



**AEGON**

Asset Management

Investment Management B.V.

# Jaarverslag 2012

## AEGON Balanced DC Funds

## Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Profiel</b>	<b>5</b>
1	Algemeen	5
2	Algemene informatie per fonds	6
<b>3.</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>9</b>
1	Economische ontwikkelingen	9
2	Financiële markten	10
3	Beleggingsbeleid	14
4	Fund Governance	15
5	Beleid Verantwoord Beleggen	15
6	Algemene vooruitzichten	16
<b>4.</b>	<b>Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 1</b>	<b>19</b>
1	Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 1	19
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 1	20
3	Kasstroomoverzicht	21
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	22
<b>5.</b>	<b>Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 2</b>	<b>31</b>
1	Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 2	31
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 2	32
3	Kasstroomoverzicht	33
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	34
<b>6.</b>	<b>Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 3</b>	<b>44</b>
1	Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 3	44
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 3	45
3	Kasstroomoverzicht	46
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	47
<b>7.</b>	<b>Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 4</b>	<b>57</b>
1	Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 4	57
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 4	58
3	Kasstroomoverzicht	59
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	60
<b>8.</b>	<b>Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 5</b>	<b>70</b>
1	Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 5	70
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 5	71
3	Kasstroomoverzicht	72
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	73
<b>9.</b>	<b>Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 6</b>	<b>83</b>
1	Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 6	83
2	Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 6	84
3	Kasstroomoverzicht	85
4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	86

<b>10. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 7</b>	<b>96</b>
1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 7	96
2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 7	97
3 Kasstroomoverzicht	98
4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	99
<b>11. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 8</b>	<b>109</b>
1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 8	109
2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 8	110
3 Kasstroomoverzicht	111
4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	112
<b>12. Overige toelichtingen voor alle fondsen</b>	<b>122</b>
<b>13. Overige gegevens</b>	<b>124</b>
1 Voorstel resultaatbestemming	124
2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	124

## 1. Algemene informatie

### Beheerder

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

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

### Bewaarder

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

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

### Adres

AEGONplein 50  
2591 TV Den Haag

### Correspondentieadres

Postbus 202  
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

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

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Beheer en administratie

De AEGON Balanced DC 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 Balanced DC Funds ('de Fondsen') vormen een serie open fondsen voor gemene rekening in de zin van artikel 2 lid 1 letter e van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. De participaties zijn slechts beschikbaar voor gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft. De Fondsen worden door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V. beheerd.

#### **Doelstelling**

Het beleggingsbeleid is gericht op een optimaal risico-rendementsprofiel door middel van spreiding over en binnen beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is tevens gericht op het verkrijgen van een renterisico van het Fonds dat overeenkomt met een duration van 10.

#### **Jaarverslag**

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

#### **Dividendbeleid**

Inkomsten uit beleggingen zullen jaarlijks door het Fonds aan haar participanten worden uitgekeerd onder inhouding van verschuldigde belasting.

#### **Fiscaal**

De Fondsen zijn open fondsen voor gemene rekening en belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en dividendbelasting. De Fondsen opteren voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van art. 28 Wet op de Vennootschapsbelasting

#### **Verhandelbaarheid**

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

#### **Beleggingen**

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

#### **Benchmark**

Voor deze fondsen is geen benchmark van toepassing.

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

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

### Beheervergoeding

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

### Service fee

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

## 2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Balanced DC Fund 1	AEGON Balanced DC Fund 2	AEGON Balanced DC Fund 3
Oprichtingsdatum	29 februari 2012	29 februari 2012	29 februari 2012
Soort belegging**	VRW, DER	AND, COM, RE, VRW & DER	AND, COM, RE, VRW & DER
Benchmark	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,52%	0,52%	0,52%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,33%	0,34%	0,34%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	AEGON Balanced DC Fund 4	AEGON Balanced DC Fund 5	AEGON Balanced DC Fund 6
Oprichtingsdatum	29 februari 2012	29 februari 2012	29 februari 2012
Soort belegging**	AND, COM, RE, VRW & DER	AND, COM, RE, VRW & DER	AND, COM, RE, VRW & DER
Benchmark	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,52%	0,52%	0,52%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,34%	0,34%	0,33%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	AEGON Balanced DC Fund 7	AEGON Balanced DC Fund 8
Oprichtingsdatum	29 februari 2012	29 februari 2012
Soort belegging**	AND, COM, RE, VRW & DER	AND, COM, RE, VRW & DER
Benchmark	n.v.t.	n.v.t.
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,52%	0,52%
Service fee (op jaarbasis)	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,33%	0,32%
Regio	Wereld	Wereld

**\*\* Soort belegging:**

AND: Aandelenportefeuille

COM: Grondstoffen

DER: Derivatenportefeuille

RE: Vastgoed

VRW: Vastrentende waarden portefeuille

### **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.

### **Staffel service fee**

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 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Daarnaast wordt in de AEAM Long Duration Overlay een service fee geheven van EUR 1,50 per participatie in het AEAM Long Duration Overlay waar het Fonds in belegt.



## 3. Verslag van de Beheerder

### 1 Economische ontwikkelingen

#### Wereldeconomie

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

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

#### Europa

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

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

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

**Azië (exclusief Japan)**

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

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

**Japan**

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

## 2 Financiële markten

**Aandelen***Europa*

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

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

*Noord-Amerika*

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

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

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

*Azië (exclusief Japan)*

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

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

De aandelenmarkten binnen de regio presteerden heel verschillend, waarbij vooral het gebrek aan vertrouwen van lokale Chinese beleggers opviel. Pas begin december herstelde de aandelenmarkt van Shanghai zich; het jaar werd nog maar net met winst afgesloten. De in Hongkong genoteerde Chinese aandelen presteerden al wat beter, maar landen waar de binnenlandse economie belangrijk is, presteerden het best. De Filippijnen gingen hierbij op kop, gevolgd door India en Thailand. De exportgeoriënteerde Koreaanse en Taiwanese markten vormden de middenmoot. Hekensluiters 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 eindejaars rally presteerden financiële waarden en de exportsector het best.

**Vastrentende waarden***Staatsobligaties*

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

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

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

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

#### *Bedrijfsobligaties*

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

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

#### *High yield-obligaties*

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

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

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

In 2012 werden er wederom veel nieuwe bedrijven toegevoegd aan de high yield-beleggingscategorie, en ook het aantal bedrijven in onze index nam flink toe. Hierbij gaat het deels om bedrijven die eerder nog in de investment grade-categorie vielen en deels om bedrijven die voor het eerst obligaties uitgaven op de high yield-markt.

### *Emerging Market Debt*

Hoewel de wereldeconomie zich in een fase van lage economische groei bevindt, hebben de opkomende landen toch een sterk jaar achter de rug: in 2012 kwam het rendement van de JP Morgan Global Diversified Index uit op 16,82%. Dit hoge rendement ontstond mede doordat beleidsbepalers in de ontwikkelde landen uiteindelijk de juiste stappen namen om de schuldencrisis op te lossen. Daarbij voerden ze een ruim monetair beleid om de economie te ondersteunen, wat het rendement in de ontwikkelde landen flink drukte. Op zoek naar meer rendement verplaatsten veel beleggers hun kapitaal naar de opkomende landen, zodat de vraag naar obligaties hier sterk toenam.

### *Asset Backed Securities (ABS)*

In 2012 werd de markt voor asset backed securities gedomineerd door het macro-economisch sentiment, de politiek en het beleid van de centrale banken. De eerste impuls die het sentiment verbeterde, ging uit van de LTRO-maatregelen in december 2011 en februari 2012. Banken hadden door deze acties voldoende liquiditeit en de faillissementskans daalde aanzienlijk.

De voorzitter van de Europese centrale bank, Mario Draghi, gaf de tweede impuls met zijn geruststellende woorden en de aankondiging eind juli van de Outright Monetary Transactions (OMT). De risico's van de Europese schuldencrisis werden hierdoor flink ingeperkt, maar verdwenen niet helemaal. Zo laaide de crisis in de loop van het jaar meerdere keren op, onder andere door de Griekse verkiezingen en onzekerheid over het Spaanse bankwezen. De tendens bleef echter positief en de markten gingen uiteindelijk maar een kant op: omhoog.

Andere factoren die de ABS-markt ondersteunden, waren de onbalans tussen vraag en aanbod en de zoektocht van beleggers naar extra rendement. Deze positieve 'technicals' droegen bij aan de sterke markt van het afgelopen jaar. De defensievere sectoren uit de Europese kernlanden deden het goed door de grote vraag bij een beperkt aanbod. De hoogste rendementen werden echter behaald door ABS uit de periferie en de meer risicovolle sectoren uit de Europese kernlanden (UK non conforming en Buy-To-Let RMBS, CMBS en CLOs). Deze sectoren profiteerden het sterkst van de 'search for yield' en de toegenomen risicobereidheid van beleggers. Hierdoor speelde de fundamentele performance van ABS een ondergeschikte rol, terwijl die in 2012 juist stabiel was en in sommige sectoren zelfs verbeterde.

### *Vastgoed*

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

Begin 2012 presteerde beursgenoteerd residentieel vastgoed nog goed. Kopers bleven vooral in Amerika echter weg uit de huizenmarkt. Dit is opvallend, omdat de maandlasten van kopen en huren gelijk waren, terwijl kopen normaal gesproken duurder is. Kopers waren echter voorzichtig door de grote onzekerheid op de huizenmarkt. Ook bleef het moeilijk om een hypotheek te krijgen. In de loop van het jaar werden de berichten over de huizenmarkt steeds positiever en keerde het vertrouwen van consumenten en huizenbouwers terug. De bodem lijkt nu bereikt, waarbij ook het aantal te koop staande huizen op een normaal niveau ligt. Toch blijven banken terughoudend met de financiering, wat laat zien dat de huizensector pas echt kan herstellen als ook de arbeidsmarkt aantrekt. Ondertussen is het kopen van een huis wel aantrekkelijker geworden. De vooruitzichten voor bedrijven die residentieel vastgoed verhuren, zijn hierdoor minder positief.

In Europa ging de voorkeur uit naar kwaliteitsbeleggingen. Zo boekte de vastgoedportefeuille van Unibail Rodamco een uitstekend rendement. De veel kleinere concurrent Corio presteerde daarentegen een stuk minder. Hoewel Corio uitstekende Spaanse winkelcentra in portefeuille heeft, was het hier juist het Duitse vastgoed dat problemen veroorzaakte. Corio bleef fors achter op de benchmark door het slechte rendement in het tweede en derde kwartaal.

In Hongkong werden de gebroeders Kwok, co-voorzitters van Sun Hung Kai, op verdenking van corruptie in hechtenis genomen. Het aandeel Sun Hung Kai, één van de grootste vastgoedbedrijven ter wereld, daalde onmiddellijk met 15%. Later in het jaar werd het verlies weer ingelopen. Verder was er in Azië ongerustheid over de Chinese huizenmarkt. Door de sterke stijgingen nam de overheid

stevige maatregelen om de huizenprijzen te beteugelen. Beleggers vreesden vervolgens dat de overheid de duimschroeven te hard had aangedraaid, met massale prijsdalingen tot gevolg. Deze vrees bleek uiteindelijk ongegrond.

### 3 Beleggingsbeleid

In 2012 behaalden de AEGON Balanced DC Funds – vanaf hun startdatum op 1 april 2012 – allemaal een positief absoluut rendement. De Balanced DC Funds hebben geen benchmark en ieder fonds heeft een specifieke verdeling tussen zakelijke en vastrentende waarden.

Bijna alle beleggingscategorieën boekten in 2012 goede resultaten, wat het positieve rendement van de Balanced DC Funds verklaart. Verder hebben de fondsen een duratieverlenging, zodat eventuele renteveranderingen een minder sterk effect hebben op het in te kopen pensioen. Door de dalende rente heeft de duratieverlenging gezorgd voor een hoger fondsrendement.

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

Zakelijke waarden, zoals aandelen en vastgoed, deden het goed door 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 Balanced DC Funds voegde veel waarde toe. De fondsen waren overwogen in bedrijfsobligaties en onderwogen in staatsobligaties. Ook waren ze overwogen in vastgoedaandelen, één van de best presterende beleggingscategorieën van 2012, zodat het rendement van de Balanced DC Funds erg goed uitpakte.

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. De fondsen blijven wel overwogen in bedrijfsobligaties, aangezien de kredietvergoeding meer dan voldoende is om eventuele verliezen te compenseren.

Het beleggingsbeleid van de Balanced DC Funds streeft naar een optimaal risico-rendementsprofiel door de beleggingen te spreiden over en binnen de diverse beleggingscategorieën. De fondsen beleggen deels in andere valuta's dan de euro, maar het valutarisico wordt afgedekt.

## 4 Fund Governance

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

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

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

## 5 Beleid Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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

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

## 6 Algemene vooruitzichten

### Vooruitzichten – Aandelen per regio

#### *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.

### Vooruitzichten – Vastrentende waarden

#### *Staatsobligaties*

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



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

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

#### *Bedrijfsobligaties*

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

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

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

#### *High yield-obligaties*

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

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

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

#### *Emerging Market Debt*

We gaan uit van gunstige economische ontwikkelingen in de opkomende landen en blijven daarom gematigd positief over emerging market debt. Wel maakte 2012 opnieuw duidelijk dat de obligatiemarkt van de opkomende landen niet losstaat van de Europese en Amerikaanse markten.

In afwachting van verdere stappen van de beleidsmakers in China, Europa en de Verenigde Staten, blijven we voorzichtig optimistisch over de opkomende landen. We verwachten dat obligaties profiteren van de sterke vraag, de aantrekkelijke waardering en de gunstige economische omstandigheden. Onze portefeuille is gepositioneerd voor stijgende prijzen als gevolg van positief nieuws. We zijn vooral positief over de Aziatische en Latijns-Amerikaanse regio's en de landen Venezuela, Oekraïne en Rusland. We verwachten minder van Noord-Afrika en het Midden-Oosten.

#### *Asset Backed Securities (ABS)*

We verwachten dat asset backed securities de komende jaren één van de aantrekkelijkste beleggingscategorieën blijft. Voor ons ABS-fonds gaan we de komende zes jaar uit van een rendement dat 325 basispunten boven Euribor ligt. Hierbij is het kredietrisico beperkt, aangezien deze obligaties gedekt worden door onderpand van hoge kwaliteit. Onze stresstesten bevestigen dat de huidige situatie in Europa wel heel dramatisch moet verslechteren om onze obligaties te raken.

In het afgelopen jaar verbeterde de macro-economische situatie rond de Europese schuldencrisis. Het faillissementsrisico van banken en landen werd drastisch ingeperkt door de maatregelen van de Europese centrale bank, zoals de Long Term Refinancing Operations (LTRO) en Outright Monetary Transactions (OMT). Hierdoor verdwenen belangrijke staartrisico's naar de achtergrond. Toch is de Europese schuldencrisis nog niet voorbij en fundamenteel staat Europa er niet best voor: veel landen verkeren in een recessie. Tegelijkertijd spelen er diverse risico's die voor nieuwe onrust kunnen zorgen, zoals oploeiende Griekse perikelen en de eventuele downgrade van Spanje.

Voor 2013 verwachten we dat technische factoren de ABS-markt blijven ondersteunen, wat met name geldt voor de grote vraag bij een beperkt aanbod. Ook blijven terugkoopprogramma's uit de periferie een belangrijkste steun, maar wel wat minder dan in 2012. Verder blijft in 2013 de zoektocht naar rendement een sterke driver.

Gezien onze positieve macro-economische verwachtingen voor de korte termijn, in combinatie met technische factoren die de ABS-markt ondersteunen, breiden we onze posities in de risicovollere sectoren in de Europese kernlanden wat uit. Tegelijkertijd bouwen we onze onderweging in perifere ABS verder af. Vanwege de Europese staartrisico's en de moeizame fundamentele omstandigheden in de periferie, bouwen we deze onderweging echter niet volledig af.

#### **Vooruitzichten - 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 schuldbestand te verbeteren. Een stijging van de rente kan de winst echter drukken, aangezien deze tot hogere rentelasten leidt.

Den Haag, 24 april 2013

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

## 4. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 1

### 1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 1

(voor resultaatbestemming)		
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		3.302
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3.302</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		21
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>21</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	4.4	5
<b>Totaal overige activa</b>		<b>5</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.328</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		2.987
Resultaat boekjaar		313
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>3.300</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		26
Overige schulden	4.6	2
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>28</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.328</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 1

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen van beleggingen	4.9	307
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>307</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overige opbrengsten		6
Op- en afslagvergoeding	4.10	13
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>19</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.11	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>313</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	313
Aankopen van beleggingen	(4.617)
Verkopen van beleggingen	1.622
Waardeveranderingen van beleggingen	(307)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(21)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	28
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(2.982)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Uitgifte van participaties	2.987
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.987</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>5</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>5</b>

#### Toelichting

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

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Balanced DC 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 geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

#### Vergelijkende cijfers

Dit is de eerste jaarrekening van het Fonds over de periode sinds oprichting op 1 april 2012 tot en met 31 december 2012. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december van het boekjaar.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

#### Waarderingsgrondslagen

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

### 4.2 Beleggingen

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

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

#### 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.

**Presentatie derivaten**

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	4.598
Verkopen	(1.622)
Waardeveranderingen	326
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.302</b>
<i>Derivaten</i>	
Expiraties	19
Waardeveranderingen	(19)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	
Aankopen	4.598
Verkopen	(1.622)
Expiraties	19
Waardeveranderingen	307
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.302</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende fondsen dekken het valutarisico af door middel van valutatermijncontracten en het Fonds 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

Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Credits Europa	1.372	41,6
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	1.018	30,8
AEGON Basisfonds ABS	575	17,4
AEAM Long Duration Overlay	120	3,7
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	101	3,1
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	72	2,2
AEGON Basisfonds High Yield Europa	44	1,3
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.302</b>	<b>100,1</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

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

Het Fonds belegt 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 € 26.000. Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 3.328.000.

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

*Securities lending*

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

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Balanced DC Fund 1**

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Fondsvermogen participanten</b>	
Uitgifte van participaties	2.987
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.987</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>313</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>3.300</b>

#### **Verloopoverzicht participaties AEGON Balanced DC Fund 1**

	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Uitgifte van participaties	298.656
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>298.656</b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Balanced DC Fund 1**

	<b>2012</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.300
Aantal uitstaande participaties (stuks)	298.656
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,05
Rendement (intrinsieke waarde)*	10,5%*

\* Het rendement betreft de periode van 1 april tot en met 31 december 2012

**4.6 Overige schulden**

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>2</b>

**4.7 Winst-en-verliesrekening**

**Grondslagen voor resultaatbepaling**

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

**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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beleggingsfondsen	17
<b>Totaal kosten</b>	<b>17</b>

#### 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 0,33% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de op- en afslag verlaagd van 0,45% naar 0,33%.

#### 4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beheervergoeding	11
Service fee	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>13</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,52% per jaar.

### Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

### 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 fondsen welke gedurende het jaar zijn gestart of zijn geliquideerd, wordt een schatting voor het gehele jaar gemaakt. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toetredende en uittredende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.155</b>
Totale kosten binnen het Fonds	13
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1
<b>Totale kosten</b>	<b>14</b>
<b>Berekende kosten t.o.v. gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>0,44%</b>
<b>Schatting Ongoing Charges Figure (OCF) op jaarbasis</b>	<b>0,60%</b>

### Omloopfactor van de activa

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

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Effecten aankopen	4.598
Effecten verkopen	1.622
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>6.220</b>
Uitgifte participaties	2.987
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>2.987</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.155
<b>Omloopfactor</b>	<b>102%</b>

## 5. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 2

### 1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 2

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		3.295
Derivaten		1
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3.296</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		24
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>26</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	4.4	15
<b>Totaal overige activa</b>		<b>15</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.337</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		2.987
Resultaat boekjaar		313
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>3.300</b>
<b>Beleggingen</b>		
Derivaten		2
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>2</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		32
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		2
Overige schulden	4.6	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>35</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.337</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 2

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	306
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>306</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overige opbrengsten		7
Op- en afslagvergoeding	4.11	13
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>20</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>313</b>



### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	313
Aankopen van beleggingen	(4.578)
Verkopen van beleggingen	1.590
Waardeveranderingen van beleggingen	(306)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(26)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	35
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(2.972)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(6)
Uitgifte van participaties	2.993
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.987</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>15</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>15</b>

#### Toelichting

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

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Balanced DC 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.

#### **Vergelijkende cijfers**

Dit is de eerste jaarrekening van het Fonds over de periode sinds oprichting op 1 april 2012 tot en met 31 december 2012. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### **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.

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

#### **Criteria voor opname in de balans**

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

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

**Verwerking transactiekosten**

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

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

**Bepaling reële waarde**

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

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

**Incourante beleggingen**

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

**Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen**

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

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

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

### Presentatie derivaten

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	4.563
Verkopen	(1.590)
Waardeveranderingen	322
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.295</b>
<i>Derivaten</i>	
Expiraties	15
Waardeveranderingen	(16)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(1)</b>
<b>Totaal</b>	
Aankopen	4.563
Verkopen	(1.590)
Expiraties	15
Waardeveranderingen	306
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.294</b>

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

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

#### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende fondsen (met uitzondering van de Beta fondsen) dekken het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten.

Voor de beleggingen in vreemde valuta via de Beta fondsen dekt het Fonds het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Het Fonds 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.

<b>Portefeuilleoverzicht</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Credits Europa	1.085	32,8
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	787	23,8
AEGON Basisfonds ABS	454	13,8
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika Beta	270	8,2
AEAM Long Duration Overlay	133	4,0
AEGON Basisfonds Aandelen Europa Beta	131	4,0
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	95	2,9
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	80	2,4
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	57	1,7
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Asia Beta	43	1,3
AEGON Basisfonds Global Commodity	42	1,3
AEGON Basisfonds Aandelen Japan Beta	40	1,2
AEGON Basisfonds High Yield Europa	35	1,1
AEGON Basisfonds Aandelen Azië Beta	28	0,8
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	15	0,5
Valutatermijncontracten	(1)	0,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.294</b>	<b>99,8</b>

#### Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en 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 € 42.000. Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 2.715.000.

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

### *Securities lending*

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

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

### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Balanced DC Fund 2**

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Fondsvermogen participanten</b>	
Inkoop van participaties	(6)
Uitgifte van participaties	2.993
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.987</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>313</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>3.300</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Balanced DC Fund 2**

	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Inkoop van participaties	(565)
Uitgifte van participaties	299.276
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>298.711</b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Balanced DC Fund 2**

	2012
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.300
Aantal uitstaande participaties (stuks)	298.711
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,05
Rendement (intrinsieke waarde)*	10,5%

\* Het rendement betreft de periode van 1 april tot en met 31 december 2012

#### 4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2012
Nog te betalen beheervergoeding	1
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>1</b>

#### 4.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

##### Valutatermijncontracten

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Omschrijving			
Amerikaanse Dollar	(342)	258	(2)
Japane Yen	(4.490)	40	1
Britse Pond	(35)	43	-
<b>Totaal</b>		<b>341</b>	<b>(1)</b>

De valutatermijncontracten lopen per 31 januari 2013 af.

#### 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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beleggingsfondsen	18
<b>Totaal kosten</b>	<b>18</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,34% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de op- en afslag verlaagd van 0,43% naar 0,34%.

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beheervergoeding	11
Service fee	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>13</b>

### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,52% per jaar.

### Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

### 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 fondsen welke gedurende het jaar zijn gestart of zijn geliquideerd, wordt een schatting voor het gehele jaar gemaakt. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toetredende deelnemers, 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.145</b>
Totale kosten binnen het Fonds	13
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1
<b>Totale kosten</b>	<b>14</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)*</b>	<b>0,44%</b>
<b>Schatting Ongoing Charges Figure (OCF) op jaarbasis*</b>	<b>0,60%</b>

\* 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 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Effecten aankopen	4.563
Effecten verkopen	1.590
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>6.153</b>
Uitgifte participaties	2.993
Inkoop participaties	6
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>2.999</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.145
<b>Omloopfactor</b>	<b>100%</b>

## 6. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 3

### 1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 3

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		3.286
Derivaten		1
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3.287</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		27
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>33</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	4.4	23
<b>Totaal overige activa</b>		<b>23</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.343</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		2.987
Resultaat boekjaar		310
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>3.297</b>
<b>Beleggingen</b>		
Derivaten		3
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		36
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		6
Overige schulden	4.6	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>43</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.343</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 3

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	301
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>301</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overige opbrengsten		9
Op- en afslagvergoeding	4.11	13
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>22</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>310</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	310
Aankopen van beleggingen	(4.526)
Verkopen van beleggingen	1.543
Waardeveranderingen van beleggingen	(301)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(33)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	43
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(2.964)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(68)
Uitgifte van participaties	3.055
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.987</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>23</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>23</b>

#### Toelichting

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

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Balanced DC 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.

#### **Vergelijkende cijfers**

Dit is de eerste jaarrekening van het Fonds over de periode sinds oprichting op 1 april 2012 tot en met 31 december 2012. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### **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.

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

#### **Criteria voor opname in de balans**

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

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

**Verwerking transactiekosten**

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

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

**Bepaling reële waarde**

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

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

**Incourante beleggingen**

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

**Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen**

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

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

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



### Presentatie derivaten

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	4.514
Verkopen	(1.543)
Waardeveranderingen	315
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.286</b>
<i>Derivaten</i>	
Expiraties	12
Waardeveranderingen	(14)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(2)</b>
<b>Totaal</b>	
Aankopen	4.514
Verkopen	(1.543)
Expiraties	12
Waardeveranderingen	301
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.284</b>

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

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

#### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende fondsen (met uitzondering van de Beta fondsen) dekken het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Voor de

beleggingen in vreemde valuta via de Beta fondsen dekt het Fonds het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Het Fonds 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.

<b>Portefeuilleoverzicht</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Credits Europa	876	26,7
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	616	18,7
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika Beta	463	14,0
AEGON Basisfonds ABS	367	11,1
AEGON Basisfonds Aandelen Europa Beta	225	6,8
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	166	5,0
AEAM Long Duration Overlay	145	4,4
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Asia Beta	74	2,2
AEGON Basisfonds Global Commodity	73	2,2
AEGON Basisfonds Aandelen Japan Beta	69	2,1
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	64	1,9
AEGON Basisfonds Aandelen Azië Beta	48	1,5
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	46	1,4
AEGON Basisfonds High Yield Europa	28	0,8
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	26	0,8
Valutatermijncontracten	(2)	0,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.284</b>	<b>99,6</b>

#### Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en 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 € 57.000. Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 2.272.000.

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

#### Securities lending

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

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

#### Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Balanced DC Fund 3

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Fondsvermogen participanten</b>	
Inkoop van participaties	(68)
Uitgifte van participaties	3.055
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.987</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>310</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>3.297</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Balanced DC Fund 3**

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Inkoop van participaties	(6.502)
Uitgifte van participaties	305.165
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b><u>298.663</u></b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Balanced DC Fund 3**

	2012
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.297
Aantal uitstaande participaties (stuks)	298.663
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,04
Rendement (intrinsieke waarde)*	10,4%

\* Het rendement betreft de periode van 1 april tot en met 31 december 2012

**4.6 Overige schulden**

(bedragen x € 1.000)	2012
Nog te betalen beheervergoeding	1
<b>Totaal per 31 december</b>	<b><u>1</u></b>

**4.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

**Valutatermijncontracten**

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)			
Omschrijving	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Amerikaanse Dollar	(587)	442	(3)
Japanse Yen	(7.727)	69	1
Britse Pond	(60)	74	-
<b>Totaal</b>		<b>585</b>	<b>(2)</b>

De valutatermijncontracten lopen per 31 januari 2013 af.

#### 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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beleggingsfondsen	18
<b>Totaal kosten</b>	<b>18</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,34% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de op- en afslag verlaagd van 0,43% naar 0,34%.

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beheervergoeding	11
Service fee	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>13</b>

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 0,52% per jaar.

#### Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

**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 fondsen welke gedurende het jaar zijn gestart of zijn geliquideerd, wordt een schatting voor het gehele jaar gemaakt. 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.136</b>
Totale kosten binnen het Fonds	13
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1
<b>Totale kosten</b>	<b>14</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)*</b>	<b>0,44%</b>
<b>Schatting Ongoing Charges Figure (OCF) op jaarbasis*</b>	<b>0,60%</b>

\* 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Effecten aankopen	4.514
Effecten verkopen	1.543
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>6.057</b>
Uitgifte participaties	3.055
Inkoop participaties	68
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>3.123</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.136
<b>Omloopfactor</b>	<b>94%</b>



## 7. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 4

### 1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 4

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		3.281
Derivaten		2
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3.283</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		29
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		21
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>50</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	4.4	27
<b>Totaal overige activa</b>		<b>27</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.360</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		2.987
Resultaat boekjaar		307
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>3.294</b>
<b>Beleggingen</b>		
Derivaten		4
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>4</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		39
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		21
Overige schulden	4.6	2
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>62</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.360</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 4

(bedragen x € 1.000)	referentie	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	300
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>300</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overige opbrengsten		7
Op- en afslagvergoeding	4.11	13
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>20</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>307</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	307
Aankopen van beleggingen	(4.472)
Verkopen van beleggingen	1.493
Waardeveranderingen van beleggingen	(300)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(50)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	62
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(2.960)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(109)
Uitgifte van participaties	3.096
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.987</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>27</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>27</b>

#### Toelichting

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

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Balanced DC 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.

#### **Vergelijkende cijfers**

Dit is de eerste jaarrekening van het Fonds over de periode sinds oprichting op 1 april 2012 tot en met 31 december 2012. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### **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.

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

#### **Criteria voor opname in de balans**

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

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

**Verwerking transactiekosten**

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

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

**Bepaling reële waarde**

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

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

**Incourante beleggingen**

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

**Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen**

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

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

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

### Presentatie derivaten

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	4.462
Verkopen	(1.493)
Waardeveranderingen	312
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.281</b>
<i>Derivaten</i>	
Expiraties	10
Waardeveranderingen	(12)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(2)</b>
<b>Totaal</b>	
Aankopen	4.462
Verkopen	(1.493)
Expiraties	10
Waardeveranderingen	300
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.279</b>

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

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

#### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende fondsen (met uitzondering van de Beta fondsen) dekken het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Voor de

beleggingen in vreemde valuta via de Beta fondsen dekt het Fonds het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Het Fonds 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.

<b>Portefeuilleoverzicht</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Credits Europa	737	22,3
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika Beta	591	17,9
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	500	15,2
AEGON Basisfonds ABS	309	9,4
AEGON Basisfonds Aandelen Europa Beta	287	8,7
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	213	6,5
AEAM Long Duration Overlay	157	4,8
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Asia Beta	94	2,9
AEGON Basisfonds Global Commodity	93	2,8
AEGON Basisfonds Aandelen Japan Beta	88	2,7
AEGON Basisfonds Aandelen Azie Beta	62	1,9
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	54	1,6
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	39	1,2
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	33	1,0
AEGON Basisfonds High Yield Europa	24	0,7
Valutatermijncontracten	(2)	(0,1)
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.279</b>	<b>99,5</b>

#### Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en 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 € 79.000. Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.992.000.

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

*Securities lending*

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

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

**Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Balanced DC Fund 4**

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Fondsvermogen participanten</b>	
Inkoop van participaties	(109)
Uitgifte van participaties	3.096
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.987</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>307</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>3.294</b>



**Verloopoverzicht participaties AEGON Balanced DC Fund 4**

	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
Inkoop van participaties	(10.205)
Uitgifte van participaties	308.871
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b><u>298.666</u></b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Balanced DC Fund 4**

	<b>2012</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.294
Aantal uitstaande participaties (stuks)	298.666
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,03
Rendement (intrinsieke waarde)*	10,3%

\* Het rendement betreft de periode van 1 april tot en met 31 december 2012

**4.6 Overige schulden**

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b><u>2</u></b>

**4.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

**Valutatermijncontracten**

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)			
Omschrijving	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Amerikaanse Dollar	(750)	565	(3)
Japanse Yen	(9.860)	88	2
Britse Pond	(77)	95	(1)
<b>Totaal</b>		<b>748</b>	<b>(2)</b>

De valutatermijncontracten lopen per 31 januari 2013 af.

#### 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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beleggingsfondsen	18
<b>Totaal kosten</b>	<b>18</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,34% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de op- en afslag verlaagd van 0,42% naar 0,34%.

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beheervergoeding	11
Service fee	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>13</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,52% per jaar.

#### Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

**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 fondsen welke gedurende het jaar zijn gestart of zijn geliquideerd, wordt een schatting voor het gehele jaar gemaakt. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toetredende 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.130
Totale kosten binnen het Fonds	13
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1
<b>Totale kosten</b>	<b>14</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)*</b>	<b>0,44%</b>
<b>Schatting Ongoing Charges Figure (OCF) op jaarbasis*</b>	<b>0,60%</b>

\* 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 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Effecten aankopen	4.462
Effecten verkopen	1.493
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>5.955</b>
Uitgifte participaties	3.096
Inkoop participaties	109
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>3.205</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.130
<b>Omloopfactor</b>	<b>88%</b>

## 8. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 5

### 1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 5

(voor resultaatbestemming)		
(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		3.272
Derivaten		2
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3.274</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		31
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		121
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>152</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	4.4	32
<b>Totaal overige activa</b>		<b>32</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.458</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		2.982
Resultaat boekjaar		305
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>3.287</b>
<b>Beleggingen</b>		
Derivaten		5
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>5</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		42
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		122
Overige schulden	4.6	2
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>166</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.458</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 5

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	293
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>293</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overige opbrengsten		8
Op- en afslagvergoeding	4.11	17
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>25</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>305</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	305
Aankopen van beleggingen	(4.421)
Verkopen van beleggingen	1.445
Waardeveranderingen van beleggingen	(293)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(152)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	166
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(2.950)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(654)
Uitgifte van participaties	3.636
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.982</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>32</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>32</b>

#### Toelichting

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



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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Balanced DC 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 geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

#### Vergelijkende cijfers

Dit is de eerste jaarrekening van het Fonds over de periode sinds oprichting op 1 april 2012 tot en met 31 december 2012. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december van het boekjaar.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

#### Waarderingsgrondslagen

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

### 4.2 Beleggingen

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

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

#### Criteria voor opname in de balans

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

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

#### Verwerking transactiekosten

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

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

### **Bepaling reële waarde**

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

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

### **Incourante beleggingen**

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

### **Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen**

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

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

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

### **Presentatie derivaten**

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	4.413
Verkopen	(1.445)
Waardeveranderingen	304
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.272</b>
<i>Derivaten</i>	
Expiraties	8
Waardeveranderingen	(11)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(3)</b>
<b>Totaal</b>	
Aankopen	4.413
Verkopen	(1.445)
Expiraties	8
Waardeveranderingen	293
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.269</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende fondsen (met uitzondering van de Beta fondsen) dekken het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Voor de beleggingen in vreemde valuta via de Beta fondsen dekt het Fonds het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Het Fonds 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.

<b>Portefeuilleoverzicht</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika Beta	717	21,8
AEGON Basisfonds Credits Europa	599	18,2
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	388	11,8
AEGON Basisfonds Aandelen Europa Beta	349	10,6
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	259	7,9
AEGON Basisfonds ABS	251	7,6
AEAM Long Duration Overlay	163	5,0
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Asia Beta	114	3,5
AEGON Basisfonds Global Commodity	114	3,5
AEGON Basisfonds Aandelen Japan Beta	107	3,3
AEGON Basisfonds Aandelen Azië Beta	75	2,3
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	44	1,3
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	41	1,2
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	32	1,0
AEGON Basisfonds High Yield Europa	19	0,6
Valuattermijncontracten	(3)	(0,1)
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.269</b>	<b>99,5</b>

#### Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en 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 € 186.000. Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.796.000.

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

#### *Securities lending*

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk

worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Balanced DC Fund 5**

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Fondsvermogen participanten</b>	
Inkoop van participaties	(654)
Uitgifte van participaties	3.636
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.982</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>305</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>3.287</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Balanced DC Fund 5**

	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
Inkoop van participaties	(61.461)
Uitgifte van participaties	359.730
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b><u>298.269</u></b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Balanced DC Fund 5**

	<b>2012</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.287
Aantal uitstaande participaties (stuks)	298.269
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,02
Rendement (intrinsieke waarde)*	10,2%

\* Het rendement betreft de periode van 1 april tot en met 31 december 2012

**4.6 Overige schulden**

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b><u>2</u></b>

**4.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

**Valutatermijncontracten**

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)			
Omschrijving	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Amerikaanse Dollar	(911)	686	(4)
Japanse Yen	(11.984)	107	2
Britse Pond	(93)	114	(1)
<b>Totaal</b>		<b>907</b>	<b>(3)</b>

De valutatermijncontracten lopen per 31 januari 2013 af.

#### 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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beleggingsfondsen	18
<b>Totaal kosten</b>	<b>18</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,34% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de op- en afslag verlaagd van 0,42% naar 0,34%.

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beheervergoeding	11
Service fee	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>13</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,52% per jaar.

#### Service fee

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

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



De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

**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 fondsen welke gedurende het jaar zijn gestart of zijn geliquideerd, wordt een schatting voor het gehele jaar gemaakt. 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.122</b>
Totale kosten binnen het Fonds	13
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1
<b>Totale kosten</b>	<b>14</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,45%</b>
<b>Schatting Ongoing Charges Figure (OCF) op jaarbasis</b>	<b>0,60%</b>

**Omloopfactor van de activa**

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Effecten aankopen	4.413
Effecten verkopen	1.445
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>5.858</b>
Uitgifte participaties	3.636
Inkoop participaties	654
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>4.290</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.122
<b>Omloopfactor</b>	<b>50%</b>

## 9. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 6

### 1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 6

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		3.249
Derivaten		2
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3.251</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		26
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		161
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>187</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	4.4	34
<b>Totaal overige activa</b>		<b>34</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.472</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		2.981
Resultaat boekjaar		286
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>3.267</b>
<b>Beleggingen</b>		
Derivaten		5
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>5</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		36
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		162
Overige schulden	4.6	2
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>200</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.472</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 6

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	274
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>274</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overige opbrengsten		6
Op- en afslagvergoeding	4.11	19
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>25</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>286</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	286
Aankopen van beleggingen	(4.292)
Verkopen van beleggingen	1.320
Waardeveranderingen van beleggingen	(274)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(187)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	200
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(2.947)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(1.087)
Uitgifte van participaties	4.067
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.980</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>34</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>34</b>

#### Toelichting

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

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Balanced DC 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.

#### **Vergelijkende cijfers**

Dit is de eerste jaarrekening van het Fonds over de periode sinds oprichting op 1 april 2012 tot en met 31 december 2012. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### **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.

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

#### **Criteria voor opname in de balans**

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

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

#### **Verwerking transactiekosten**

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

Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

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

### **Bepaling reële waarde**

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

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

### **Incourante beleggingen**

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

### **Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen**

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

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

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

### **Presentatie derivaten**

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	4.285
Verkopen	(1.320)
Waardeveranderingen	284
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.249</b>
<i>Derivaten</i>	
Expiraties	7
Waardeveranderingen	(10)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(3)</b>
<b>Totaal</b>	
Aankopen	4.285
Verkopen	(1.320)
Expiraties	7
Waardeveranderingen	274
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.246</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende fondsen (met uitzondering van de Beta fondsen) dekken het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Voor de beleggingen in vreemde valuta via de Beta fondsen dekt het Fonds het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Het Fonds 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.

<b>Portefeuilleoverzicht</b>		
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika Beta	811	24,9
AEGON Basisfonds Credits Europa	496	15,2
AEGON Basisfonds Aandelen Europa Beta	394	12,1
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	318	9,7
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	294	9,0
AEGON Basisfonds ABS	208	6,4
AEAM Long Duration Overlay	139	4,3
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Asia Beta	129	3,9
AEGON Basisfonds Global Commodity	129	3,9
AEGON Basisfonds Aandelen Japan Beta	121	3,7
AEGON Basisfonds Aandelen Azie Beta	85	2,6
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	46	1,4
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	37	1,1
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	26	0,8
AEGON Basisfonds High Yield Europa	16	0,5
Valutatermijncontracten	(3)	(0,1)
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.246</b>	<b>99,4</b>

### Renterisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en 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 € 223.000. Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.592.000.

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

### *Securities lending*

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het

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

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Balanced DC Fund 6**

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Fondsvermogen participanten</b>	
Inkoop van participaties	(1.087)
Uitgifte van participaties	4.068
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.981</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>286</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>3.267</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Balanced DC Fund 6**

	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
Inkoop van participaties	(103.053)
Uitgifte van participaties	401.142
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b><u>298.089</u></b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Balanced DC Fund 6**

	<b>2012</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.267
Aantal uitstaande participaties (stuks)	298.089
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,96
Rendement (intrinsieke waarde)*	9,6%

\* Het rendement betreft de periode van 1 april tot en met 31 december 2012

**4.6 Overige schulden**

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b><u>2</u></b>

**4.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

**Valutatermijncontracten**

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)			
Omschrijving	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Amerikaanse Dollar	(1.028)	775	(4)
Japanse Yen	(13.543)	121	2
Britse Pond	(106)	129	(1)
<b>Totaal</b>		<b>1.025</b>	<b>(3)</b>

De valutatermijncontracten lopen per 31 januari 2013 af.

#### 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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beleggingsfondsen	17
<b>Totaal kosten</b>	<b>17</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,33% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de op- en afslag verlaagd van 0,39% naar 0,33%.

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beheervergoeding	11
Service fee	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>13</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,52% per jaar.

#### Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

#### **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 fondsen welke gedurende het jaar zijn gestart of zijn geliquideerd, wordt een schatting voor het gehele jaar gemaakt. 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.105</b>
Totale kosten binnen het Fonds	13
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1
<b>Totale kosten</b>	<b>14</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)*</b>	<b>0,44%</b>
<b>Schatting Ongoing Charges Figure (OCF) op jaarbasis*</b>	<b>0,60%</b>

\* 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 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Effecten aankopen	4.285
Effecten verkopen	1.320
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>5.605</b>
Uitgifte participaties	4.068
Inkoop participaties	1.087
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>5.155</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.105
<b>Omloopfactor</b>	<b>14%</b>

## 10. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 7

### 1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 7

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		3.221
Derivaten		3
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3.224</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		22
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>24</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	4.4	34
<b>Totaal overige activa</b>		<b>34</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.282</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		2.989
Resultaat boekjaar		253
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>3.242</b>
<b>Beleggingen</b>		
Derivaten		6
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>6</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		30
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		2
Overige schulden	4.6	2
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>34</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.282</b>



## 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 7

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	251
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>251</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overige opbrengsten		4
Op- en afslagvergoeding	4.11	11
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>15</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>253</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	253
Aankopen van beleggingen	(4.153)
Verkopen van beleggingen	1.186
Waardeveranderingen van beleggingen	(251)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(24)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	34
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(2.955)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(9)
Uitgifte van participaties	2.998
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.989</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>34</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>34</b>

#### Toelichting

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

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Balanced DC 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.

#### **Vergelijkende cijfers**

Dit is de eerste jaarrekening van het Fonds over de periode sinds oprichting op 1 april 2012 tot en met 31 december 2012. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### **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.

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

#### **Criteria voor opname in de balans**

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

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

#### **Verwerking transactiekosten**

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

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

**Bepaling reële waarde**

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

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

**Incourante beleggingen**

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

**Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen**

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

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen 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.

**Presentatie derivaten**

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	4.147
Verkopen	(1.186)
Waardeveranderingen	260
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.221</b>
<i>Derivaten</i>	
Expiraties	6
Waardeveranderingen	(9)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(3)</b>
<b>Totaal</b>	
Aankopen	4.147
Verkopen	(1.186)
Expiraties	6
Waardeveranderingen	251
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.218</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende fondsen (met uitzondering van de Beta fondsen) dekken het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Voor de beleggingen in vreemde valuta via de Beta fondsen dekt het Fonds het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Het Fonds 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

Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika Beta	904	28,0
AEGON Basisfonds Aandelen Europa Beta	439	13,5
AEGON Basisfonds Credits Europa	394	12,2
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	328	10,1
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	254	7,8
AEGON Basisfonds ABS	165	5,1
AEGON Basisfonds Global Commodity	144	4,4
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Asia Beta	143	4,4
AEGON Basisfonds Aandelen Japan Beta	134	4,1
AEAM Long Duration Overlay	108	3,3
AEGON Basisfonds Aandelen Azie Beta	94	2,9
AEGON Basisfonds Aandelen Latijns Amerika	51	1,6
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	29	0,9
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	21	0,7
AEGON Basisfonds High Yield Europa	13	0,4
Valutatermijncontracten	(3)	(0,1)
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.218</b>	<b>99,3</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

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

Het Fonds belegt 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 € 61.000. Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.189.000.

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

*Securities lending*

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

anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Balanced DC Fund 7**

(bedragen x € 1.000)

1 april 2012  
tot en met  
31 december 2012

##### **Fondsvermogen participanten**

Inkoop van participaties	(9)
Uitgifte van participaties	2.998
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>2.989</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>253</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>3.242</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Balanced DC Fund 7**

	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
Inkoop van participaties	(872)
Uitgifte van participaties	299.760
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b><u>298.888</u></b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Balanced DC Fund 7**

	<b>2012</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.242
Aantal uitstaande participaties (stuks)	298.888
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,85
Rendement (intrinsieke waarde)*	8,5%

\* Het rendement betreft de periode van 1 april tot en met 31 december 2012

**4.6 Overige schulden**

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b><u>2</u></b>

**4.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

**Valutatermijncontracten**

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.



(bedragen x 1.000)			
Omschrijving	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Amerikaanse Dollar	(1.143)	862	(5)
Japanse Yen	(15.050)	135	3
Britse Pond	(117)	144	(1)
<b>Totaal</b>		<b>1.141</b>	<b>(3)</b>

De valutatermijncontracten lopen per 31 januari 2013 af.

#### 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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beleggingsfondsen	16
<b>Totaal kosten</b>	<b>16</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,33% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de op- en afslag verlaagd van 0,37% naar 0,33%.

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen (bedragen x € 1.000))	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beheervergoeding	11
Service fee	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>13</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,52% per jaar.

#### Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

**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 fondsen welke gedurende het jaar zijn gestart of zijn geliquideerd, wordt een schatting voor het gehele jaar gemaakt. 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.084</b>
Totale kosten binnen het Fonds	13
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1
<b>Totale kosten</b>	<b>14</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)</b>	<b>0,45%</b>
<b>Schatting Ongoing Charges Figure (OCF) op jaarbasis</b>	<b>0,60%</b>

**Omloopfactor van de activa**

De omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening van de omloopfactor zijn opnames en uitzettingen van 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Effecten aankopen	4.147
Effecten verkopen	1.186
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>5.333</b>
Uitgifte participaties	2.998
Inkoop participaties	9
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>3.007</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.084
<b>Omloopfactor</b>	<b>75%</b>

## 11. Jaarrekening 2012 Balanced DC Fund 8

### 1 Balans per 31 december AEGON Balanced DC Fund 8

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen		3.202
Derivaten		3
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>3.205</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		18
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>21</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	4.4	36
<b>Totaal overige activa</b>		<b>36</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.262</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Vermogen participanten		2.989
Resultaat boekjaar		235
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.5	<b>3.224</b>
<b>Beleggingen</b>		
Derivaten		7
<b>Totaal beleggingen</b>	4.2	<b>7</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		26
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		3
Overige schulden	4.6	2
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>31</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.262</b>

## 2 Winst-en-verliesrekening AEGON Balanced DC Fund 8

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Beleggingsresultaat</b>		
Waardeveranderingen van beleggingen	4.10	233
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>233</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overige opbrengsten		4
Op- en afslagvergoeding	4.11	11
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>15</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten en overige lasten	4.12	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>235</b>

### 3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Nettoresultaat	235
Aankopen van beleggingen	(4.069)
Verkopen van beleggingen	1.104
Waardeveranderingen van beleggingen	(233)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(21)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	31
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(2.953)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Inkoop van participaties	(5)
Uitgifte van participaties	2.994
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.989</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>36</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>36</b>

#### Toelichting

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

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

### 4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Balanced DC 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.

#### **Vergelijkende cijfers**

Dit is de eerste jaarrekening van het Fonds over de periode sinds oprichting op 1 april 2012 tot en met 31 december 2012. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

#### **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.

De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

#### **Criteria voor opname in de balans**

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

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

#### **Verwerking transactiekosten**

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



Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

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

### **Bepaling reële waarde**

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

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

### **Incourante beleggingen**

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

### **Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen**

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

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

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

### **Presentatie derivaten**

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

<b>Mutatieoverzicht beleggingen</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	4.064
Verkopen	(1.104)
Waardeveranderingen	242
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.202</b>
<i>Derivaten</i>	
Expiraties	5
Waardeveranderingen	(9)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(4)</b>
<b>Totaal</b>	
Aankopen	4.064
Verkopen	(1.104)
Expiraties	5
Waardeveranderingen	233
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.198</b>

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

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

##### **Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

Het Fonds belegt via onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. De onderliggende fondsen (met uitzondering van de Beta fondsen) dekken het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Voor de beleggingen in vreemde valuta via de Beta fondsen dekt het Fonds het valutarisico naar Amerikaanse Dollar, Britse Pond en Japanse Yen af door middel van valutatermijncontracten. Het Fonds 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

Belegging	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika Beta	964	30,1
AEGON Basisfonds Aandelen Europa Beta	469	14,5
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	350	10,9
AEGON Basisfonds Credits Europa	326	10,1
AEGON Basisfonds Obligaties Euro Beta	210	6,5
AEGON Basisfonds Global Commodity	155	4,8
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Asia Beta	153	4,7
AEGON Basisfonds Aandelen Japan Beta	143	4,4
AEGON Basisfonds ABS	136	4,2
AEGON Basisfonds Aandelen Azië Beta	101	3,1
AEAM Long Duration Overlay	90	2,8
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	54	1,7
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	24	0,7
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	17	0,5
AEGON Basisfonds High Yield Europa	10	0,3
Valutatermijncontracten	(4)	(0,1)
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.198</b>	<b>99,2</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

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

Het Fonds belegt 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 € 60.000. Inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.028.000.

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

*Securities lending*

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds (of eventuele onderliggende fondsen) financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties met partijen worden vrijwel uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk

worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Voor zover zekerheid wordt ontvangen in de vorm van liquiditeiten heeft de Beheerder de mogelijkheid deze liquiditeiten onder bepaalde restricties te herbeleggen voor rekening en risico van het desbetreffende fonds. Deze restricties dienen ter beperking van het risico en hebben onder andere betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden uitgeleend.

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Via de onderliggende fondsen belegt het Fonds in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. 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 Balanced DC Fund 8**

(bedragen x € 1.000) 1 april 2012  
tot en met  
31 december 2012

##### **Fondsvermogen participanten**

Inkoop van participaties	(5)
Uitgifte van participaties	2.994

##### **Eindstand boekjaar**

**2.989**

##### **Netto resultaat lopend boekjaar**

**235**

##### **Totaal fondsvermogen per 31 december**

**3.224**

<b>Verloopoverzicht participaties AEGON Balanced DC Fund 8</b>	
<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>1 april 2012 tot en met 31 december 2012</b>
Inkoop van participaties	(452)
Uitgifte van participaties	299.373
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b><u>298.921</u></b>

<b>Meerjarenoverzicht AEGON Balanced DC Fund 8</b>	
	<b>2012</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.224
Aantal uitstaande participaties (stuks)	298.921
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,79
Rendement (intrinsieke waarde)*	7,9%

\* Het rendement betreft de periode van 1 april tot en met 31 december 2012

#### 4.6 Overige schulden

<b>(bedragen x € 1.000)</b>	<b>2012</b>
Nog te betalen beheervergoeding	<u>2</u>
<b>Totaal per 31 december</b>	<b><u>2</u></b>

#### 4.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

##### Valutatermijncontracten

De onderliggende waarde van de valutatermijncontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de bedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)			
Omschrijving	Contract waarde in CUR	Contract waarde in EUR	Reële waarde
Amerikaanse Dollar	(1.218)	918	(6)
Japanse Yen	(16.026)	143	3
Britse Pond	(125)	153	(1)
<b>Totaal</b>		<b>1.214</b>	<b>(4)</b>

De valutatermijncontracten lopen per 31 januari 2013 af.

#### 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

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

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

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beleggingsfondsen	16
<b>Totaal kosten</b>	<b>16</b>

#### 4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.11 Op- en afslag

De op- en afslag bedraagt 0,32% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2012 is de op- en afslag verlaagd van 0,36% naar 0,32%.

#### 4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Beheervergoeding	11
Service fee	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>13</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,52% per jaar.

#### Service fee

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

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,08% (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 0,06% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,04% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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.

**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 fondsen welke gedurende het jaar zijn gestart of zijn geliquideerd, wordt een schatting voor het gehele jaar gemaakt. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- Het OCF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toetredende 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.069</b>
Totale kosten binnen het Fonds	13
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1
<b>Totale kosten</b>	<b>14</b>
<b>Ongoing Charges Figure (OCF)*</b>	<b>0,44%</b>
<b>Schatting Ongoing Charges Figure (OCF) op jaarbasis*</b>	<b>0,60%</b>

\* 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 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)	1 april 2012 tot en met 31 december 2012
Effecten aankopen	4.064
Effecten verkopen	1.104
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>5.168</b>
Uitgifte participaties	2.994
Inkoop participaties	5
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>2.999</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.069
<b>Omloopfactor</b>	<b>71%</b>

## 12. Overige toelichtingen voor alle fondsen

### **Verbonden partijen**

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

#### *Beheerder*

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

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

#### *Bewaarder*

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

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

#### *AEGON N.V. - AEGON Derivatives N.V.*

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

- **Cashmanagement:** AEGON N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van de fondsen.
- **Valutamanagement:** AEGON N.V. is tegenpartij bij valutatransacties van de fondsen die niet zelf beschikken over een bankrekening in vreemde valuta. Alle settlements en corporate actions in vreemde valuta van deze fondsen worden geboekt op de valutarekeningen van AEGON N.V. en doorbelast naar de Euro rekening van desbetreffende fondsen.
- **Het afsluiten van OTC derivaten:** binnen het kader van de derivaten policy van AEGON N.V. worden lange termijn OTC derivaten afgesloten op naam van AEGON Derivatives N.V. De Beheerder is verplicht vooraf te toetsen of het gebruik van het desbetreffende instrument is toegestaan binnen het door AEGON N.V. of het in het prospectus van de fondsen geformuleerde beleid. Effectief 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 het Fonds en haar participanten.

Den Haag, 24 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

## 13. 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 Balanced DC Funds.

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

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van AEGON Balanced DC Fund 1, AEGON Balanced DC Fund 2, AEGON Balanced DC Fund 3, AEGON Balanced DC Fund 4, AEGON Balanced DC Fund 5, AEGON Balanced DC Fund 6, AEGON Balanced DC Fund 7 en AEGON Balanced DC Fund 8 te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst- en-verliesrekening over de periode 1 april tot en met 31 december 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 Balanced DC Fund 1, AEGON Balanced DC Fund 2, AEGON Balanced DC Fund 3, AEGON Balanced DC Fund 4, AEGON Balanced DC Fund 5, AEGON Balanced DC Fund 6, AEGON Balanced DC Fund 7 en AEGON Balanced DC Fund 8 per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 april tot en met 31 december 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, 24 april 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA