<b>(269)</b>

De last respectievelijk opbrengst Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen wordt veroorzaakt door een ontvangst van belasting over voorgaande jaren.

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	98	67
<b>Totaal kosten</b>	<b>98</b>	<b>67</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

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

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2012	2011
Beheervergoeding	366	337
Service fee	37	34
<b>Totaal kosten</b>	<b>403</b>	<b>371</b>

### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

### Service fee

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

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

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

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

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

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, 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
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>91.287</b>	<b>84.397</b>
Totale kosten binnen het Fonds	403	371
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	(31)	1
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	39	23
<b>Totale kosten</b>	<b>411</b>	<b>395</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,47%</b>

#### 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%	7	8
<b>Securities lending fees</b>			
Bewaarder	20%	2	2
Beheerder en/of andere entiteiten AEGON	16%	2	2
<b>Totaal securities lending fees</b>	<b>36%</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

#### Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. 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	23.492	19.259
Effecten verkopen	21.927	16.236
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>45.419</b>	<b>35.495</b>
Uitgifte participaties	12.476	13.868
Inkoop participaties	10.502	10.251
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>22.978</b>	<b>24.119</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	91.287	84.397
<b>Omloopfactor</b>	<b>25%</b>	<b>13%</b>

## 9. Overige toelichtingen voor alle fondsen

### **Verbonden partijen**

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

#### *Beheerder*

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

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

#### *Bewaarder*

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

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

- **Cashmanagement:** AEGON N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van 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 heeft het fonds 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.

De fondsen (onderliggende Beta Fondsen) worden beheerd door AEGON Investment Management B.V. waarbij het dagelijkse management van de portefeuille wordt uitgevoerd door Blackrock Global Investors (BGI).

### **Hard commissions en softdollar arrangementen**

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

Den Haag, 5 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

## 10. Overige gegevens

### 1 Voorstel resultaatbestemming

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

### 2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

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

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van OPTAS Combi Mix Fund 1, OPTAS Combi Mix Fund 2, OPTAS Combi Mix Fund 3, OPTAS Combi Mix Fund 4 en OPTAS Combi Mix Fund 5 te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 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 OPTAS Combi Mix Fund 1, OPTAS Combi Mix Fund 2, OPTAS Combi Mix Fund 3, OPTAS Combi Mix Fund 4 en OPTAS Combi Mix Fund 5 per 31 december 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, 5 april 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA