



AEGON

Asset Management

Investment Management B.V.

Jaarverslag 2012

AEGON Dynamic Funds

Inhoudsopgave

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1. | Algemene informatie | 4 |
| 2. | Profiel | 5 |
| 1 | Algemeen | 5 |
| 2 | Algemene informatie per fonds | 6 |
| 3. | Verslag van de Beheerder | 9 |
| 1 | Economische ontwikkelingen | 9 |
| 2 | Financiële markten | 10 |
| 3 | Beleggingsbeleid | 13 |
| 4 | Fund Governance | 14 |
| 5 | Beleid Verantwoord Beleggen | 15 |
| 6 | Algemene vooruitzichten | 16 |
| 4. | Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 1 | 18 |
| 1 | Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 1 | 18 |
| 2 | Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 1 | 19 |
| 3 | Kasstroomoverzicht | 20 |
| 4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 21 |
| 5. | Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 2 | 30 |
| 1 | Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 2 | 30 |
| 2 | Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 2 | 31 |
| 3 | Kasstroomoverzicht | 32 |
| 4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 33 |
| 6. | Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 3 | 43 |
| 1 | Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 3 | 43 |
| 2 | Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 3 | 44 |
| 3 | Kasstroomoverzicht | 45 |
| 4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 46 |
| 7. | Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 4 | 56 |
| 1 | Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 4 | 56 |
| 2 | Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 4 | 57 |
| 3 | Kasstroomoverzicht | 58 |
| 4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 59 |
| 8. | Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 5 | 69 |
| 1 | Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 5 | 69 |
| 2 | Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 5 | 70 |
| 3 | Kasstroomoverzicht | 71 |
| 4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 72 |
| 9. | Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 6 | 82 |
| 1 | Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 6 | 82 |
| 2 | Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 6 | 83 |
| 3 | Kasstroomoverzicht | 84 |
| 4 | Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 85 |

| | |
|---|------------|
| 10. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 7 | 95 |
| 1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 7 | 95 |
| 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 7 | 96 |
| 3 Kasstroomoverzicht | 97 |
| 4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 98 |
| 11. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 8 | 108 |
| 1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 8 | 108 |
| 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 8 | 109 |
| 3 Kasstroomoverzicht | 110 |
| 4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 111 |
| 12. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 9 | 121 |
| 1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 9 | 121 |
| 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 9 | 122 |
| 3 Kasstroomoverzicht | 122 |
| 4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening | 123 |
| 13. Overige toelichtingen voor alle fondsen | 132 |
| 14. Overige gegevens | 134 |
| 1 Voorstel resultaatbestemming | 134 |
| 2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 134 |

1. Algemene informatie

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

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

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: www.AEGON.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

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

2. Profiel

1 Algemeen

Algemeen

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

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht om op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen van de benchmark.

Dividendbeleid

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

Fiscaal

De AEGON Dynamic Funds zijn fiscaal transparant, hetgeen betekent dat de AEGON Dynamic 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 Dynamic 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.

Op- en afslag

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

Beleggingen

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

2 Algemene informatie per fonds

| | AEGON Dynamic Fund 1 | AEGON Dynamic Fund 2 | AEGON Dynamic Fund 3 |
|---------------------------------------|--|--|---|
| Oprichtingsdatum | 1 december 2006 | 1 december 2006 | 1 december 2006 |
| Beleggingsbeleid* | actief | actief | actief |
| Soort belegging** | LIQ en VRW | AND,COM, DER, LIQ, RE en VRW | AND, COM, DER, RE en VRW |
| Benchmark | 40% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) en 60% 1-maands Euribor | 12,5% MSCI All Country World Net Index, 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) |
| Beheervergoeding*** (op jaarbasis) | 0,35% | 0,35% | 0,40% |
| Service fee (op jaarbasis) | staffel | staffel | staffel |
| Op- en afslag | 0,03% | 0,07% | 0,10% |
| Regio | Europa | Wereld | Wereld |

| | AEGON Dynamic Fund 4 | AEGON Dynamic Fund 5 | AEGON Dynamic Fund 6 |
|---------------------------------------|---|---|---|
| Oprichtingsdatum | 1 december 2006 | 1 december 2006 | 1 december 2006 |
| Beleggingsbeleid* | actief | actief | actief |
| Soort belegging** | AND, COM, DER, RE en VRW | AND, COM, DER, RE en VRW | AND, COM, DER, RE en VRW |
| Benchmark | 37,5% MSCI All Country World Net Index, 62,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) | 50% MSCI All Country World Net Index, 50% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) | 62,5% MSCI All Country World Net Index, 37,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) |
| Beheervergoeding*** (op jaarbasis) | 0,45% | 0,45% | 0,50% |
| Service fee (op jaarbasis) | staffel | staffel | staffel |
| Op- en afslag | 0,14% | 0,17% | 0,21% |
| Regio | Wereld | Wereld | Wereld |

| | AEGON Dynamic Fund 7 | AEGON Dynamic Fund 8 | AEGON Dynamic Fund 9 |
|---------------------------------------|---|---|--|
| Oprichtingsdatum | 1 december 2006 | 1 december 2006 | 1 december 2006 |
| Beleggingsbeleid* | actief | actief | actief |
| Soort belegging** | AND, COM, DER, RE en VRW | AND, COM, DER, RE en VRW | AND, COM, DER en RE |
| Benchmark | 75% MSCI All Country World Net Index, 25% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) | 87,5% MSCI All Country World Net Index, 12,5% Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) | MSCI All Country World Net Index |
| Beheervergoeding*** (op jaarbasis) | 0,55% | 0,55% | 0,60% |
| Service fee (op jaarbasis) | staffel | staffel | staffel |
| Op- en afslag | 0,24% | 0,27% | 0,31% |
| Regio | Wereld | Wereld | Wereld |

*** Beleggingsbeleid:**

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

**** Soort belegging:**

AND: Aandelenportefeuille
COM: Grondstoffen
DER: Derivatenportefeuille
LIQ: Liquiditeitenportefeuille (deposito's, banktegoeden)
RE: Vastgoed
VRW: Vastrentende waarden portefeuille

***** Beheervergoeding**

Het percentage is indicatief, de kosten hangen af van de daadwerkelijke wegingen

Service fee

De gehanteerde staffel voor de service fee is als volgt:

| | |
|--|--------|
| Vermogen tot EUR 500 miljoen | 0,03% |
| Vermogen van EUR 500 miljoen tot EUR 1,5 miljard | 0,025% |
| Vermogen boven EUR 1,5 miljard | 0,02% |

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

Gebruik financiële instrumenten

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

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

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

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.

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 staatarisico'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.

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 schuldencrisis 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 schuldencrisis verdween naar de achtergrond en de Chinese economie stabiliseerde zich. In de laatste twee weken van het jaar begonnen beleggers echter ongerust te worden over de naderende begrotingsafgrond; politici kwamen maar niet tot een akkoord, wat de onzekerheid aanwakkerde. Op het allerlaatste moment kwam er toch een oplossing, zodat het gevaar – althans voorlopig – is geweken.

Azië (exclusief Japan)

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

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

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

Japan

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

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

Latijns Amerika

Het sentiment op de Latijns-Amerikaanse aandelenbeurzen werd bepaald door internationale factoren. Halverwege 2012 was het rendement in de regio dan ook negatief door de oplaaiende Europese schulden crisis, de val van de Chinese economie en de zwakke economische prestaties in de Verenigde Staten. Door de monetaire verruiming in Europa en de Verenigde Staten, gecombineerd met de stabilisatie van de Chinese economie, verdwenen de staartrisico's vervolgens naar de achtergrond en draaide het sentiment. Uiteindelijk sloten alle Latijns-Amerikaanse landen het beursjaar positief af, met Mexico op kop en Brazilië achteraan.

Vastrentende waarden

Staatsobligaties

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

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

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

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

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 schulden crisis 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 schulden crisis 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.

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.

3 Beleggingsbeleid

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

AEGON Dynamic Fund 1

In 2012 behaalde het AEGON Dynamic Fund 1 een rendement van 3,9% na kosten. Hiermee boekte het fonds een outperformance van 0,8% op de Benchmark AEGON Dynamic Fund 1 (Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) en 60% 1-maands Euribor). Het AEGON Dynamic Fund 1 belegt in het AEGON Core Eurozone Government Bond Fund en het AEGON Deposito Fund, die het beiden beter deden dan hun benchmark.

Door de dalende rente presteerden staatsobligaties goed. De outperformance van het AEGON Core Eurozone Government Bond Fund ontstond door onze gedegen beleggingsstrategie die succesvol inspeelde op de snel wisselende omstandigheden in Europa. Het AEGON Deposito Fund belegt in kortlopende leningen. In de loop van het jaar nam de risicopremie die banken moeten betalen fors af, wat zich uitte in lagere rentes. De beleggingen van het fonds hadden in 2012 gemiddeld een langere looptijd dan één maand, met een wat hogere rente. Dit zorgde voor de outperformance van het fonds.

Het AEGON Dynamic Fund 1 heeft een vaste strategische allocatie: de verdeling tussen de categorieën blijft hetzelfde. Door de defensieve positionering en de grote allocatie naar het AEGON Deposito Fonds, is zowel het verwachte rendement als het risico van het fonds laag.

AEGON Dynamic Fund 2-8

De AEGON Dynamic Funds 2-8 behaalden na kosten allemaal een outperformance op hun benchmark, een gewogen gemiddelde van de MSCI All Country World Net Index, de Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (customized) en bij AEGON Dynamic Fund 2 ook de 1-maands Euribor (30%). De weging verschilt per fonds. Het extra rendement dat deze fondsen behaalden ten opzichte van het AEGON Dynamic Fund 1 ontstond door de beleggingen in zakelijke waarden en de strategische asset allocatie.

Zakelijke waarden, zoals aandelen en vastgoed, profiteerden van de afnemende kans op een uiteenvallende eurozone. Begin 2012 leek dit nog een reëel gevaar. Nadat de Europese centrale bank aankondigde om alles te doen om de euro te redden, kregen beleggers echter meer vertrouwen en stegen de aandelenkoersen. Grondstoffen vormden met een licht verlies de uitzondering op het positieve sentiment.

De strategische allocatie binnen de dynamic-fondsen voegde veel waarde toe. Deze fondsen waren overwogen in vastgoedaandelen, één van de best presterende beleggingscategorieën van 2012. Hierdoor was zowel de absolute als de relatieve performance erg goed.

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.

AEGON Dynamic Fund 9

In 2012 behaalde het AEGON Dynamic Fund 9 een rendement van 17,8% na kosten. Dit is 3,0% hoger dan de benchmark, de MSCI All Country World Net Index. Het AEGON Dynamic Fund 9 belegt – in tegenstelling tot de andere Dynamic Funds – niet in het AEGON Core Eurozone Government Bond Fund.

De outperformance ontstond door de goede relatieve performance van aandelen en vastgoed. Deze profiteerden van de afnemende kans op een uiteenvallende eurozone. Begin 2012 leek dit nog een reëel gevaar. Nadat de Europese centrale bank aankondigde om alles te doen om de euro te redden, kregen beleggers echter meer vertrouwen en stegen de aandelenkoersen. Grondstoffen vormden met een licht verlies de uitzondering op het positieve sentiment.

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 te downloaden.

5 Beleid Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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

Een volledig overzicht van het beleid inzake verantwoord beleggen alsmede het AEGON Responsible Investment Report is via de website van de beheerder www.AEGON.nl te downloaden.

6 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Europa

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

Noord-Amerika

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

Azië (exclusief Japan)

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

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

Japan

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

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

Latijns-Amerika

Voor 2013 verwachten we opnieuw dat de wereldwijde ontwikkelingen de belangrijkste drivers zijn van het rendement in Latijns-Amerika. De economische groei binnen Latijns-Amerika is immers voor een groot deel afhankelijk van de export naar de Verenigde Staten, China en Europa. Bovendien exporteert de regio veel basismetalen, met prijzen die sterk afhankelijk zijn van de mondiale economische cyclus.

De naar verwachting robuuste groei in de Verenigde Staten en China geeft een positieve impuls aan de Latijns-Amerikaanse economie. Bovendien lijkt het risico op een uiteenvallende eurozone naar de achtergrond te verdwijnen en is het mondiale investeringsklimaat voorzichtig aan het verbeteren. Wel heeft Brazilië nog steeds moeite om zijn groeimodel aan te passen: in het oude groeimodel werd de consumptie zeer sterk gestimuleerd, maar bleven noodzakelijke infrastructurele investeringen achter.

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.

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.

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.

Den Haag, 19 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

4. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 1

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 1

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|--------------|--------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 3.863 | 3.698 |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 3.863 | 3.698 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | - | 4 |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 313 | - |
| Totaal vorderingen | | 313 | 4 |
| Totaal activa | | 4.176 | 3.702 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 3.726 | 3.560 |
| Resultaat boekjaar | | 135 | 137 |
| Totaal fondsvermogen | 4.4 | 3.861 | 3.697 |
| Beleggingen | | | |
| Opgenomen callgelden | | 73 | - |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 73 | - |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 241 | - |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | - | 4 |
| Overige schulden | 4.5 | 1 | 1 |
| Totaal kortlopende schulden | | 242 | 5 |
| Totaal passiva | | 4.176 | 3.702 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 1

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.7 | 67 | 60 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.8 | 74 | 83 |
| Totaal beleggingsresultaat | | 141 | 143 |
| Overig resultaat | | | |
| Op-en afslagvergoeding | 4.9 | 1 | 1 |
| Totaal overig resultaat | | 1 | 1 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.10 | (7) | (7) |
| Totaal bedrijfslasten | | (7) | (7) |
| Netto resultaat | | 135 | 137 |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|-------------|--------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 135 | 137 |
| Aankopen van beleggingen | (1.713) | (2.767) |
| Verkopen van beleggingen | 1.622 | 2.374 |
| Saldo opnames en uitzettingen callgeld | 73 | - |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (74) | (83) |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (309) | (3) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 237 | 4 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | (29) | (338) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (3.556) | (2.396) |
| Uitgifte van participaties | 3.585 | 2.734 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 29 | 338 |
| Netto kasstroom | - | - |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | - | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | - | - |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic 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 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 | 3.698 | 3.222 |
| Aankopen | 1.713 | 2.767 |
| Verkopen | (1.622) | (2.374) |
| Waardeveranderingen | 74 | 83 |
| Eindstand boekjaar | 3.863 | 3.698 |
| <i>Callgelden</i> | | |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden | (73) | - |
| Eindstand boekjaar | (73) | - |
| Totaal | | |
| Beginstand boekjaar | 3.698 | 3.222 |
| Aankopen | 1.713 | 2.767 |
| Verkopen | (1.695) | (2.374) |
| Waardeveranderingen | 74 | 83 |
| Eindstand boekjaar | 3.790 | 3.698 |

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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet 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 Deposito Fund | 2.303 | 59,6 | 2.204 | 59,6 |
| AEGON Core Eurozone Government Bond Fund | 1.560 | 40,4 | 1.494 | 40,4 |
| Callgelden | (73) | (1,9) | - | 0,0 |
| Totaal per 31 december | 3.790 | 98,1 | 3.698 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt via AEGON Deposito Fund in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 313.000 (2011: € 4.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 4.176.000 (2011: € 3.702.000).

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

Securities lending

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

| Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 1 | | |
|--|--------------|--------------|
| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 3.697 | 3.222 |
| Inkoop van participaties | (3.556) | (2.396) |
| Uitgifte van participaties | 3.585 | 2.734 |
| Eindstand boekjaar | 3.726 | 3.560 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 135 | 137 |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 3.861 | 3.697 |

| Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 1 | | |
|--|----------------|----------------|
| | 2012 | 2011 |
| Aantal participaties per 1 januari | 318.531 | 286.489 |
| Inkoop van participaties | (297.731) | (209.065) |
| Uitgifte van participaties | 299.503 | 241.107 |
| Aantal participaties per 31 december | 320.303 | 318.531 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 1

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|---------|---------|---------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 3.861 | 3.697 | 3.222 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 320.303 | 318.531 | 286.489 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 12,06 | 11,61 | 11,25 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 3,9% | 3,2% | 1,8% |
| Rendement Benchmark | 3,1% | 3,5% | 2,2% |

4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 1 | 1 |
| Totaal per 31 december | 1 | 1 |

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.7 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|-----------|-----------|
| Dividend aandelen | 67 | 60 |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 67 | 60 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|----------|----------|
| Beleggingsfondsen | 1 | 1 |
| Totaal kosten | 1 | 1 |

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,03% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.10 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|----------|----------|
| Beheervergoeding | 7 | 7 |
| Totaal kosten | 7 | 7 |

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 0,35% per jaar. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|--------------|--------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 3.586 | 3.738 |
| Totale kosten binnen het Fonds | 7 | 7 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | 5 | 5 |
| Totale kosten | 12 | 12 |
| Ongoing Charges Figure (OCF) | 0,34% | 0,33% |

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

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

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

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|--------------|
| Effecten aankopen | 1.713 | 2.767 |
| Effecten verkopen | 1.622 | 2.374 |
| Totaal effectentransacties | 3.335 | 5.141 |
| Uitgifte participaties | 3.585 | 2.734 |
| Inkoop participaties | 3.556 | 2.396 |
| Totaal mutaties in participaties | 7.141 | 5.130 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 3.586 | 3.738 |
| Omloopfactor | (106%) | 0% |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

5. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 2

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 2

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 25.753 | 17.910 |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 25.753 | 17.910 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 2.011 | 719 |
| Totaal vorderingen | | 2.011 | 719 |
| Totaal activa | | 27.764 | 18.629 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 24.323 | 17.336 |
| Resultaat boekjaar | | 1.425 | 571 |
| Totaal fondsvermogen | 4.4 | 25.748 | 17.907 |
| Beleggingen | | | |
| Opgenomen callgelden | | 90 | - |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 90 | - |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 1.923 | 720 |
| Overige schulden | 4.5 | 3 | 2 |
| Totaal kortlopende schulden | | 1.926 | 722 |
| Totaal passiva | | 27.764 | 18.629 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 2

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|--------------|-------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.7 | 538 | 367 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.8 | 913 | 222 |
| Totaal beleggingsresultaat | | 1.451 | 589 |
| Overig resultaat | | | |
| Op-en afslagvergoeding | 4.9 | 8 | 8 |
| Totaal overig resultaat | | 8 | 8 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.10 | (34) | (26) |
| Totaal bedrijfslasten | | (34) | (26) |
| Netto resultaat | | 1.425 | 571 |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 1.425 | 571 |
| Aankopen van beleggingen | (10.150) | (8.429) |
| Verkopen van beleggingen | 3.220 | 2.795 |
| Saldo opnames en uitzettingen callgelden | 90 | - |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (913) | (222) |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (1.292) | (716) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 1.204 | 718 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | (6.416) | (5.283) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (14.424) | (3.241) |
| Uitgifte van participaties | 20.840 | 8.524 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 6.416 | 5.283 |
| Netto kasstroom | - | - |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | - | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | - | - |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic 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 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 | 17.910 | 12.054 |
| Aankopen | 10.150 | 8.429 |
| Verkopen | (3.220) | (2.795) |
| Waardeveranderingen | 913 | 222 |
| Eindstand boekjaar | 25.753 | 17.910 |
| <i>Callgelden</i> | | |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden | (90) | - |
| Eindstand boekjaar | (90) | - |
| Totaal | | |
| Beginstand boekjaar | 17.910 | 12.054 |
| Aankopen | 10.150 | 8.429 |
| Verkopen | (3.310) | (2.795) |
| Waardeveranderingen | 913 | 222 |
| Eindstand boekjaar | 25.663 | 17.910 |

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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is 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 Core Eurozone Government Bond Fund | 14.613 | 56,7 | 10.150 | 56,7 |
| AEGON Deposito Fund | 7.639 | 29,7 | 5.303 | 29,6 |
| AEGON World Equity Fund | 2.592 | 10,1 | 1.606 | 9,0 |
| AEGON Vastgoed Fund Internationaal | 527 | 2,0 | 671 | 3,7 |
| AEGON Global TAA + Fund | 256 | 1,0 | 180 | 1,0 |
| AEGON Global Commodity Fund | 126 | 0,5 | - | 0,0 |
| Callgelden | (90) | (0,3) | - | 0,0 |
| Totaal per 31 december | 25.663 | 99,7 | 17.910 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt via AEGON Deposito Fund indirect in monetaire financiële instrumenten met een variabele rentevergoeding en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.011.000 (2011: € 719.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 24.389.000 (2011: € 16.172.000).

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

Securities lending

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

De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden 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.

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

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

| Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 2 | | |
|--|---------------|---------------|
| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 17.907 | 12.053 |
| Inkoop van participaties | (14.424) | (3.241) |
| Uitgifte van participaties | 20.840 | 8.524 |
| Eindstand boekjaar | 24.323 | 17.336 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 1.425 | 571 |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 25.748 | 17.907 |

| Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 2 | | |
|--|------------------|------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Aantal participaties per 1 januari | 1.496.255 | 1.038.969 |
| Inkoop van participaties | (1.142.501) | (277.637) |
| Uitgifte van participaties | 1.652.908 | 734.923 |
| Aantal participaties per 31 december | 2.006.662 | 1.496.255 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 2

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 25.748 | 17.907 | 12.053 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 2.006.662 | 1.496.255 | 1.038.969 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 12,83 | 11,97 | 11,60 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 7,2% | 3,2% | 5,3% |
| Rendement Benchmark | 6,0% | 3,9% | 5,4% |

4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 3 | 2 |
| Totaal per 31 december | 3 | 2 |

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.7 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|------------|------------|
| Dividend aandelen | 538 | 367 |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 538 | 367 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|----------|----------|
| Beleggingsfondsen | 9 | 7 |
| Totaal kosten | 9 | 7 |

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

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

4.10 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beheervergoeding | 34 | 26 |
| Totaal kosten | 34 | 26 |

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 0,35% op jaarbasis. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 20.889 | 16.005 |
| Totale kosten binnen het Fonds | 34 | 26 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | 42 | 33 |
| Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen | 2 | 1 |
| Totale kosten | 78 | 60 |
| Ongoing Charges Figure (OCF) | 0,37% | 0,37% |

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% | 3 | 2 |
| Securities lending fees | | | |
| Bewaarder | 20% | 1 | 1 |
| Beheerder en/of andere entiteiten AEGON | 16% | 1 | - |
| Totaal securities lending fees | 36% | 2 | 1 |

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 | 10.150 | 8.429 |
| Effecten verkopen | 3.220 | 2.795 |
| Totaal effectentransacties | 13.370 | 11.224 |
| Uitgifte participaties | 20.840 | 8.524 |
| Inkoop participaties | 14.424 | 3.241 |
| Totaal mutaties in participaties | 35.264 | 11.765 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 20.889 | 16.005 |
| Omloopfactor | (105%) | (3%) |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

6. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 3

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 3

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 41.001 | 29.995 |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 41.001 | 29.995 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 1.231 | 1.170 |
| Totaal vorderingen | | 1.231 | 1.170 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 4.4 | 58 | 1 |
| Totaal overige activa | | 58 | 1 |
| Totaal activa | | 42.290 | 31.166 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 37.780 | 29.079 |
| Resultaat boekjaar | | 3.215 | 913 |
| Totaal fondsvermogen | 4.5 | 40.995 | 29.992 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 1.290 | 1.171 |
| Overige schulden | 4.6 | 5 | 3 |
| Totaal kortlopende schulden | | 1.295 | 1.174 |
| Totaal passiva | | 42.290 | 31.166 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 3

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|--------------|-------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.8 | 1.065 | 804 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.9 | 2.176 | 132 |
| Totaal beleggingsresultaat | | 3.241 | 936 |
| Overig resultaat | | | |
| Op-en afslagvergoeding | 4.10 | 20 | 15 |
| Totaal overig resultaat | | 20 | 15 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.11 | (46) | (38) |
| Totaal bedrijfslasten | | (46) | (38) |
| Netto resultaat | | 3.215 | 913 |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 3.215 | 913 |
| Aankopen van beleggingen | (15.335) | (10.879) |
| Verkopen van beleggingen | 6.505 | 3.787 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (2.176) | (132) |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (61) | (1.168) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 121 | 1.168 |
| | (7.731) | (6.311) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (22.127) | (4.200) |
| Uitgifte van participaties | 29.915 | 10.512 |
| | 7.788 | 6.312 |
| Netto kasstroom | 57 | 1 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | 1 | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | 58 | 1 |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic 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 | 29.995 | 22.771 |
| Aankopen | 15.335 | 10.879 |
| Verkopen | (6.505) | (3.787) |
| Waardeveranderingen | 2.176 | 132 |
| Eindstand boekjaar | 41.001 | 29.995 |

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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is 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 Core Eurozone Government Bond Fund | 30.111 | 73,4 | 21.967 | 73,3 |
| AEGON World Equity Fund | 8.212 | 20,0 | 5.343 | 17,8 |
| AEGON Vastgoed Fund Internationaal | 1.668 | 4,1 | 2.231 | 7,4 |
| AEGON Global TAA + Fund | 611 | 1,5 | 454 | 1,5 |
| AEGON Global Commodity Fund | 399 | 1,0 | - | 0,0 |
| Totaal per 31 december | 41.001 | 100,0 | 29.995 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een 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 € 1.289.000 (2011: € 1.171.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 31.799.000 (2011: € 23.138.000).

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

Securities lending

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

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

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 3

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 29.992 | 22.767 |
| Inkoop van participaties | (22.127) | (4.200) |
| Uitgifte van participaties | 29.915 | 10.512 |
| Eindstand boekjaar | 37.780 | 29.079 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 3.215 | 913 |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 40.995 | 29.992 |

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 3

| | 2012 | 2011 |
|---|------------------|------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 2.445.581 | 1.916.636 |
| Inkoop van participaties | (1.672.434) | (354.899) |
| Uitgifte van participaties | 2.250.755 | 883.844 |
| Aantal participaties per 31 december | 3.023.902 | 2.445.581 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 3

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 40.995 | 29.992 | 22.767 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 3.023.902 | 2.445.581 | 1.916.636 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 13,56 | 12,26 | 11,88 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 10,6% | 3,2% | 8,7% |
| Rendement Benchmark | 8,9% | 4,4% | 8,7% |

4.6 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 5 | 3 |
| Totaal per 31 december | 5 | 3 |

4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

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.

4.8 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|--------------|------------|
| Dividend aandelen | 1.065 | 804 |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 1.065 | 804 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beleggingsfondsen | 25 | 15 |
| Totaal kosten | 25 | 15 |

4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.10 Op- en afslag

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

4.11 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beheervergoeding | 46 | 38 |
| Totaal kosten | 46 | 38 |

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. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 32.435 | 27.108 |
| Totale kosten binnen het Fonds | 46 | 38 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | 80 | 69 |
| Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen | 7 | 3 |
| Totale kosten | 133 | 110 |
| Ongoing Charges Figure (OCF) | 0,41% | 0,41% |

Fee sharing agreements

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

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

| (bedragen x € 1.000) | % | 2012 | 2011 |
|---|------------|----------|----------|
| Securities lending opbrengsten Fonds | 64% | 8 | 5 |
| Securities lending fees | | | |
| Bewaarder | 20% | 3 | 2 |
| Beheerder en/of andere entiteiten AEGON | 16% | 2 | 1 |
| Totaal securities lending fees | 36% | 5 | 3 |

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Effecten aankopen | 15.335 | 10.879 |
| Effecten verkopen | 6.505 | 3.787 |
| Totaal effectentransacties | 21.840 | 14.666 |
| Uitgifte participaties | 29.915 | 10.512 |
| Inkoop participaties | 22.127 | 4.200 |
| Totaal mutaties in participaties | 52.042 | 14.712 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 32.435 | 27.108 |
| Omloopfactor | (93%) | (0%) |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

7. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 4

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 4

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 143.833 | 129.599 |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 143.833 | 129.599 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 3.688 | 3.597 |
| Totaal vorderingen | | 3.688 | 3.597 |
| Totaal activa | | 147.521 | 133.196 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 129.617 | 127.494 |
| Resultaat boekjaar | | 14.196 | 2.088 |
| Totaal fondsvermogen | 4.4 | 143.813 | 129.582 |
| Beleggingen | | | |
| Opgenomen callgelden | 4.2 | 1.087 | - |
| Totaal beleggingen | | 1.087 | - |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 2.607 | 3.524 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 4.5 | - | 77 |
| Overige schulden | 4.6 | 14 | 13 |
| Totaal kortlopende schulden | | 2.621 | 3.614 |
| Totaal passiva | | 147.521 | 133.196 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 4

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|---------------|--------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.8 | 3.413 | 3.121 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.9 | 10.831 | (960) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 14.244 | 2.161 |
| Overig resultaat | | | |
| Op-en afslagvergoeding | 4.10 | 106 | 81 |
| Totaal overig resultaat | | 106 | 81 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.11 | (154) | (154) |
| Totaal bedrijfslasten | | (154) | (154) |
| Netto resultaat | | 14.196 | 2.088 |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|-----------|-----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 14.196 | 2.088 |
| Aankopen van beleggingen | (44.139) | (20.150) |
| Verkopen van beleggingen | 40.736 | 33.429 |
| Saldo opnames en uitzettingen callgeld | 1.087 | - |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (10.831) | 960 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (91) | (3.055) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | (916) | 2.979 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | 42 | 16.251 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (65.970) | (37.026) |
| Uitgifte van participaties | 66.005 | 20.698 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 35 | (16.328) |
| Netto kasstroom | 77 | (77) |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | (77) | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | - | (77) |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic 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.

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 | 129.599 | 143.838 |
| Aankopen | 44.139 | 20.150 |
| Verkopen | (40.736) | (33.429) |
| Waardeveranderingen | 10.831 | (960) |
| Eindstand boekjaar | 143.833 | 129.599 |
| <i>Callgelden</i> | | |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden | (1.087) | - |
| Eindstand boekjaar | (1.087) | - |
| Totaal | | |
| Beginstand boekjaar | 129.599 | 143.838 |
| Aankopen | 44.139 | 20.150 |
| Verkopen | (41.823) | (33.429) |
| Waardeveranderingen | 10.831 | (960) |
| Eindstand boekjaar | 142.746 | 129.599 |

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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is 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 Core Eurozone Government Bond Fund | 86.910 | 60,5 | 77.979 | 60,2 |
| AEGON World Equity Fund | 43.193 | 30,0 | 34.576 | 26,7 |
| AEGON Vastgoed Fund Internationaal | 8.772 | 6,1 | 14.429 | 11,1 |
| AEGON Global TAA + Fund | 2.857 | 2,0 | 2.615 | 2,0 |
| AEGON Global Commodity Fund | 2.101 | 1,5 | - | - |
| Callgelden | (1.087) | (0,8) | - | - |
| Totaal per 31 december | 142.746 | 99,3 | 129.599 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een 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 € 3.688.000 (2011: € 3.597.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 92.699.000 (2011: € 81.576.000).

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

Securities lending

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

Het AEGON Dynamic Fund 4 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 4 zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

| Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 4 | | |
|--|----------------|----------------|
| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 129.582 | 143.822 |
| Inkoop van participaties | (65.970) | (37.026) |
| Uitgifte van participaties | 66.005 | 20.698 |
| Eindstand boekjaar | 129.617 | 127.494 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 14.196 | 2.088 |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 143.813 | 129.582 |

| Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 4 | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Aantal participaties per 1 januari | 10.811.919 | 12.220.268 |
| Inkoop van participaties | (5.097.184) | (3.171.305) |
| Uitgifte van participaties | 5.029.222 | 1.762.956 |
| Aantal participaties per 31 december | 10.743.957 | 10.811.919 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 4

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 143.813 | 129.582 | 143.822 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 10.743.957 | 10.811.919 | 12.220.268 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 13,39 | 11,99 | 11,77 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 11,7% | 1,8% | 10,9% |
| Rendement Benchmark | 9,8% | 3,0% | 10,6% |

4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.6 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 14 | 13 |
| Totaal per 31 december | 14 | 13 |

4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

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.

4.8 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Dividend aandelen | 3.414 | 3.122 |
| Intrestlasten bankrekeningen | (1) | (1) |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 3.413 | 3.121 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|------------|-----------|
| Beleggingsfondsen | 131 | 73 |
| Totaal kosten | 131 | 73 |

4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.10 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,14% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.11 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|------------|------------|
| Beheervergoeding | 154 | 154 |
| Totaal kosten | 154 | 154 |

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 0,45% per jaar. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 128.066 | 128.359 |
| Totale kosten binnen het Fonds | 154 | 154 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | 383 | 404 |
| Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen | 41 | 19 |
| Totale kosten | 578 | 577 |
| Ongoing Charges Figure (OCF) | 0,45% | 0,45% |

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% | 39 | 33 |
| Securities lending fees | | | |
| Bewaarder | 20% | 12 | 10 |
| Beheerder en/of andere entiteiten AEGON | 16% | 10 | 8 |
| Totaal securities lending fees | 36% | 22 | 18 |

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 | 44.139 | 20.150 |
| Effecten verkopen | 40.736 | 33.429 |
| Totaal effectentransacties | 84.875 | 53.579 |
| Uitgifte participaties | 66.005 | 20.698 |
| Inkoop participaties | 65.970 | 37.026 |
| Totaal mutaties in participaties | 131.975 | 57.724 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 128.066 | 128.359 |
| Omloopfactor | (37%) | (3%) |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

8. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 5

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 5

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 248.006 | 143.394 |
| Uitgezette callgelden | | 586 | - |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 248.592 | 143.394 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 21.416 | 14.494 |
| Totaal vorderingen | | 21.416 | 14.494 |
| Totaal activa | | 270.008 | 157.888 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 227.937 | 142.526 |
| Resultaat boekjaar | | 20.012 | 831 |
| Totaal fondsvermogen | 4.4 | 247.949 | 143.357 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 22.041 | 14.519 |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | - | 1 |
| Overige schulden | 4.5 | 18 | 11 |
| Totaal kortlopende schulden | | 22.059 | 14.531 |
| Totaal passiva | | 270.008 | 157.888 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 5

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|---------------|--------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.7 | 3.612 | 2.226 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.8 | 16.431 | (1.341) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 20.043 | 885 |
| Overig resultaat | | | |
| Op-en afslagvergoeding | 4.9 | 143 | 62 |
| Totaal overig resultaat | | 143 | 62 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.10 | (174) | (116) |
| Totaal bedrijfslasten | | (174) | (116) |
| Netto resultaat | | 20.012 | 831 |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 20.012 | 831 |
| Aankopen van beleggingen | (103.989) | (49.044) |
| Verkopen van beleggingen | 15.808 | 2.665 |
| Saldo opnames en uitzettingen callgeld | (586) | - |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (16.431) | 1.341 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (6.922) | (14.462) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 7.528 | 14.492 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | (84.580) | (44.177) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (87.068) | (1.835) |
| Uitgifte van participaties | 171.648 | 46.012 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 84.580 | 44.177 |
| Netto kasstroom | - | - |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | - | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | - | - |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic 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 | 143.394 | 98.356 |
| Aankopen | 103.989 | 49.044 |
| Verkopen | (15.808) | (2.665) |
| Waardeveranderingen | 16.431 | (1.341) |
| Eindstand boekjaar | 248.006 | 143.394 |
| <i>Callgelden</i> | | |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden | 586 | - |
| Eindstand boekjaar | 586 | - |
| Totaal | | |
| Beginstand boekjaar | 143.394 | 98.356 |
| Aankopen | 104.575 | 49.044 |
| Verkopen | (15.808) | (2.665) |
| Waardeveranderingen | 16.431 | (1.341) |
| Eindstand boekjaar | 248.592 | 143.394 |

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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is 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 Core Eurozone Government Bond Fund | 117.599 | 47,6 | 67.622 | 47,2 |
| AEGON World Equity Fund | 99.264 | 40,0 | 50.908 | 35,5 |
| AEGON Vastgoed Fund Internationaal | 20.157 | 8,1 | 21.251 | 14,8 |
| AEGON Global TAA + Fund | 6.162 | 2,5 | 3.613 | 2,5 |
| AEGON Global Commodity Fund | 4.824 | 1,9 | - | 0,0 |
| Callgelden | 586 | 0,2 | - | 0,0 |
| Totaal per 31 december | 248.592 | 100,3 | 143.394 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen 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 € 22.002.000 (2011: € 14.494.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 144.425.000 (2011: € 82.116.000).

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

Securities lending

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

het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden 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.

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

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

| Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 5 | | |
|--|----------------|----------------|
| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 143.357 | 98.349 |
| Inkoop van participaties | (87.068) | (1.835) |
| Uitgifte van participaties | 171.648 | 46.012 |
| Eindstand boekjaar | 227.937 | 142.526 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 20.012 | 831 |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 247.949 | 143.357 |

| Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 5 | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Aantal participaties per 1 januari | 12.243.387 | 8.434.228 |
| Inkoop van participaties | (6.742.720) | (157.971) |
| Uitgifte van participaties | 13.275.723 | 3.967.130 |
| Aantal participaties per 31 december | 18.776.390 | 12.243.387 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 5

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|------------|------------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 247.949 | 143.357 | 98.349 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 18.776.390 | 12.243.387 | 8.434.228 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 13,21 | 11,71 | 11,66 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 12,8% | 0,4% | 13,2% |
| Rendement Benchmark | 10,7% | 1,6% | 12,6% |

4.5 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 18 | 11 |
| Totaal per 31 december | 18 | 11 |

4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.7 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Dividend aandelen | 3.612 | 2.226 |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 3.612 | 2.226 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|------------|-----------|
| Beleggingsfondsen | 211 | 65 |
| Totaal kosten | 211 | 65 |

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

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

4.10 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|------------|------------|
| Beheervergoeding | 174 | 116 |
| Totaal kosten | 174 | 116 |

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 0,45% per jaar. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 173.226 | 115.930 |
| Totale kosten binnen het Fonds | 174 | 116 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | 596 | 421 |
| Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen | 73 | 22 |
| Totale kosten | 843 | 559 |
| Ongoing Charges Figure (OCF) | 0,49% | 0,48% |

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% | 61 | 35 |
| Securities lending fees | | | |
| Bewaarder | 20% | 19 | 11 |
| Beheerder en/of andere entiteiten AEGON | 16% | 15 | 9 |
| Totaal securities lending fees | 36% | 34 | 20 |

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 | 103.989 | 49.044 |
| Effecten verkopen | 15.808 | 2.665 |
| Totaal effectentransacties | 119.797 | 51.709 |
| Uitgifte participaties | 171.648 | 46.012 |
| Inkoop participaties | 87.068 | 1.835 |
| Totaal mutaties in participaties | 258.716 | 47.847 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 173.226 | 115.930 |
| Omloopfactor | (80%) | 3% |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

9. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 6

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 6

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 380.869 | 275.651 |
| Uitgezette callgelden | | 522 | - |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 381.391 | 275.651 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 32.245 | 24.461 |
| Totaal vorderingen | | 32.245 | 24.461 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 4.4 | 1 | - |
| Totaal overige activa | | 1 | - |
| Totaal activa | | 413.637 | 300.112 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 341.899 | 277.786 |
| Resultaat boekjaar | | 38.876 | (2.205) |
| Totaal fondsvermogen | 4.5 | 380.775 | 275.581 |
| Beleggingen | | | |
| Opgenomen callgelden | 4.2 | - | 900 |
| Totaal beleggingen | | - | 900 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 32.761 | 23.550 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 4.6 | - | 35 |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | 75 | 27 |
| Overige schulden | 4.7 | 26 | 19 |
| Totaal kortlopende schulden | | 32.862 | 23.631 |
| Totaal passiva | | 413.637 | 300.112 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 6

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|---------------|----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.9 | 4.590 | 3.310 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.10 | 34.350 | (5.471) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 38.940 | (2.161) |
| Overig resultaat | | | |
| Op-en afslagvergoeding | 4.11 | 212 | 169 |
| Totaal overig resultaat | | 212 | 169 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.12 | (276) | (213) |
| Totaal bedrijfslasten | | (276) | (213) |
| Netto resultaat | | 38.876 | (2.205) |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 38.876 | (2.205) |
| Aankopen van beleggingen | (116.569) | (79.885) |
| Verkopen van beleggingen | 45.701 | 20.752 |
| Saldo opnames en uitzettingen callgeld | (1.422) | 900 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (34.350) | 5.471 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (7.784) | (24.296) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 9.266 | 23.477 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | (66.282) | (55.786) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (154.599) | (21.723) |
| Uitgifte van participaties | 220.917 | 77.537 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 66.318 | 55.814 |
| Netto kasstroom | 36 | 28 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | (35) | (63) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | 1 | (35) |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 6 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 | 275.651 | 221.989 |
| Aankopen | 116.569 | 79.885 |
| Verkopen | (45.701) | (20.752) |
| Waardeveranderingen | 34.350 | (5.471) |
| Eindstand boekjaar | 380.869 | 275.651 |
| <i>Callgelden</i> | | |
| Beginstand boekjaar | (900) | - |
| Saldo opgenomen/uitgezette callgelden | 1.422 | (900) |
| Eindstand boekjaar | 522 | (900) |
| Totaal | | |
| Beginstand boekjaar | 274.751 | 221.989 |
| Aankopen | 117.991 | 79.885 |
| Verkopen | (45.701) | (21.652) |
| Waardeveranderingen | 34.350 | (5.471) |
| Eindstand boekjaar | 381.391 | 274.751 |

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is 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 World Equity Fund | 190.471 | 50,0 | 122.125 | 44,3 |
| AEGON Core Eurozone Bond Fund | 132.054 | 34,8 | 94.913 | 34,4 |
| AEGON Vastgoed Fund Internationaal | 38.679 | 10,2 | 50.978 | 18,5 |
| AEGON Global TAA + Fund | 10.409 | 2,7 | 7.635 | 2,8 |
| AEGON Global Commodity Fund | 9.256 | 2,4 | - | 0,0 |
| Callgelden | 522 | 0,1 | (900) | (0,3) |
| Totaal per 31 december | 381.391 | 100,2 | 274.751 | 99,7 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen 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 € 32.768.000 (2011: € 24.461.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 174.078.000 (2011: € 119.374.000).

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

Securities lending

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

het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden 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.

Het AEGON Dynamic Fund 6 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 6 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

| Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 6 | | |
|--|----------------|----------------|
| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 275.581 | 221.972 |
| Inkoop van participaties | (154.599) | (21.723) |
| Uitgifte van participaties | 220.917 | 77.537 |
| Eindstand boekjaar | 341.899 | 277.786 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 38.876 | (2.205) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 380.775 | 275.581 |

| Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 6 | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Aantal participaties per 1 januari | 24.796.936 | 19.776.675 |
| Inkoop van participaties | (12.556.545) | (1.971.799) |
| Uitgifte van participaties | 17.837.103 | 6.992.060 |
| Aantal participaties per 31 december | 30.077.494 | 24.796.936 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 6

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 380.775 | 275.581 | 221.972 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 30.077.494 | 24.796.936 | 19.776.675 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 12,66 | 11,11 | 11,22 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 13,9% | (1,0%) | 15,6% |
| Rendement Benchmark | 11,6% | 0,1% | 14,6% |

4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 26 | 19 |
| Totaal per 31 december | 26 | 19 |

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.

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 |
|--|--------------|--------------|
| Dividend aandelen | 4.591 | 3.313 |
| Intrestlasten bankrekeningen | (1) | (3) |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 4.590 | 3.310 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|------------|------------|
| Beleggingsfondsen | 344 | 169 |
| Totaal kosten | 344 | 169 |

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 0,21% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.12 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|------------|------------|
| Beheervergoeding | 276 | 213 |
| Totaal kosten | 276 | 213 |

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 0,50% per jaar. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 305.541 | 237.147 |
| Totale kosten binnen het Fonds | 276 | 213 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | 1.169 | 968 |
| Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen | 160 | 59 |
| Totale kosten | 1.605 | 1.240 |
| Ongoing Charges Figure (OCF) | 0,53% | 0,52% |

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% | 124 | 85 |
| Securities lending fees | | | |
| Bewaarder | 20% | 39 | 27 |
| Beheerder en/of andere entiteiten AEGON | 16% | 30 | 21 |
| Totaal securities lending fees | 36% | 69 | 48 |

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 | 116.569 | 79.885 |
| Effecten verkopen | 45.701 | 20.752 |
| Totaal effectentransacties | 162.270 | 100.637 |
| Uitgifte participaties | 220.917 | 77.537 |
| Inkoop participaties | 154.599 | 21.723 |
| Totaal mutaties in participaties | 375.516 | 99.260 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 305.541 | 237.147 |
| Omloopfactor | (70%) | 1% |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

10. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 7

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 7

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 90.126 | 71.997 |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 90.126 | 71.997 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 3.507 | 4.378 |
| Totaal vorderingen | | 3.507 | 4.378 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 4.4 | 38 | - |
| Totaal overige activa | | 38 | - |
| Totaal activa | | 93.671 | 76.375 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 79.144 | 73.550 |
| Resultaat boekjaar | | 10.967 | (1.567) |
| Totaal fondsvermogen | 4.5 | 90.111 | 71.983 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 3.554 | 4.310 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 4.6 | - | 42 |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | | - | 36 |
| Overige schulden | 4.7 | 6 | 4 |
| Totaal kortlopende schulden | | 3.560 | 4.392 |
| Totaal passiva | | 93.671 | 76.375 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 7

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|---------------|----------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.9 | 756 | 572 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.10 | 10.237 | (2.118) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 10.993 | (1.546) |
| Overig resultaat | | | |
| Op-en afslagvergoeding | 4.11 | 39 | 31 |
| Totaal overig resultaat | | 39 | 31 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.12 | (65) | (52) |
| Totaal bedrijfslasten | | (65) | (52) |
| Netto resultaat | | 10.967 | (1.567) |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|----------------|-----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 10.967 | (1.567) |
| Aankopen van beleggingen | (21.452) | (18.140) |
| Verkopen van beleggingen | 13.560 | 6.311 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (10.237) | 2.118 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | 871 | (4.335) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | (790) | 4.302 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | (7.081) | (11.311) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (64.570) | (2.746) |
| Uitgifte van participaties | 71.731 | 14.014 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 7.161 | 11.268 |
| Netto kasstroom | 80 | (43) |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | (42) | 1 |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | 38 | (42) |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 7 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 | 71.997 | 62.286 |
| Aankopen | 21.452 | 18.140 |
| Verkopen | (13.560) | (6.311) |
| Waardeveranderingen | 10.237 | (2.118) |
| Eindstand boekjaar | 90.126 | 71.997 |

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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is 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 World Equity Fund | 54.062 | 60,0 | 38.213 | 53,0 |
| AEGON Core Eurozone Bond Fund | 19.770 | 21,9 | 15.659 | 21,8 |
| AEGON Vastgoed Fund Internationaal | 10.979 | 12,2 | 15.950 | 22,2 |
| AEGON Global TAA + Fund | 2.686 | 3,0 | 2.175 | 3,0 |
| AEGON Global Commodity Fund | 2.629 | 2,9 | - | 0,0 |
| Totaal per 31 december | 90.126 | 100,0 | 71.997 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroorrisico

Kasstroorrisico 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 kasstroorrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 3.545.000 (2011: € 4.378.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 25.944.000 (2011: € 20.037.000).

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

Securities lending

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

Het AEGON Dynamic Fund 7 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 7 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 7

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|----------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 71.983 | 62.282 |
| Inkoop van participaties | (64.570) | (2.746) |
| Uitgifte van participaties | 71.731 | 14.014 |
| Eindstand boekjaar | 79.144 | 73.550 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 10.967 | (1.567) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 90.111 | 71.983 |

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 7

| | 2012 | 2011 |
|---|------------------|------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 6.740.127 | 5.692.224 |
| Inkoop van participaties | (5.385.193) | (256.748) |
| Uitgifte van participaties | 5.979.413 | 1.304.651 |
| Aantal participaties per 31 december | 7.334.347 | 6.740.127 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 7

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 90.111 | 71.983 | 62.282 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 7.334.347 | 6.740.127 | 5.692.224 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 12,29 | 10,68 | 10,94 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 15,0% | (2,4%) | 18,0% |
| Rendement Benchmark | 12,5% | (1,3%) | 16,5% |

4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.7 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 6 | 4 |
| Totaal per 31 december | 6 | 4 |

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.

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 |
|--|------------|------------|
| Dividend aandelen | 756 | 572 |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 756 | 572 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beleggingsfondsen | 91 | 51 |
| Totaal kosten | 91 | 51 |

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 0,24% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.12 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beheervergoeding | 65 | 52 |
| Totaal kosten | 65 | 52 |

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 0,55% per jaar. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 80.619 | 65.220 |
| Totale kosten binnen het Fonds | 65 | 52 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | 339 | 294 |
| Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen | 50 | 20 |
| Totale kosten | 454 | 366 |
| Ongoing Charges Figure (OCF) | 0,56% | 0,56% |

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% | 37 | 27 |
| Securities lending fees | | | |
| Bewaarder | 20% | 11 | 8 |
| Beheerder en/of andere entiteiten AEGON | 16% | 10 | 7 |
| Totaal securities lending fees | 36% | 21 | 15 |

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|----------------|---------------|
| Effecten aankopen | 21.452 | 18.140 |
| Effecten verkopen | 13.560 | 6.311 |
| Totaal effectentransacties | 35.012 | 24.451 |
| Uitgifte participaties | 71.731 | 14.014 |
| Inkoop participaties | 64.570 | 2.746 |
| Totaal mutaties in participaties | 136.301 | 16.760 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 80.619 | 65.220 |
| Omloopfactor | (126%) | 12% |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

11. Jaarekening AEGON Dynamic Fund 8

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 8

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 17.409 | 13.680 |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 17.409 | 13.680 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 435 | 686 |
| Totaal vorderingen | | 435 | 686 |
| Totaal activa | | 17.844 | 14.366 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 15.143 | 14.122 |
| Resultaat boekjaar | | 2.263 | (445) |
| Totaal fondsvermogen | 4.4 | 17.406 | 13.677 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 424 | 688 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 4.5 | 13 | - |
| Overige schulden | 4.6 | 1 | 1 |
| Totaal kortlopende schulden | | 438 | 689 |
| Totaal passiva | | 17.844 | 14.366 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 8

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Direct resultaat beleggingen | 4.8 | 61 | 44 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.9 | 2.204 | (490) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 2.265 | (446) |
| Overig resultaat | | | |
| Op-en afslagvergoeding | 4.10 | 9 | 9 |
| Totaal overig resultaat | | 9 | 9 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten en overige lasten | 4.11 | (11) | (8) |
| Totaal bedrijfslasten | | (11) | (8) |
| Netto resultaat | | 2.263 | (445) |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 2.263 | (445) |
| Aankopen van beleggingen | (4.509) | (4.122) |
| Verkopen van beleggingen | 2.984 | 1.231 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (2.204) | 490 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | 251 | (678) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | (264) | 681 |
| | (1.479) | (2.843) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (14.192) | (354) |
| Uitgifte van participaties | 15.658 | 3.197 |
| | 1.466 | 2.843 |
| Netto kasstroom | (13) | - |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | - | - |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | (13) | - |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 8 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 | 13.680 | 11.279 |
| Aankopen | 4.509 | 4.122 |
| Verkopen | (2.984) | (1.231) |
| Waardeveranderingen | 2.204 | (490) |
| Eindstand boekjaar | 17.409 | 13.680 |

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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is 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 World Equity Fund | 12.178 | 70,0 | 8.457 | 61,8 |
| AEGON Vastgoed Fund Internationaal | 2.473 | 14,2 | 3.530 | 25,8 |
| AEGON Core Eurozone Government Bond Fund | 1.604 | 9,2 | 1.246 | 9,1 |
| AEGON Global Commodity Fund | 592 | 3,4 | - | 0,0 |
| AEGON Global TAA + Fund | 562 | 3,2 | 447 | 3,3 |
| Totaal per 31 december | 17.409 | 100,0 | 13.680 | 100,0 |

Renterisico

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

Kasstroorrisico

Kasstroorrisico 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 kasstroorrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 435.000 (2011: € 686.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 2.631.000 (2011: € 1.932.000).

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

Securities lending

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

Het AEGON Dynamic Fund 8 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 8 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 8

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 13.677 | 11.279 |
| Inkoop van participaties | (14.192) | (354) |
| Uitgifte van participaties | 15.658 | 3.197 |
| Eindstand boekjaar | 15.143 | 14.122 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 2.263 | (445) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 17.406 | 13.677 |

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 8

| | 2012 | 2011 |
|---|------------------|------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 1.345.618 | 1.068.003 |
| Inkoop van participaties | (1.231.506) | (35.135) |
| Uitgifte van participaties | 1.360.198 | 312.750 |
| Aantal participaties per 31 december | 1.474.310 | 1.345.618 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 8

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 17.406 | 13.677 | 11.279 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 1.474.310 | 1.345.618 | 1.068.003 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 11,81 | 10,16 | 10,56 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 16,2% | (3,8%) | 20,4% |
| Rendement Benchmark | 13,4% | (2,8%) | 18,5% |

4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.6 Overige schulden

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Nog te betalen beheervergoeding | 1 | 1 |
| Totaal per 31 december | 1 | 1 |

4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

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.

4.8 Direct resultaat beleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|-----------|-----------|
| Dividend aandelen | 61 | 44 |
| Totaal direct resultaat beleggingen | 61 | 44 |

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Beleggingsfondsen | 21 | 13 |
| Totaal kosten | 21 | 13 |

4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.10 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,27% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.11 Beheerkosten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|-----------|----------|
| Beheervergoeding | 11 | 8 |
| Totaal kosten | 11 | 8 |

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 0,55% per jaar. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

Service fee

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 15.689 | 12.086 |
| Totale kosten binnen het Fonds | 11 | 8 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | 72 | 60 |
| Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen | 11 | 4 |
| Totale kosten | 94 | 72 |
| Ongoing Charges Figure (OCF) | 0,60% | 0,60% |

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% | 8 | 6 |
| Securities lending fees | | | |
| Bewaarder | 20% | 2 | 2 |
| Beheerder en/of andere entiteiten AEGON | 16% | 2 | 1 |
| Totaal securities lending fees | 36% | 4 | 3 |

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|--------------|
| Effecten aankopen | 4.509 | 4.122 |
| Effecten verkopen | 2.984 | 1.231 |
| Totaal effectentransacties | 7.493 | 5.353 |
| Uitgifte participaties | 15.658 | 3.197 |
| Inkoop participaties | 14.192 | 354 |
| Totaal mutaties in participaties | 29.850 | 3.551 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 15.689 | 12.086 |
| Omloopfactor | (143%) | 15% |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

12. Jaarrekening AEGON Dynamic Fund 9

1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 9

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|---|------------|------------|------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Beleggingsfondsen | | 401 | 277 |
| Totaal beleggingen | 4.2 | 401 | 277 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | | 21 | 15 |
| Totaal vorderingen | | 21 | 15 |
| Totaal activa | | 422 | 292 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Vermogen participanten | | 339 | 283 |
| Resultaat boekjaar | | 48 | (15) |
| Totaal fondsvermogen | 4.4 | 387 | 268 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 23 | 16 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 4.5 | 12 | 8 |
| Totaal kortlopende schulden | | 35 | 24 |
| Totaal passiva | | 422 | 292 |

2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 9

| (bedragen x € 1.000) | Referentie | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|-----------|-------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 4.8 | 48 | (15) |
| Totaal beleggingsresultaat | | 48 | (15) |
| Netto resultaat | | 48 | (15) |

3 Kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|--|-------------|-------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Nettoresultaat | 48 | (15) |
| Aankopen van beleggingen | (154) | (142) |
| Verkopen van beleggingen | 78 | 42 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (48) | 15 |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (6) | (15) |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden | 7 | 16 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | (75) | (99) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Inkoop van participaties | (237) | (17) |
| Uitgifte van participaties | 308 | 114 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 71 | 97 |
| Netto kasstroom | (4) | (2) |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | (8) | (6) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | (12) | (8) |

Toelichting

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

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

4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 9 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 | 277 | 192 |
| Aankopen | 154 | 142 |
| Verkopen | (78) | (42) |
| Waardeveranderingen | 48 | (15) |
| Eindstand boekjaar | 401 | 277 |

4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

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

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is 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 World Equity Fund | 310 | 80,0 | 189 | 70,5 |
| AEGON Vastgoed Fund Internationaal | 63 | 16,3 | 79 | 29,5 |
| AEGON Global Commodity Fund | 15 | 3,9 | - | 0,0 |
| AEGON Global TAA + Fund | 13 | 3,4 | 9 | 3,4 |
| Totaal per 31 december | 401 | 103,6 | 277 | 103,4 |

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een 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 € 21.000 (2011: € 15.000).

Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 36.000 (2011: € 15.000).

Het Fonds belegt indirect voor een beperkt gedeelte van het vermogen in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

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

Het AEGON Dynamic Fund 9 belegt in AEGON Funds waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 9 zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 9

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|------------|-------------|
| Fondsvermogen participanten | | |
| Beginstand boekjaar | 268 | 186 |
| Inkoop van participaties | (237) | (17) |
| Uitgifte van participaties | 308 | 114 |
| Eindstand boekjaar | 339 | 283 |
| Netto resultaat lopend boekjaar | 48 | (15) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 387 | 268 |

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 9

| | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 28.608 | 18.848 |
| Inkoop van participaties | (22.182) | (1.922) |
| Uitgifte van participaties | 28.690 | 11.682 |
| Aantal participaties per 31 december | 35.116 | 28.608 |

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 9

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|--------|--------|--------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 387 | 268 | 186 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 35.116 | 28.608 | 18.848 |
| Intrinsieke waarde per participatie in € | 11,02 | 9,36 | 9,84 |
| Rendement (intrinsieke waarde) | 17,8% | (4,9%) | 20,7% |
| Rendement Benchmark | 14,3% | (4,3%) | 20,5% |

4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.6 Winst-en-verliesrekening

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.

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.

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.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.7 Direct resultaat beleggingen

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|----------------------|----------|----------|
| Beleggingsfondsen | 1 | 1 |
| Totaal kosten | 1 | 1 |

4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.9 Op- en afslag

De Op- en afslag bedraagt 0,31% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.10 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,60% per jaar. Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen.

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

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven.

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 304 | 246 |
| Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen | <u>2</u> | <u>1</u> |
| Totale kosten | <u>2</u> | <u>1</u> |
| Ongoing Charges Figure (OCF)* | 0,64% | 0,58% |

*Dit betreft de OCF op basis van de werkelijke kosten voor afronding van de kosten op € 1.000.

Omloopfactor van de activa

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

| (bedragen x € 1.000) | 2012 | 2011 |
|---|---------------|------------|
| Effecten aankopen | 154 | 142 |
| Effecten verkopen | 78 | 42 |
| Totaal effectentransacties | 232 | 184 |
| Uitgifte participaties | 308 | 114 |
| Inkoop participaties | 237 | 17 |
| Totaal mutaties in participaties | 545 | 131 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 304 | 246 |
| Omloopfactor | (103%) | 22% |

De omloopfactor voor 2012 is negatief door een matching van omvangrijke toe- en uittredingen op dezelfde dag waardoor geen bijstelling van de effectenportefeuille heeft plaatsgevonden. Door deze matching heeft het Fonds over de toe- en uittredingen geen op- en afslagen berekend.

13. Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

De overeenkomst van beheer en bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder bevatten de elementen zoals door artikel 116 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen voorgeschreven. Daarnaast is in deze overeenkomst een volmacht van de Bewaarder aan de Beheerder vastgelegd voor het verrichten van alle rechtshandelingen met betrekking tot alle Fondswaarden met uitzondering van die handelingen die de Bewaarder overeenkomstig zijn toezichhoudende taak dient te verrichten. De Bewaarder houdt ingevolge de overeenkomst van beheer en bewaring toezicht op het Fondsvermogen, de samenstelling van het Fondsvermogen en op het geldverkeer. De overeenkomst van beheer en bewaring is beschikbaar op de Website.

AEGON N.V. - AEGON Derivatives N.V.

AEGON Derivatives N.V. en AEGON N.V. verlenen ten behoeve van de Fondsen, welke vertegenwoordigd worden door de Beheerder en Bewaarder, de volgende diensten:

- **Cashmanagement:** AEGON N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van de fondsen.
- **Valutamanagement:** AEGON N.V. is tegenpartij bij valutatransacties van de fondsen die niet zelf beschikken over een bankrekening in vreemde valuta. Alle settlements en corporate actions in vreemde valuta van deze fondsen worden geboekt op de valutarekeningen van AEGON N.V. en doorbelast naar de Euro rekening van desbetreffende fondsen.
- **Het afsluiten van OTC derivaten:** 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.

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

Vergoedingen aan distributeurs

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Den Haag, 19 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

14. Overige gegevens

1 Voorstel resultaatbestemming

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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van AEGON Dynamic Fund 1, AEGON Dynamic Fund 2, AEGON Dynamic Fund 3, AEGON Dynamic Fund 4, AEGON Dynamic Fund 5, AEGON Dynamic Fund 6, AEGON Dynamic Fund 7, AEGON Dynamic Fund 8 en, AEGON Dynamic Fund 9 te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst- en-verliesrekening over 2012 en het kasstroomoverzicht met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEGON Dynamic Fund 1, AEGON Dynamic Fund 2, AEGON Dynamic Fund 3, AEGON Dynamic Fund 4, AEGON Dynamic Fund 5, AEGON Dynamic Fund 6, AEGON Dynamic Fund 7, AEGON Dynamic Fund 8 en, AEGON Dynamic Fund 9 per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 19 april 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA