



AEGON Garantie Click 95 Fund

Jaarverslag 2011

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
3	Verslag van de Beheerder	5
3.1	Economische ontwikkelingen	5
3.2	Financiële markten	5
3.3	Beleggingsbeleid	7
3.4	Fund Governance	7
3.5	Beleid Verantwoord Beleggen	8
3.6	Algemene vooruitzichten	8
4	Jaarrekening 2011	10
4.1	Balans per 31 december AEGON Garantie Click 95 Fund	10
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Garantie Click 95 Fund	11
4.3	Kasstroomoverzicht	11
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	12
5	Overige gegevens	21
5.1	Voorstel resultaatbestemming	21
5.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	21

1 Algemene informatie

Beheerder

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

- S.A.C. Russell;
- F. Meerveld (tot 21 april 2011);
- A.N.R. Fleming (tot 7 april 2011);
- P.J.G. Smith;
- F.F.F. de Beaufort (per 7 april 2011);
- H. Eggens (per 2 januari 2012);
- R.R.S. Santokhi (per 2 januari 2012).

Bewaarder

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

- J.B.M.L. van Besouw (tot 23 november 2011);
- A.H. Maatman;
- G.E. Sweertman.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 32 10

Internetadres: www.AEGON.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

Het AEGON Garantie Click 95 Fund, dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie.

2 Profiel

Algemeen

Het AEGON Garantie Click 95 Fund ('het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in maart 2001. Het Fonds staat open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en tevens gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wft.

Het Fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in obligaties, deposito's of onderhandse leningen en call opties op de Dow Jones Eurostoxx 50 Index. Zekerheid in de vorm van een garantiewaarde wordt gecombineerd met gedeeltelijk mee profiteren van de eventuele stijgingen van de aandelenkoersen. Het Fonds kent een garantiewaarde. Elke maand wordt op de eerste beursdag de hoogte van de garantiewaarde opnieuw vastgesteld op 95% van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op basis van de slotkoersen van de laatste beursdag van de maand daarvoor, met dien verstande dat de garantiewaarde niet lager kan zijn dan de vorige vastgestelde garantiewaarde. De nieuw vastgestelde garantiewaarde gaat in op de eerste beursdag van de maand.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling op langere termijn waardeontwikkeling te behalen met een beperkt neerwaarts risico door een van kracht zijnde garantiewaarde.

Benchmark

Voor het Fonds geldt geen benchmark.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Fiscaal

Het Fonds is niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen.

Verhandelbaarheid

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

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,05% per maand. Dit komt neer op 0,60% per jaar.

Op- en Afslag

De toe- en uittredingsvergoeding bedraagt 0,03% over het transactiebedrag en komt ten goede aan het Fonds.

Service Fee

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

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

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

Het eerste kwartaal van 2011 begon heel aardig met groeiende handelsvolumes en afnemende zorgen over de Europese schuldencrisis. Wel zorgde de tsunami in Japan voor een groeivertraging. In de loop van de zomer nam de groei echter sterk af door de Amerikaanse discussie over het schuldenplafond en de escalerende Europese crisis. Europese politici namen hierop diverse maatregelen om de schuldencrisis te bedwingen, maar helaas hadden investeerders onvoldoende vertrouwen in deze maatregelen. De kredietopslag op onder andere Spaanse en Italiaanse staatsobligaties steeg vervolgens tot recordhoogtes.

Tijdens een nieuwe top in december besloten de Europese landen een limiet aan hun begrotingstekort te stellen. Het idee is om overtreders automatisch sancties op te leggen; alleen bij een meerderheid van 85% kan van sancties worden afgezien. De financiële markten zijn echter nog steeds niet overtuigd dat de Europese problemen hiermee voorbij zijn.

De opkomende landen presteerden wel redelijk goed. Hoewel deze landen niet immuun zijn voor de schuldencrisis, kunnen ze een deel van de problemen opvangen met hun stijgende binnenlandse consumptie. Toch staan niet alle opkomende landen er goed voor: met name indicatoren in India wijzen op een sterke vertraging van de groei.

Europa

Het derde jaar van de Europese schuldencrisis begon positief. Aanvankelijk leek de crisis zich te beperken tot de kleinere Zuid-Europese landen en het vertrouwen onder beleggers nam dan ook toe. In de zomer verslechterde de situatie echter snel: Italië en Spanje werden meegezogen in de crisis, waarna de kredietopslag van hun obligaties hard steeg. De Europese Unie ondernam hierop diverse pogingen om de crisis te bedwingen. Beleggers vonden de maatregelen echter keer op keer onvoldoende: zij wilden structurele maatregelen en grotere noodfondsen. Ook de Noord-Europese landen stelden eisen. Zij vonden dat de probleemlanden eerst moeten hervormen en bezuinigen, voordat ze aanspraak op steun kunnen maken.

De situatie in Griekenland, beginpunt van de crisis, bleef het hele jaar door uiterst problematisch en de Griekse economie kromp hard. Bovendien verloren veel mensen hun baan door de bezuinigingen en belastingverhogingen. De Griekse overheid nam diverse maatregelen. Die bleken echter keer op keer onvoldoende, zodat het begrotingstekort voortdurend moest worden bijgesteld.

Door alle ontwikkelingen nam de onzekerheid toe en daalde het vertrouwen in de euro. Steeds meer bedrijven en consumenten stelden investeringen en uitgaven uit, waardoor het economisch herstel stilviel en de kans op een recessie sterk toenam. Eind 2011 besloot de Europese Unie – met uitzondering van het Verenigd Koninkrijk – tot een begrotingspact. De parlementen moeten dit pact in 2012 nog wel ratificeren.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Algemeen

In 2011 waren de aandelenmarkten behoorlijk volatiel, met grote verschillen tussen de regio's. Over heel 2011 presteerde Noord-Amerika het best met een negatief rendement van 1,5%. De opkomende landen leden het zwaarst onder alle onrust en verloren ruim 20%. Toch begonnen de beurzen het jaar positief door gunstige economische cijfers uit Amerika en het ondersteunende monetaire beleid. De zware aardbeving in Japan en de daaropvolgende nucleaire ramp zorgden aan het einde van het eerste kwartaal echter voor onrust op de aandelenmarkten. Regionale verschillen bleven toen echter beperkt en de beurzen sloten het eerste kwartaal af met een positief rendement.

In het tweede kwartaal barstte de Europese schuldencrisis in alle hevigheid los. Beleggers hadden vervolgens hoge verwachtingen van de Eurotop in juli, maar het resultaat viel tegen. Wereldwijd bleef de schade echter beperkt en de meeste aandelenmarkten sloten het kwartaal met een licht verlies af. Het derde kwartaal verliep daarentegen dramatisch. Europese aandelen en die van de opkomende landen gingen het hardst onderuit met dalingen van meer dan 20%. Met een daling van 15% presteerde Noord-Amerika het beste. Door de aanhoudende Europese problemen nam het vertrouwen van zowel consumenten als bedrijven af en verslechterde de Europese macro-economische situatie. Ook in China bleef de economische activiteit achter bij de verwachtingen. Extra onzekerheid ontstond nadat Standard & Poor's de rating van de Verenigde Staten van AAA naar AA+ verlaagde.

Tegen het einde van het derde kwartaal ging de Europese centrale bank in toenemende mate de Europese obligatiemarkt ondersteunen in een poging het tij te keren. In het vierde kwartaal konden de aandelenmarkten hierdoor wat herstellen; vooral de Noord-Amerikaanse regio deed het prima met een rendement van ruim 10%. Azië presteerde het slechtst door het negatieve rendement van Japan.

Europa

De verschillen tussen de Europese aandelenmarkten over heel 2011 waren groot. Griekse aandelen hadden het zwaar te verduren en verloren bijna 50% van hun waarde. Ierland presteerde met een negatief rendement van ongeveer 9% het best. Vanaf 2010 voert dit land hervormingen door, en die lijken nu hun vruchten af te werpen.

In het eerste halfjaar van 2011 zorgde angst voor een verdere escalatie van de schulden crisis voor druk op de Europese aandelenmarkten. Vooral Griekenland had het zwaar te verduren en ging met bijna 20% onderuit. Het derde kwartaal verliep dramatisch door het mislukken van de Eurotop in juli. De meeste aandelenmarkten daalden met meer dan 20% en Griekenland verloor ruim 40%. Met een verlies van 10% wisten Zwitserland en Groot-Brittannië de schade te beperken. In het vierde kwartaal verbeterde het sentiment. De Europese centrale bank ondersteunde in toenemende mate de Europese obligatiemarkten en eind december sloten de Europese leiders een nieuw akkoord over de aanpak van de schulden crisis. Dankzij deze ontwikkelingen konden de beurzen zich wat van het rampzalige derde kwartaal herstellen.

Vastrentende Waarden

Algemeen

De obligatiemarkten begonnen het jaar sterk, ondanks de onrust in de Noord-Afrikaanse landen en de ramp in Japan. In de loop van het jaar verslechterde het sentiment door de voortwoekerende Europese schulden crisis en ongerustheid over de toekomst van de euro. De problemen in Griekenland werden steeds ernstiger en ook Portugal moest een beroep doen op steun van de overige eurolanden.

De tweede helft van 2011 stond in het teken van steeds drastischer pogingen om de crisis in de eurozone te bezweren. De Europese centrale bank ondersteunde de obligatiemarkt met steunaankopen, de noodfondsen werden uitgebreid en veel landen kondigden vergaande bezuinigingen aan. Ondanks alle maatregelen en het voorzichtige herstel van de Verenigde Staten kwam Europa steeds dichter in de buurt van een recessie. De groei van de Zuid-Europese landen was overigens al langer negatief.

Staatsobligaties

De start van 2011 stond in het teken van wereldwijd economisch herstel. De inflatie nam toe en de Europese centrale bank verhoogde de rente tot 1,5%. Ook de kapitaalmarktrente vertoonde een stijgende trend en bereikte in april een hoogtepunt van 3,5%.

Vanaf april verschoof de aandacht van de kapitaalmarkt echter naar de Europese schulden crisis. Portugal moest een beroep doen op de Europese Unie voor steun en de situatie in Griekenland verslechterde verder. Hierop verlaagden kredietbeoordelaars opnieuw de ratings van Portugal, Spanje en Griekenland. De Griekse problemen sloegen over op Italië en Spanje, waar de obligatierente sterk begon te stijgen. De Europese centrale bank zag zich in augustus genoodzaakt om in te grijpen en kocht op grote schaal obligaties van de zwakke landen op.

Later in het jaar kreeg de kapitaalmarkt, naast de schulden crisis, ook een omslag in het economische klimaat te verwerken. De kapitaalmarktrente daalde hierdoor hard en bereikte in september een dieptepunt van 1,7%. Over heel 2011 daalde de kapitaalmarktrente met 1,1% naar 1,8%. Door al deze ontwikkelingen moest de Europese centrale bank een draai van 180 graden maken. De bank nam vervolgens verruimende maatregelen om de liquiditeit te waarborgen en verlaagde de rente in twee stappen met 0,5% tot 1,0%.

Ondanks alle maatregelen is het de Europese politiek nog steeds niet gelukt om de schulden crisis te bezweren. Kredietbeoordelaars concludeerden dat de voortwoekerende crisis de kredietwaardigheid van alle landen in de eurozone aantast en kondigden verdere ratingverlagingen aan.

Bedrijfsobligaties

De Barclays Euro Aggregate Corporate Index behaalde in 2011 een rendement van 1,5%. In de tweede helft van het jaar steeg de gemiddelde renteopslag op bedrijfsobligaties sterk. De renteopslag kwam uit op 3,3%, wat 1,2% hoger ligt dan het slot van 2010. Deze stijging had een negatieve invloed op het rendement, wat deels weer werd gecompenseerd door de daling van de onderliggende rente op – vooral Duitse – overheidsobligaties.

De risico-opslag voor met name bankpapier en papier van Zuid-Europese bedrijven liep sterk op. Vooral de situatie in Spanje en Italië verslechterde, zodat de rente hier sterk steeg. Twijfel over de financierbaarheid van de overheidsschulden nam weer toe, met als gevolg dat de aandelenmarkt sterk inleverde en de rente-opslag voor bedrijfsobligaties verder opliep.

Door de problemen op de markt voor overheidsobligaties, kwam het Europese bankwezen opnieuw in de problemen. Stresstesten wezen uit dat de kapitaalreserves van een groot aantal banken in de gevarezone zaten. Beleggers verloren hierdoor steeds meer vertrouwen in de soliditeit van het bankwezen, waarop de Europese centrale bank zich genoodzaakt zag om ongekend veel liquiditeit te verschaffen. Tegelijkertijd gaven de economische vooruitzichten ook al geen reden tot optimisme. Hoewel de Verenigde Staten een voorzichtig herstel lieten zien, kwam Europa steeds dichterbij de buurt van een recessie. De groei van de Zuid-Europese landen was overigens al langer negatief.

Geldmarkt

In 2011 speelde het monetaire beleid van de Europese centrale bank meer dan ooit een bepalende rol op de Europese geldmarkt. Begin 2011 lag de economische activiteit nog op een redelijk niveau en zag de situatie er helemaal niet zo slecht uit. Hierdoor ontstond er zelfs inflatiedruk, waarop de Europese centrale bank de rente verhoogde tot 1,5%. Vanaf april verschoof de aandacht van de kapitaalmarkt echter drastisch naar de Europese schulden crisis, toen Portugal een beroep op de Europese Unie moest doen en de situatie in Griekenland verder verslechterde. Kredietbeoordelaars verlaagden hierop opnieuw de ratings van Portugal, Spanje en Griekenland. Later in het jaar kreeg de kapitaalmarkt, naast de verergerende schulden crisis, ook een omslag in het economische klimaat te verwerken.

De Europese centrale bank zag zich in augustus genoodzaakt om met verruimende maatregelen de liquiditeit te waarborgen. Belangrijk waren vooral de driejaars repo-operatie van half december en de renteverlaging – in twee stappen – tot 1,0%. Door alle maatregelen daalde de driemaands EONIA-swaprente over heel 2011 van 0,6% tot net onder de 0,4%. De rente op de geldmarkt, de driemaands Euribor, steeg echter van 1,0% tot 1,4%, wat overduidelijk de stijging van het bankrisico weerspiegelt.

3.3 Beleggingsbeleid

In 2011 behaalde het AEGON Garantie Click 95 fonds na kosten een rendement van -0,7% in euro. Het fonds wordt actief beheerd en bestaat voor minimaal 95% uit deposito's. Het resterende vermogen wordt belegd in call-opties op de Eurostoxx 50.

De negatieve absolute performance van het fonds werd vooral veroorzaakt door de tegenvallende aandelenmarkten. Per kwartaal keken we naar de macro-economische ontwikkelingen, op basis waarvan we de optie-posities innamen. De eerste helft van het jaar was de outlook neutral/bearish tot neutral en kochten we vooral call-spreads aan. In juli en augustus kregen de Europese aandelenmarkten het zeer zwaar te verduren, waarna de optieposities van het fonds in waarde daalden. De outlook voor de tweede helft van het jaar was bullish, zodat we een aantal outright call-posities aankochten. In deze periode kon het fonds de verliezen van de zomermaanden weer enigszins compenseren.

In 2012 doen de Europese aandelenmarkten het naar verwachting goed. De fondspositionering blijft daarom ongewijzigd ten opzichte van de tweede helft van 2011. Afhankelijk van de beschikbare ruimte kopen we nieuwe optie-posities aan, om hiermee bestaande posities in balans te houden en waar mogelijk te versterken.

3.4 Fund Governance

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

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

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

3.5 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. Alleen de door AEGON Investment Management B.V. ingeschakelde externe vermogensbeheerders van private equity en hedge funds zijn vrijgesteld van de verplichting om deze lijst toe te passen. 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 ons Governance- en stemverslag.

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.

3.6 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Algemeen

De vooruitzichten voor aandelen zijn, zoals altijd, erg onzeker. Over het algemeen zijn de aandelenwaarderingen neutraal en voor sommige markten zelfs aan de hoge kant. De koersontwikkeling hangt sterk af van de overheidstekorten en staatsschulden in de ontwikkelde landen, en de kracht van het economisch herstel in de Verenigde Staten.

Europa

De waardering van Europese aandelen is aantrekkelijk, maar alles staat of valt met de ontwikkeling van de overheidstekorten en staatsschulden in deze regio.

Vastrentende Waarden

Algemeen

De financiële markten blijven voorlopig in de greep van een samenhangend palet aan zorgen: de Europese schuldencrisis, de toekomst van de euro, de gezondheid van financiële instellingen en de economische groei in Europa. De financiële markten zijn negatief gestemd over de Europese economische en politieke ontwikkelingen en hebben steeds minder vertrouwen in de daadkracht van de politiek. Als het niet snel lukt om de Europese crisis in te dammen, neemt de kans op een verslechterend economisch scenario sterk toe. Hier komt nog eens bij dat de geplande bezuinigingen voorlopig een negatieve invloed hebben op de economische ontwikkeling. Al met al zijn de economische groei en renteontwikkeling momenteel sterk afhankelijk van het politieke proces, wat het voor ons lastig maakt om voorspellingen te doen.

Staatsobligaties

De kans is groot dat meerdere eurolanden in 2012 te maken krijgen met een verlaging van hun kredietwaardigheid. Door deze acties van kredietbeoordelaars verwachten we dat de opslag voor overheidsrisico

stijgt. De Europese rente kan ondanks de lage economische groei dan toch een licht stijgende trend vertonen, zeker omdat ook de oplopende staatsschulden en de herfinanciering hiervan de rente omhoog drukken. Bij een vergroting van het Europese noodfonds levert Duitsland mogelijk iets in van zijn status als veilige haven. In dat geval kan ook de Duitse rente stijgen, aangezien dit land een substantieel deel van het noodfonds voor zijn rekening neemt.

Ook op de langere termijn ligt het voor de hand dat de rente stijgt, aangezien die momenteel op een historisch laag niveau ligt. Toch is ook een lange periode van lage rente niet uit te sluiten als de crisis de komende maanden verergert. In dat geval houdt de Europese centrale bank de officiële rente laag om de scherpe kantjes van de financiële crisis te verzachten. Daarnaast accepteren westerse centrale banken dan een licht toenemende inflatie om pril economisch herstel niet in de kiem te smoren.

Bedrijfsobligaties

De focus op het terugdringen van overheidstekorten is voor de middellange termijn zeker bemoedigend. Op de korte termijn moet de markt er echter wél vertrouwen in hebben dat de overheidsschulden financierbaar zijn en dat de sterke eurolanden in geval van nood steun verlenen aan de zwakke landen.

De Europese politiek lijkt uiteindelijk toch de noodzakelijke maatregelen te nemen om de schulden crisis te bezweren, maar helaas komen deze maatregelen vaak pas na grote spanning en onzekerheid tot stand. Wij verwachten dat obligatiemarkten op de wat langere termijn in rustiger vaarwater komen en dat bedrijfsobligaties het dan ook goed doen. Dit heeft ook te maken met de huidige renteopslagen, die we zeer aantrekkelijk vinden.

De financiële sector blijft hameren op een versterking van de kapitaalbasis. We verwachten dat dit in 2012 leidt tot vervroegde aflossingen en terugkoopacties van achtergesteld papier. Voor de niet-financiële instellingen is het beeld sterk verdeeld. We zien echter nog steeds goede beleggingsmogelijkheden in ondernemingen met een defensief financieel profiel en aantrekkelijk gewaardeerde obligaties.

Geldmarkt

De Europese rente kan ondanks de lage groei toch een licht stijgende trend vertonen, aangezien de kredietbeoordeling van meerdere landen mogelijk wordt verlaagd. Als de crisis de komende maanden verergert, valt een lange periode van lage rente toch ook niet uit te sluiten. In dat geval houdt de Europese centrale bank de officiële rente laag om de scherpe kantjes van de financiële crisis te verzachten. Ook accepteren westerse centrale banken in dat geval een licht toenemende inflatie om pril economisch herstel niet in de kiem te smoren.

Naast het rentewapen zet de Europese centrale bank ook grof geschut in, met als belangrijkste voorbeeld de Lange Termijn Repo Operaties (LTRO). De LTRO verschaft de bankensector vrijwel onbegrensd liquiditeiten. De bedoeling hiervan is dat het de herfinanciering van overheidsschulden vergemakkelijkt, zodat de Europese overheden zich kunnen richten op het uitvoeren van de noodzakelijke bezuinigingsmaatregelen.

Den Haag, 18 april 2012

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 2011

4.1 Balans per 31 december AEGON Garantie Click 95 Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Uitgezette callgelden		17.611	17.660
Derivaten		75	108
Totaal beleggingen	4.4.2	17.686	17.768
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		384	-
Overige vorderingen	4.4.4	19	53
Totaal vorderingen		403	53
Overige activa			
Liquide middelen	4.4.5	219	118
Totaal overige activa		219	118
Totaal activa		18.308	17.939
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		18.273	18.420
Resultaat boekjaar		(122)	(590)
Totaal fondsvermogen	4.4.6	18.151	17.830
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		19	99
Overige schulden	4.4.7	138	10
Totaal kortlopende schulden		157	109
Totaal passiva		18.308	17.939

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Garantie Click 95 Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.9	186	98
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.10	(201)	(578)
Totaal beleggingsresultaat		(15)	(480)
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.11	8	8
Totaal overig resultaat		8	8
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.12	(115)	(118)
Totaal bedrijfslasten		(115)	(118)
Netto resultaat		(122)	(590)

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(122)	(590)
Aankopen van beleggingen	(177)	(341)
Verkopen van beleggingen	9	340
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	49	232
Waardeveranderingen van beleggingen	201	578
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(350)	1.328
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	48	(228)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(342)	1.319
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(1.638)	(1.816)
Uitgifte van participaties	2.081	437
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	443	(1.379)
Netto kasstroom	101	(60)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	118	178
Liquiditeiten eindstand boekjaar	219	118

Toelichting

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

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

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Garantie Click 95 Fund 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 geënclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.4.2 Beleggingen

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.

Bepaling reële waarde

Beleggingen die zijn genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers, 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.

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

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente 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 de waarde gedateerd kan zijn. 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 de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Derivaten</i>		
Beginstand boekjaar	108	685
Aankopen	177	341
Verkopen	(9)	(340)
Waardeveranderingen	(201)	(578)
Eindstand boekjaar	75	108
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	17.660	17.892
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(49)	(232)
Eindstand boekjaar	17.611	17.660
Totaal		
Beginstand boekjaar	17.768	18.577
Aankopen	177	341
Verkopen	(58)	(572)
Waardeveranderingen	(201)	(578)
Eindstand boekjaar	17.686	17.768

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen is beperkt tot het gedeelte van het fondsvermogen dat belegt is in de opties. Het Fonds belegt een substantieel gedeelte in callgelden en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant marktrisico.

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Einddatum	Aantal contracten	2011	2010
Belegging			Bedrag	Bedrag
CALL OPT SX5E INDEX 2.900	16/03/2012	16	-	-
CALL OPT SX5E INDEX 2.300	21/12/2012	7	15	-
CALL OPT SX5E INDEX 2.100	16/03/2012	7	19	-
CALL OPT SX5E INDEX 2.100	15/06/2012	7	19	-
CALL OPT SX5E INDEX 2.100	21/09/2012	7	21	-
CALL DJ EURO STOXX 2.850	15/06/2012	12	1	-
CALL OPT SX5E INDEX	17/06/2011	90	-	66
CALL OPT SX5E INDEX	18/03/2011	90	-	42
Callgelden			17.611	17.660
Totaal per 31 december			17.686	17.768

Renterisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet 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 een substantieel gedeelte in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor 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 € 18.233.000 (2010: € 17.831.000). Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

De participanten kunnen op dagbasis uittreden uit het Fonds. Het Fonds belegt grotendeels in callgelden en belegt een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in beursgenoteerde derivaten. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Marginrekening	-	41
Lopende interest	19	12
Totaal per 31 december	19	53

4.4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Garantie Click 95 Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	17.830	19.799
Inkoop van participaties	(1.638)	(1.816)
Uitgifte van participaties	2.081	437
Eindstand boekjaar	18.273	18.420
Netto resultaat lopend boekjaar	(122)	(590)
Totaal fondsvermogen per 31 december	18.151	17.830

Verloopoverzicht participaties AEGON Garantie Click 95 Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	1.506.112	1.621.411
Inkoop van participaties	(139.148)	(151.843)
Uitgifte van participaties	176.263	36.544
Aantal participaties per 31 december	1.543.227	1.506.112

Meerjarenoverzicht AEGON Garantie Click 95 Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	18.151	17.830	19.799
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.543.227	1.506.112	1.621.411
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,76	11,84	12,21
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,7%)	(3,1%)	2,3%

4.4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Marginrekening	129	-
Nog te betalen beheervergoeding	9	10
Totaal per 31 december	138	10

4.4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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 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.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Intrestopbrengsten bankrekeningen	1	-
Intrestlasten bankrekeningen	(34)	(5)
Intrest callgelden	219	103
Totaal direct resultaat beleggingen	186	98

4.4.10 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.

4.4.11 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,03% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,25% naar 0,03%.

4.4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	110	112
Service fee	5	6
Totaal kosten	115	118

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 van de voorgaande handelsdag.

De beheervergoeding bedraagt 0,60% per jaar.

Service fee

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

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

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

Expense ratio

De Total Expense Ratio (TER) is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de TER zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De TER 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 uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER 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.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	17.830	19.799
NAV 31 maart	18.564	19.147
NAV 30 juni	18.316	18.625
NAV 30 september	17.632	18.367
NAV 31 december	18.151	17.830
Gemiddelde intrinsieke waarde	18.126	18.738
Totale kosten binnen het Fonds	115	118
Totale kosten	115	118
Total Expense Ratio (TER)	0,63%	0,63%

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.

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.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	177	341
Effecten verkopen	9	340
Totaal effectentransacties	186	681
Uitgifte participaties	2.081	437
Inkoop participaties	1.638	1.816
Totaal mutaties in participaties	3.719	2.253
Gemiddelde intrinsieke waarde	18.126	18.738
Omloopfactor	(19%)	(8%)

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

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

AEGON N.V. - AEGON Derivatives

Als inhouse bank treedt AEGON Derivatives op als tegenpartij van de Beheerder. Transacties worden afgesloten tegen de dan vigerende marktprijzen en het valutarisico van het fonds wordt overgenomen door AEGON Derivatives.

- Cashmanagement: AEGON Derivatives verzorgt het dagelijkse cashmanagement van alle fondsen op naam van AEGON Custody B.V. voor de Beheerder binnen het daarvoor opgestelde mandaat. Dit houdt in dat indien er sprake is van positieve cash balances deze worden overgemaakt naar de pool account van AEGON Custody B.V. AEGON Derivatives voert vervolgens vanuit deze pool account de investeringen uit in de markt. Indien er sprake is van negatieve cash balances dan worden deze gefinancierd door AEGON N.V.
- Valutamanagement: de fondsen houden zelf rekeningen in vreemde valuta aan bij Citibank.
- 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 aan de hand van het door AEGON Nederland N.V. of het in het prospectus van de fondsen geformuleerde beleid. Effectief heeft de Beheerder AEGON Derivatives als tegenpartij en heeft AEGON Derivatives de marktpartijen als tegenpartij.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft de administratie van het Fonds uitbesteed aan Citi Fund Services (Ireland) Limited. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie en de (half-) jaarverslaggeving. De administratievergoeding is inbegrepen in de service fee.

Vergoedingen aan distributeurs

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Den Haag, 18 april 2012

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

5 Overige gegevens

5.1 Voorstel resultaatbestemming

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

5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als Beheerder van AEGON Garantie Click 95 Fund

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van AEGON Garantie Click 95 Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht over 2011 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 Garantie Click 95 Fund per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 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, 18 april 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA