

AEGON Dynamic Funds

Jaarverslag 2011

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	4
2	Profiel	5
2.1	Algemeen	5
2.2	Algemene informatie per fonds	6
3	Verslag van de Beheerder	8
3.1	Economische ontwikkelingen	8
3.2	Financiële markten	8
3.3	Beleggingsbeleid	11
3.4	Fund Governance	12
3.5	Beleid Verantwoord Beleggen	12
3.6	Algemene vooruitzichten	13
4	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 1	15
4.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 1	15
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 1	16
4.3	Kasstroomoverzicht	16
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	17
5	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 2	24
5.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 2	24
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 2	25
5.3	Kasstroomoverzicht	25
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	26
6	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 3	33
6.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 3	33
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 3	34
6.3	Kasstroomoverzicht	34
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	35
7	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 4	42
7.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 4	42
7.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 4	43
7.3	Kasstroomoverzicht	43
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	44
8	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 5	51
8.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 5	51
8.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 5	52
8.3	Kasstroomoverzicht	52
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	53
9	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 6	60
9.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 6	60
9.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 6	61
9.3	Kasstroomoverzicht	61
9.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	62
10	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 7	70
10.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 7	70
10.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 7	71
10.3	Kasstroomoverzicht	71
10.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	72

11	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 8	79
11.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 8	79
11.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 8	80
11.3	Kasstroomoverzicht	80
11.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	81
12	Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 9	88
12.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 9	88
12.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 9	89
12.3	Kasstroomoverzicht	89
12.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	90
13	Overige toelichtingen voor alle fondsen	97
14	Overige gegevens	99
14.1	Voorstel resultaatbestemming	99
14.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	99

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

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

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

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

Doelstelling

De doelstelling kan per fonds verschillen en wordt per fonds nader uiteengezet bij de fondsspecificaties in de volgende paragraaf.

Jaarverslag

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

Dividendbeleid

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

Fiscaal

De Fondsen zijn niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen.

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

2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Dynamic Fund 1	AEGON Dynamic Fund 2	AEGON Dynamic Fund 3
Oprichtingsdatum	1 december 2006	1 december 2006	1 december 2006
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	LIQ en VRW	AND, DER, VRW en LIQ	AND, DER en VRW
Benchmark	40% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated en 60% 1-maands Euribor	12,5% MSCI All Country World Net Index en 57,5% ML EMU Direct Government Bond Index, AAA rated en 30% 1-maands Euribor	25% MSCI All Country World Net Index en 75% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,35%	0,35%	0,40%
Servicevergoeding	Staffel	Staffel	Staffel
Op- en afslagvergoeding (tgv het Fonds)	0,03%	0,07%	0,11%
Regio	Europa	Wereld	Wereld

	AEGON Dynamic Fund 4	AEGON Dynamic Fund 5	AEGON Dynamic Fund 6
Oprichtingsdatum	1 december 2006	1 december 2006	1 december 2006
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	AND, DER en VRW	AND, DER en VRW	AND, DER en VRW
Benchmark	37,5% MSCI All Country World Net Index en 62,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated	50% MSCI All Country World Net Index en 50% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated	62,5% MSCI All Country World Net Index en 37,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,45%	0,45%	0,50%
Servicevergoeding	Staffel	Staffel	Staffel
Op- en afslagvergoeding (tgv het Fonds)	0,14%	0,18%	0,21%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	AEGON Dynamic Fund 7	AEGON Dynamic Fund 8	AEGON Dynamic Fund 9
Oprichtingsdatum	1 december 2006	1 december 2006	1 december 2006
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	AND, VRW en DER	AND, VRW en DER	AND en DER
Benchmark	75% MSCI All Country World Net Index en 25% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated	87,5% MSCI All Country World Net Index en 12,5% 1-maands Euribor	MSCI All Country World Net Index
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,55%	0,60%	0,60%
Servicevergoeding	Staffel	Staffel	Staffel
Op- en afslag- vergoeding (tgv het Fonds)	0,24%	0,28%	0,31%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

Soort belegging:

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

Beleggingsbeleid:

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

Gebruik financiële instrumenten

Elk fonds 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 fonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en mag beleggen in verschillende Pools, AEGON Funds, andere (interne of externe) beleggingsinstellingen en in 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.

Servicevergoeding

De gehanteerde staffel voor de servicevergoeding is als volgt:

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

De service fee wordt geheel in de onderliggende fondsen geheven

Risicoprofiel

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

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

Het eerste kwartaal van 2011 begon positief met groeiende handelsvolumes en afnemende zorgen over de Europese schulden crisis. 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 schulden crisis 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 schulden crisis, kunnen ze een deel van de problemen opvangen met hun stijgende binnenlandse consumptie. Toch staat niet de hele regio er goed voor: met name indicatoren in India wijzen op een sterke vertraging van de groei.

Europa

Het derde jaar van de Europese schulden crisis 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.

Noord-Amerika

De Amerikaanse economie ontwikkelde zich in 2011 minder goed dan in 2010, wat meerdere oorzaken heeft. Zo daalde het vertrouwen van bedrijven en consumenten door het politieke gekrakeel over het Amerikaanse schuldenplafond. Daarnaast verstoorde de Japanse aardbeving de bevoorrading van elektronische componenten en werd de economische groei gedrukt door de Europese schulden crisis. In het derde kwartaal kwam hier nog bij dat Standard & Poor's de rating van de Verenigde Staten verlaagde van AAA naar AA+, vooral door de politieke verlamming rond het terugbrengen van het begrotingstekort.

De Amerikaanse centrale bank probeerde ook in 2011 de economie te stimuleren door schulden op te kopen. Hierdoor daalde de hypotheekrente, zodat het aantrekkelijker werd om een huis te kopen. Hoewel het effect van deze maatregelen niet geheel duidelijk is, leek de economie zich in het vierde kwartaal wel wat te herstellen. Zo begon de hardnekkig hoge werkloosheid licht te dalen en vertoonden diverse indicatoren een gematigd positief beeld.

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.

Aandelen 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 schuldencrisis 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 schuldencrisis. Dankzij deze ontwikkelingen konden de beurzen zich wat van het rampzalige derde kwartaal herstellen.

Aandelen Noord-Amerika

Over heel 2011 liepen de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten een verlies op van ongeveer 1,5%. In eerste instantie had de Europese schuldencrisis maar beperkt invloed op Amerikaanse aandelen. Zo sloot het tweede kwartaal met slechts een gering verlies. Door de aanhoudende Europese problemen daalde echter het vertrouwen van zowel consumenten als bedrijven. Ook vielen de ontwikkelingen op de Amerikaanse arbeidsmarkt tegen en verlaagde Standard & Poor's de rating van de Verenigde Staten van AAA naar AA+. Het derde kwartaal verliep door deze ontwikkelingen zeer slecht met een daling van ruim 10%. In het vierde kwartaal kon de Amerikaanse economie zich wat herstellen. De Noord-Amerikaanse regio sloot het kwartaal af met een winst van 10% en compenseerde daarmee het verlies van het derde kwartaal.

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 schuldencrisis 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 dichterbij de buurt van een recessie. De groei van de Zuid-Europese landen was overigens al langer negatief.

Vastrentende waarden 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 schuldencrisis. 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 schuldencrisis, 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.

Vastrentende waarden 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 gevarenzone 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.

Vastgoed

In 2011 daalde beursgenoteerd vastgoed in euro wereldwijd met 8,6%. Hiermee deed vastgoed het enkele procenten slechter dan de wereldd aandelen-index. Vastgoed staat voor een groot deel in dollars genoteerd, zodat de appreciatie van de dollar bijdroeg aan het rendement, net als in 2010. Regionaal presteerde vastgoed, exclusief wisselkoerseffect, als volgt:

- Amerika +12%
- Europa -9%
- Azië -17%
- Japan -25%

Het verschil tussen de sectoren was bijzonder groot. Met een rendement van 36% presteerde de opslagsector het best. De hotels/lodging-sector daalde het meest en kwam uit op -14%. Residentieel vastgoed noteerde een keurige 12%, wat grotendeels op het conto staat van de Verenigde Staten.

2011 begon met aanhoudende zorgen over de Amerikaanse huizenmarkt. Net als in 2010 bleven de huizenprijzen verder dalen, een ontwikkeling die zich vrijwel het hele jaar doorzette. De zwakte van de Amerikaanse huizenmarkt heeft vooral het vertrouwen in koophuizen aangetast. De verkoop van nieuwe huizen lag op een historisch dieptepunt van 250.000, tegen een langetermijngemiddelde van 677.000. Huurhuizen waren daarentegen juist in trek, zodat de sector residentieel het heel aardig deed. Later in het jaar stabiliseerde de huizenmarkt in de Verenigde Staten zich met een lichte stijging van zowel de bouwaanvragen als de huizenbouw. Ook verbeterde het aantal verkopen ten opzichte van de verkoopvoorraad. Hoewel de markt nog niet genormaliseerd is, zijn de vooruitzichten duidelijk wel verbeterd.

Heel 2011 waren er geruchten over de huizenbubbel in China, zeker toen de economie vertraagde en de prijzen verder daalden. Het is onduidelijk of deze daling aanhoudt, want de markt vertrouwt erop dat de Chinese overheid een implosie van de huizenmarkt voorkomt. In China is verder het verschil tussen de geïndustrialiseerde oostkust en het binnenland opmerkelijk. Aan de kust liggen de prijzen op ruim 20 keer het gemiddelde inkomen, in het binnenland ligt dit op 6. Ter vergelijking: in 2007 lag dit voor de Verenigde Staten als geheel op 5,9.

De Chinese overheid heeft in 2010 en de eerste helft van 2011 meerdere verkrappende maatregelen doorgevoerd om de huizenmarkt af te koelen. Nu de economie vertraagt, is de eerste verruimende maatregel alweer een feit: begin december verlaagde China de kasreserveratio met 0,5% naar 21%. Verdere maatregelen zijn nog niet aangekondigd, maar worden wel verwacht. De Chinese overheid heeft namelijk aangegeven dat zij een daling van 10% tot 15% op de huizenmarkt acceptabel vindt. Alles bij elkaar hadden de ontwikkelingen op de huizenmarkt een negatieve invloed op het rendement van vastgoedaandelen.

In 2011 zat de grootste financiële stress in Zuid-Europa. De Zuid-Europese beursgenoteerde vastgoedsector is weliswaar klein, maar bedrijven als Corio en Eurocommercial Properties bezitten wel grote winkelcentra in Noord-Italië. Beide ondernemingen hebben een professioneel management en zijn door hun retail-portefeuille redelijk defensief. De markt dacht daar echter anders over. Aandelen van deze bedrijven daalden in het derde kwartaal meer dan de benchmark, maar konden zich later weer enigszins herstellen.

3.3 Beleggingsbeleid

AEGON Dynamic Fund 1-8

In 2011 hadden alle AEGON Dynamic Funds een rendement na kosten dat beneden de benchmark uitkwam. Voor de AEGON Dynamic Funds 1-8 werd de underperformance vooral veroorzaakt door de underperformance van het onderliggende AEGON Euro AAA Bond Fund.

In 2011 was het rentebeleid van AEGON, met een onderweging van de rentegevoeligheid, voornamelijk gericht op een rentestijging. Deze positie hielden we aan, omdat we uitgingen van gematigd economisch herstel bij een licht oplopende rente. De oplaaierende onrust rond de Europese schulden crisis zorgde echter voor toenemende verkopen van perifere staatsobligaties en een verschuiving naar de Europese kernlanden. Door deze vlucht naar de 'veilige havens', met name Nederland en Duitsland, begon de rente van deze landen vanaf april te dalen. In ons beleggingsbeleid hebben we de kracht van deze beweging onderschat.

Verder hielden we gedurende het jaar enkele succesvolle yieldcurve-posities aan. Deze posities speelden vooral in op een afnemend renteverskil tussen tweejaars- en vijfjaarsobligaties. In ons landenbeleid hielden we gedurende het jaar een onderwogen positie in Frankrijk en Duitsland aan, waar een overweging van Nederland en Oostenrijk tegenover stond. Ook was het fonds overwogen in niet-staatsobligaties met een AAA-rating. Om deze positie aan te gaan, verkochten we Duitse staatsobligaties. Juist die behaalden de beste performance in 2011, zodat deze positie negatief uitpakte.

AEGON Dynamic Fund 1

In het AEGON Dynamic Fund 1 werd het verlies van het Euro AAA Bond Fund deels gecompenseerd door de outperformance van het onderliggende AEGON Deposito Fund. Het Deposito Fund behaalde in 2011 een rendement van 1,3% na kosten. Dit ligt 0,3% boven de benchmark, de eenmaands Euribor. Het Deposito Fund volgt de benchmark zo nauwkeurig mogelijk. Echter, nadat de rentetarieven opliepen, sloot het fonds enkele wat langer lopende deposito's af om van de hogere rente te profiteren. Gezien het toegenomen risico op verlagingen van kredietbeoordelingen, is het aantal tegenpartijen met een verhoogd risico flink teruggebracht.

De verdeling tussen de onderliggende fondsen blijft gelijk. De positionering binnen de onderliggende fondsen is echter afhankelijk van de macro-economische situatie en marktontwikkelingen.

AEGON Dynamic Fund 2-8

In de AEGON Dynamic Funds 2-8 werd de underperformance, naast de participatie in het AEGON Euro AAA Bond Fund, ook veroorzaakt door het onderliggende AEGON Global Tactical Asset Allocation Fund. De underperformance van dit laatste fonds ontstond vooral in de zomer. Onverwachts nam de Europese schulden crisis in hevigheid toe, waardoor vooral de forse positie in bedrijfsobligaties verlies leed. Ook de valutapositie in Canadese en Nieuw-Zeelandse dollars leed verlies, net als de shortpositie in staatsobligaties. Het AEGON Vastgoed Fund Internationaal en het AEGON World Equity Fund presteerden juist een stuk beter dan de benchmark. Vooral het selectiebeleid voor vastgoed was zeer succesvol in 2011.

De verdeling tussen de onderliggende fondsen blijft gelijk. De positionering binnen de onderliggende fondsen is echter afhankelijk van de macro-economische situatie en marktontwikkelingen. Het fonds wordt jaarlijks teruggezet naar een vaste verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden, zodat het risicoprofiel van het fonds redelijk constant is.

AEGON Dynamic Fund 9

Het AEGON Dynamic Fund 9 belegt – in tegenstelling tot de andere Dynamic Funds – niet in het AEGON Euro AAA Bond Fund. In het Dynamic Fund 9 ontstond de underperformance door de onderliggende belegging in het AEGON Global Tactical Asset Allocation Fund. De underperformance van dit laatste fonds ontstond op zijn beurt vooral door een forse positie in bedrijfsobligaties. Ook de valutapositie in Canadese en Nieuw-Zeelandse dollars leed verlies, net als de shortpositie in staatsobligaties. Het AEGON Vastgoed Fund Internationaal en het AEGON World Equity Fund presteerden juist een stuk beter dan de benchmark. Vooral het selectiebeleid voor vastgoed was zeer succesvol in 2011.

De verdeling tussen de onderliggende fondsen blijft gelijk. De positionering binnen de onderliggende fondsen is echter afhankelijk van de macro-economische situatie en marktontwikkelingen. Het fonds wordt jaarlijks teruggezet naar een vaste verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden, zodat het risicoprofiel van het fonds redelijk constant is.

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 (Toezichhoudend 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.

Aandelen Europa

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

Aandelen Noord-Amerika

De waarderingen in de Noord-Amerikaanse regio zijn grotendeels neutraal, maar voor sommige markten aan de hoge kant. De koersontwikkeling hangt sterk af van de kracht van het economisch herstel in de Verenigde Staten, en van de overheidstekorten en staatsschulden in de ontwikkelde landen.

Vastrentende waarden algemeen

De financiële markten blijven voorlopig in de greep van een samenhangend palet aan zorgen: de Europese schulden crisis, 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.

Vastrentende waarden 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 olopende 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.

Vastrentende waarden 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.

Vastgoed

Wereldwijd stonden vastgoedbedrijven er in 2011 goed voor. Veel grote REITs (Real Investment Trusts) en non-REITs rapporteerden waardeinstijgingen van hun panden en uitstekende winstcijfers. Wel waren er grote verschillen tussen de diverse landen en regio's, wat ook blijkt uit de vastgoedtransacties, prijzen en aanvangsrendementen per regio. In de grote steden, zoals New York, Londen en Parijs, heeft vastgoed zich voor een groot deel hersteld, terwijl de prijzen in andere regio's duidelijk achterbleven.

Canada heeft een robuuste financiële sector en ondervond weinig hinder van de financiële crisis. De Canadese vastgoedmarkt presteerde in 2011 dan ook het beste. We verwachten dat dit land gestaag verder groeit en gaan daarom uit van een lage leegstand.

Duitse en Franse leiders lieten in december zien dat ze wel degelijk in staat zijn om spijkers met koppen te slaan, wat een licht herstel van de aandelenmarkten waarschijnlijker maakt. Vastgoedaandelen hebben een relatief hoog en stabiel dividendrendement, wat in combinatie met de neutrale waardering leidt tot redelijk gunstige vooruitzichten.

Den Haag, 27 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 AEGON Dynamic Fund 1

4.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 1

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		3.698	3.222
Totaal beleggingen	4.4.2	3.698	3.222
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		4	1
Totaal vorderingen		4	1
Totaal activa		3.702	3.223
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		3.560	3.185
Resultaat boekjaar		137	37
Totaal fondsvermogen	4.4.4	3.697	3.222
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		4	-
Overige schulden	4.4.5	1	1
Totaal kortlopende schulden		5	1
Totaal passiva		3.702	3.223

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 1

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.7	60	45
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.8	83	(3)
Totaal beleggingsresultaat		143	42
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	4.4.9	1	-
Totaal overig resultaat		1	-
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.10	(7)	(5)
Totaal bedrijfslasten		(7)	(5)
Netto resultaat		137	37

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	137	37
Aankopen van beleggingen	(2.767)	(1.686)
Verkopen van beleggingen	2.374	454
Waardeveranderingen van beleggingen	(83)	3
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(3)	50
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	4	(80)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(338)	(1.222)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(2.396)	(375)
Uitgifte van participaties	2.734	1.567
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	338	1.192
Netto kasstroom	-	(30)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	30
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 1 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	3.222	1.993
Aankopen	2.767	1.686
Verkopen	(2.374)	(454)
Waardeveranderingen	83	(3)
Eindstand boekjaar	3.698	3.222

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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds belegt uitsluitend in de eurozone en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2011		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Deposito Fund	2.204	59,6	1.948	60,5
AEGON Euro AAA Bond Fund	1.494	40,4	1.274	39,5
Totaal per 31 december	3.698	100,0	3.222	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt via het AEGON Deposito Fund indirect in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 4.000 (2010: € 1.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Euro AAA Bond Fund en het AEGON Deposito Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 3.702.000 (2010: € 3.223.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 1 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 1 zijn dagelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 1

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	3.222	1.993
Inkoop van participaties	(2.396)	(375)
Uitgifte van participaties	2.734	1.567
Eindstand boekjaar	3.560	3.185
Netto resultaat lopend boekjaar	137	37
Totaal fondsvermogen per 31 december	3.697	3.222

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 1

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	286.489	180.360
Inkoop van participaties	(209.065)	(33.320)
Uitgifte van participaties	241.107	139.449
Aantal participaties per 31 december	318.531	286.489

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 1

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.697	3.222	1.993
Aantal uitstaande participaties (stuks)	318.531	286.489	180.360
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,61	11,25	11,05
Rendement (intrinsieke waarde)	3,2%	1,8%	1,4%
Rendement Benchmark	3,5%	2,2%	1,8%

4.4.5 Overige schulden

De overige schulden bestaan uitsluitend uit nog te betalen beheervergoeding.

4.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Securities lending fees

De opbrengsten van securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder de vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON Fund. De opbrengsten worden maandelijks achteraf ontvangen en maandelijks op kasbasis verantwoord.

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.

4.4.7 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat uit beleggingen bestaat uitsluitend uit dividend aandelen.

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	1	-
Totaal kosten	1	-

4.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,03% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verhoogd van 0,02% naar 0,03%.

4.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten bestaan uitsluitend uit beheervergoeding.

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 0,35% per jaar.

Service fee

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

De service fee 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	3.222	1.993
NAV 31 maart	3.318	2.625
NAV 30 juni	5.315	2.555
NAV 30 september	3.113	2.965
NAV 31 december	3.697	3.222
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.802	2.688
Totale kosten binnen het Fonds	7	5
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	5	4
Totale kosten	12	9
Total Expense Ratio (TER)	0,33%	0,34%

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 + inkoop) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	2.767	1.686
Effecten verkopen	2.374	454
Totaal effectentransacties	5.141	2.140
Uitgifte participaties	2.734	1.567
Inkoop participaties	2.396	375
Totaal mutaties in participaties	5.130	1.942
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.802	2.688
Omloopfactor	0%	7%

5 Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 2

5.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 2

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		17.910	12.054
Totaal beleggingen	5.4.2	17.910	12.054
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	3
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		719	-
Totaal vorderingen		719	3
Totaal activa		18.629	12.057
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		17.336	11.659
Resultaat boekjaar		571	394
Totaal fondsvermogen	5.4.4	17.907	12.053
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		720	2
Overige schulden	5.4.5	2	2
Totaal kortlopende schulden		722	4
Totaal passiva		18.629	12.057

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 2

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	5.4.7	367	207
Waardeveranderingen van beleggingen	5.4.8	222	196
Totaal beleggingsresultaat		589	403
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	5.4.9	8	5
Totaal overig resultaat		8	5
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.10	(26)	(14)
Totaal bedrijfslasten		(26)	(14)
Netto resultaat		571	394

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	571	394
Aankopen van beleggingen	(8.429)	(6.400)
Verkopen van beleggingen	2.795	1.137
Waardeveranderingen van beleggingen	(222)	(196)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(716)	251
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	718	(252)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(5.283)	(5.066)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(3.241)	(1.335)
Uitgifte van participaties	8.524	6.401
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	5.283	5.066
Netto kasstroom	-	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

5.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 2 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

5.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	12.054	6.595
Aankopen	8.429	6.400
Verkopen	(2.795)	(1.137)
Waardeveranderingen	222	196
Eindstand boekjaar	17.910	12.054

5.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON Euro AAA Bond Fund	10.150	56,7	6.692	55,5
AEGON Deposito Fund	5.303	29,6	3.622	30,1
AEGON World Equity Fund	1.606	9,0	1.147	9,5
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	671	3,7	472	3,9
AEGON Global TAA + Fund	180	1,0	121	1,0
Totaal per 31 december	17.910	100,0	12.054	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt via AEGON Deposito Fund indirect in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 719.000 (2010: € 3.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Euro AAA Bond Fund en het AEGON Deposito Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 16.172.000 (2010: € 10.317.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 2 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 2 zijn dagelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 2

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	12.053	6.593
Inkoop van participaties	(3.241)	(1.335)
Uitgifte van participaties	8.524	6.401
Eindstand boekjaar	17.336	11.659
Netto resultaat lopend boekjaar	571	394
Totaal fondsvermogen per 31 december	17.907	12.053

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 2

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	1.038.969	598.480
Inkoop van participaties	(277.637)	(115.766)
Uitgifte van participaties	734.923	556.255
Aantal participaties per 31 december	1.496.255	1.038.969

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 2

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	17.907	12.053	6.593
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.496.255	1.038.969	598.480
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,97	11,60	11,02
Rendement (intrinsieke waarde)	3,2%	5,3%	5,7%
Rendement Benchmark	3,9%	5,4%	5,6%

5.4.5 Overige schulden

De overige schulden bestaan uitsluitend uit nog te betalen beheervergoeding.

5.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

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) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks achteraf ontvangen en maandelijks op kasbasis verantwoord.

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.

5.4.7 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat uit beleggingen bestaat uitsluitend uit dividend aandelen.

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	7	6
Totaal kosten	7	6

5.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

5.4.9 Op- en Afslag

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

5.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit beheervergoeding.

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.

Deze beheervergoeding is indicatief en kan afhankelijk van de weging in de onderliggende fondsen in de praktijk iets hoger of lager uitvallen. Per 1 november 2011 is de beheervergoeding verlaagd van 0,40% naar 0,35%.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt. De service fee 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen om kosten van externe beleggingsinstellingen te compenseren worden in mindering gebracht op de synthetische TER en de TER.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	12.053	6.593
NAV 31 maart	14.039	7.718
NAV 30 juni	16.511	8.675
NAV 30 september	16.810	10.043
NAV 31 december	17.907	12.053
Gemiddelde intrinsieke waarde	15.585	8.940
Totale kosten binnen het Fonds	26	14
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	33	18
Totale kosten	59	32
Total Expense Ratio (TER)	0,38%	0,36%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	1	2
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	60	34
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,38%	0,38%

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.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	8.429	6.400
Effecten verkopen	2.795	1.137
Totaal effectentransacties	11.224	7.537
Uitgifte participaties	8.524	6.401
Inkoop participaties	3.241	1.335
Totaal mutaties in participaties	11.765	7.736
Gemiddelde intrinsieke waarde	15.585	8.940
Omloopfactor	(3%)	(2%)

6 Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 3

6.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 3

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		29.995	22.771
Totaal beleggingen	6.4.2	29.995	22.771
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	2
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.170	-
Totaal vorderingen		1.170	2
Overige activa			
Liquide middelen	6.4.4	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		31.166	22.773
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		29.079	20.966
Resultaat boekjaar		913	1.801
Totaal fondsvermogen	6.4.5	29.992	22.767
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.171	3
Overige schulden	6.4.6	3	3
Totaal kortlopende schulden		1.174	6
Totaal passiva		31.166	22.773

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 3

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	6.4.8	804	641
Waardeveranderingen van beleggingen	6.4.9	132	1.180
Totaal beleggingsresultaat		936	1.821
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	6.4.10	15	11
Totaal overig resultaat		15	11
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.11	(38)	(31)
Totaal bedrijfslasten		(38)	(31)
Netto resultaat		913	1.801

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	913	1.801
Aankopen van beleggingen	(10.879)	(6.214)
Verkopen van beleggingen	3.787	4.861
Waardeveranderingen van beleggingen	(132)	(1.180)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(1.168)	936
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.168	(937)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(6.311)	(733)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(4.200)	(3.944)
Uitgifte van participaties	10.512	4.676
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.312	732
Netto kasstroom	1	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1	-

Toelichting

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

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

6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 3 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

6.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de onrealiseerde 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 Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	22.771	20.238
Aankopen	10.879	6.214
Verkopen	(3.787)	(4.861)
Waardeveranderingen	132	1.180
Eindstand boekjaar	29.995	22.771

6.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON Euro AAA Bond Fund	21.967	73,3	16.346	71,8
AEGON World Equity Fund	5.343	17,8	4.309	18,9
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	2.231	7,4	1.775	7,8
AEGON Global TAA + Fund	454	1,5	341	1,5
Totaal per 31 december	29.995	100,0	22.771	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.171.000 (2010: € 2.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 23.138.000 (2010: € 16.348.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 3 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 3 zijn dagelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

6.4.5 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 afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 3

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	22.767	20.234
Inkoop van participaties	(4.200)	(3.944)
Uitgifte van participaties	10.512	4.676
Eindstand boekjaar	29.079	20.966
Netto resultaat lopend boekjaar	913	1.801
Totaal fondsvermogen per 31 december	29.992	22.767

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 3

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	1.916.636	1.850.767
Inkoop van participaties	(354.899)	(339.861)
Uitgifte van participaties	883.844	405.730
Aantal participaties per 31 december	2.445.581	1.916.636

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 3

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	29.992	22.767	20.234
Aantal uitstaande participaties (stuks)	2.445.581	1.916.636	1.850.767
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,26	11,88	10,93
Rendement (intrinsieke waarde)	3,2%	8,7%	10,0%
Rendement Benchmark	4,4%	8,7%	9,6%

6.4.6 Overige schulden

De overige schulden bestaan uitsluitend uit nog te betalen beheervergoeding.

6.4.7 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) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks achteraf ontvangen en maandelijks op kasbasis verantwoord.

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.

6.4.8 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat uit beleggingen bestaat uitsluitend uit dividend aandelen.

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	15	15
Totaal kosten	15	15

6.4.9 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.

6.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,11% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

6.4.11 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit beheervergoeding

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.

Per 1 maart 2011 is de beheervergoeding verlaagd van 0,45% naar 0,40%.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt. De service fee 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen om kosten van externe beleggingsinstellingen te compenseren worden in mindering gebracht op de synthetische TER en de TER.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	22.767	20.234
NAV 31 maart	27.078	21.421
NAV 30 juni	27.409	22.163
NAV 30 september	27.471	22.042
NAV 31 december	29.992	22.767
Gemiddelde intrinsieke waarde	27.084	21.782
Totale kosten binnen het Fonds	38	31
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	69	53
Totale kosten	107	84
Total Expense Ratio (TER)	0,40%	0,39%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	3	6
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	110	90
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,41%	0,41%

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	10.879	6.214
Effecten verkopen	3.787	4.861
Totaal effectentransacties	14.666	11.075
Uitgifte participaties	10.512	4.676
Inkoop participaties	4.200	3.944
Totaal mutaties in participaties	14.712	8.620
Gemiddelde intrinsieke waarde	27.084	21.782
Omloopfactor	(0%)	11%

7 Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 4

7.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 4

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		129.599	143.838
Totaal beleggingen	7.4.2	129.599	143.838
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3.597	542
Totaal vorderingen		3.597	542
Totaal activa		133.196	144.380
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		127.494	127.857
Resultaat boekjaar		2.088	15.965
Totaal fondsvermogen	7.4.4	129.582	143.822
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.524	544
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	77	-
Overige schulden	7.4.6	13	14
Totaal kortlopende schulden		3.614	558
Totaal passiva		133.196	144.380

7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 4

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	7.4.8	3.121	3.446
Waardeveranderingen van beleggingen	7.4.9	(960)	12.610
Totaal beleggingsresultaat		2.161	16.056
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	7.4.10	81	85
Totaal overig resultaat		81	85
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	7.4.11	(154)	(176)
Totaal bedrijfslasten		(154)	(176)
Netto resultaat		2.088	15.965

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	2.088	15.965
Aankopen van beleggingen	(20.150)	(22.869)
Verkopen van beleggingen	33.429	48.244
Waardeveranderingen van beleggingen	960	(12.610)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(3.055)	1.851
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	2.979	(1.853)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	16.251	28.728
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(37.026)	(43.863)
Uitgifte van participaties	20.698	15.137
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(16.328)	(28.726)
Netto kasstroom	(77)	2
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	(2)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(77)	-

Toelichting

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

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

7.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 4 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

7.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	143.838	156.603
Aankopen	20.150	22.869
Verkopen	(33.429)	(48.244)
Waardeveranderingen	(960)	12.610
Eindstand boekjaar	129.599	143.838

7.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON Euro AAA Bond Fund	77.979	60,2	83.966	58,3
AEGON World Equity Fund	34.576	26,7	40.369	28,1
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	14.429	11,1	16.630	11,6
AEGON Global TAA + Fund	2.615	2,0	2.873	2,0
Totaal per 31 december	129.599	100,0	143.838	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 3.597.000 (2010: € 542.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 81.576.000 (2010: € 84.508.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 4 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 4 zijn maandelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 4

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	143.822	156.583
Inkoop van participaties	(37.026)	(43.863)
Uitgifte van participaties	20.698	15.137
Eindstand boekjaar	127.494	127.857
Netto resultaat lopend boekjaar	2.088	15.965
Totaal fondsvermogen per 31 december	129.582	143.822

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 4

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	12.220.268	14.756.332
Inkoop van participaties	(3.171.305)	(3.861.825)
Uitgifte van participaties	1.762.956	1.325.761
Aantal participaties per 31 december	10.811.919	12.220.268

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 4

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	129.582	143.822	156.583
Aantal uitstaande participaties (stuks)	10.811.919	12.220.268	14.756.332
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,99	11,77	10,61
Rendement (intrinsieke waarde)	1,8%	10,9%	13,5%
Rendement Benchmark	3,0%	10,6%	12,9%

7.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.4.6 Overige schulden

De overige schulden bestaan uitsluitend uit nog te betalen beheervergoeding.

7.4.7 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) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks achteraf ontvangen en maandelijks op kasbasis verantwoord.

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.

7.4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Dividend aandelen	3.122	3.447
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(1)
Totaal direct resultaat beleggingen	3.121	3.446

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	73	122
Totaal kosten	73	122

7.4.9 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.

7.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,14% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 maart 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,15% naar 0,14%.

7.4.11 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit Beheervergoeding.

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.

Per 1 maart 2011 is de beheervergoeding verlaagd van 0,50% naar 0,45%.

Service fee

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

De service fee 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen om kosten van externe beleggingsinstellingen te compenseren worden in mindering gebracht op de synthetische TER en de TER.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	143.822	156.583
NAV 31 maart	143.753	166.554
NAV 30 juni	115.931	131.431
NAV 30 september	118.664	136.007
NAV 31 december	129.582	143.822
Gemiddelde intrinsieke waarde	128.762	146.049
Totale kosten binnen het Fonds	154	176
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	404	434
Totale kosten	558	610
Total Expense Ratio (TER)	0,43%	0,42%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	19	59
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	577	669
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,45%	0,46%

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	20.150	22.869
Effecten verkopen	33.429	48.244
Totaal effectentransacties	53.579	71.113
Uitgifte participaties	20.698	15.137
Inkoop participaties	37.026	43.863
Totaal mutaties in participaties	57.724	59.000
Gemiddelde intrinsieke waarde	128.762	146.049
Omloopfactor	(3%)	8%

8 Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 5

8.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 5

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	8.4.2	143.394	98.356
Totaal beleggingen		143.394	98.356
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	32
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		14.494	-
Totaal vorderingen		14.494	32
Totaal activa		157.888	98.388
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		142.526	87.974
Resultaat boekjaar		831	10.375
Totaal fondsvermogen	8.4.4	143.357	98.349
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		14.519	31
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		1	-
Overige schulden	8.4.5	11	8
Totaal kortlopende schulden		14.531	39
Totaal passiva		157.888	98.388

8.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 5

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	8.4.7	2.226	1.577
Waardeveranderingen van beleggingen	8.4.8	(1.341)	8.829
Totaal beleggingsresultaat		885	10.406
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	8.4.9	62	54
Totaal overig resultaat		62	54
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	8.4.10	(116)	(85)
Totaal bedrijfslasten		(116)	(85)
Netto resultaat		831	10.375

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	831	10.375
Aankopen van beleggingen	(49.044)	(28.067)
Verkopen van beleggingen	2.665	8.934
Waardeveranderingen van beleggingen	1.341	(8.829)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(14.462)	6.675
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	14.492	(6.687)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(44.177)	(17.599)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(1.835)	(6.684)
Uitgifte van participaties	46.012	24.282
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	44.177	17.598
Netto kasstroom	-	(1)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

8.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 5 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

8.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	98.356	70.394
Aankopen	49.044	28.067
Verkopen	(2.665)	(8.934)
Waardeveranderingen	(1.341)	8.829
Eindstand boekjaar	143.394	98.356

8.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON Euro AAA Bond Fund	67.622	47,2	44.509	45,3
AEGON World Equity Fund	50.908	35,5	36.395	37,0
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	21.251	14,8	14.992	15,2
AEGON Global TAA + Fund	3.613	2,5	2.460	2,5
Totaal per 31 december	143.394	100,0	98.356	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente 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 € 14.494.000 (2010: € 32.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 82.116.000 (2010: € 44.541.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 5 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 5 zijn dagelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 5

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	98.349	70.376
Inkoop van participaties	(1.835)	(6.684)
Uitgifte van participaties	46.012	24.282
Eindstand boekjaar	142.526	87.974
Netto resultaat lopend boekjaar	831	10.375
Totaal fondsvermogen per 31 december	143.357	98.349

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 5

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	8.434.228	6.832.000
Inkoop van participaties	(157.971)	(589.185)
Uitgifte van participaties	3.967.130	2.191.413
Aantal participaties per 31 december	12.243.387	8.434.228

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 5

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	143.357	98.349	70.376
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.243.387	8.434.228	6.832.000
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,71	11,66	10,30
Rendement (intrinsieke waarde)	0,4%	13,2%	16,9%
Rendement Benchmark	1,6%	12,6%	16,4%

8.4.5 Overige schulden

De overige schulden bestaan uitsluitend uit nog te betalen beheervergoeding.

8.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

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) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks achteraf ontvangen en maandelijks op kasbasis verantwoord.

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.

8.4.7 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat beleggingen bestaat uitsluitend uit dividend aandelen.

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	65	87
Totaal kosten	65	87

8.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

8.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,18% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,19% naar 0,18%.

8.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit beheervergoeding.

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.

Per 1 maart 2011 is de beheervergoeding verlaagd van 0,50% naar 0,45%.

Service fee

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

De service fee 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen om kosten van externe beleggingsinstellingen te compenseren worden in mindering gebracht op de synthetische TER en de TER.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	98.349	70.376
NAV 31 maart	109.644	82.096
NAV 30 juni	116.856	82.650
NAV 30 september	115.657	90.353
NAV 31 december	143.357	98.349
Gemiddelde intrinsieke waarde	115.752	84.865
Totale kosten binnen het Fonds	116	85
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	421	289
Totale kosten	537	374
Total Expense Ratio (TER)	0,46%	0,44%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	22	50
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	559	424
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,48%	0,50%

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	49.044	28.067
Effecten verkopen	2.665	8.934
Totaal effectentransacties	51.709	37.001
Uitgifte participaties	46.012	24.282
Inkoop participaties	1.835	6.684
Totaal mutaties in participaties	47.847	30.966
Gemiddelde intrinsieke waarde	115.752	84.865
Omloopfactor	3%	7%

9 Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 6

9.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 6

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		275.651	221.989
Totaal beleggingen	9.4.2	275.651	221.989
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	92
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		24.461	73
Totaal vorderingen		24.461	165
Totaal activa		300.112	222.154
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		277.786	191.683
Resultaat boekjaar		(2.205)	30.289
Totaal fondsvermogen	9.4.4	275.581	221.972
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		900	-
Totaal beleggingen		900	-
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		23.550	102
Schulden aan kredietinstellingen	9.4.5	35	63
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		27	-
Overige schulden	9.4.6	19	17
Totaal kortlopende schulden		23.631	182
Totaal passiva		300.112	222.154

9.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 6

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	9.4.8	3.310	2.707
Waardeveranderingen van beleggingen	9.4.9	(5.471)	27.626
Totaal beleggingsresultaat		(2.161)	30.333
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	9.4.10	169	141
Totaal overig resultaat		169	141
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	9.4.11	(213)	(185)
Totaal bedrijfslasten		(213)	(185)
Netto resultaat		(2.205)	30.289

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(2.205)	30.289
Aankopen van beleggingen	(79.885)	(38.742)
Verkopen van beleggingen	20.752	35.191
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	900	-
Waardeveranderingen van beleggingen	5.471	(27.626)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(24.296)	13.664
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	23.477	(13.624)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(55.786)	(848)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(21.723)	(31.805)
Uitgifte van participaties	77.537	32.718
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	55.814	913
Netto kasstroom	28	65
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(63)	(128)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(35)	(63)

Toelichting

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

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

9.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 6 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

9.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uit participaties in andere AEGON Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	221.989	190.812
Aankopen	79.885	38.742
Verkopen	(20.752)	(35.191)
Waardeveranderingen	(5.471)	27.626
Eindstand boekjaar	275.651	221.989
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(900)	-
Eindstand boekjaar	(900)	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	221.989	190.812
Aankopen	79.885	38.742
Verkopen	(21.652)	(35.191)
Waardeveranderingen	(5.471)	27.626
Eindstand boekjaar	274.751	221.989

9.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2011		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON World Equity Fund	122.125	44,3	107.237	48,3	
AEGON Euro AAA Bond Fund	94.913	34,4	72.416	32,6	
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	50.978	18,5	36.216	16,3	
AEGON Global TAA + Fund	7.635	2,8	6.120	2,8	
Callgelden EUR 1.024% 02/01/2012	(900)	(0,3)	-	-	
Totaal per 31 december	274.751	99,7	221.989	100,0	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 € 24.461.000 (2010: € 165.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 119.374.000 (2010: € 72.581.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 6 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 6 zijn dagelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

9.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 6

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	221.972	190.770
Inkoop van participaties	(21.723)	(31.805)
Uitgifte van participaties	77.537	32.718
Eindstand boekjaar	277.786	191.683
Netto resultaat lopend boekjaar	(2.205)	30.289
Totaal fondsvermogen per 31 december	275.581	221.972

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 6

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	19.776.675	19.639.060
Inkoop van participaties	(1.971.799)	(2.969.618)
Uitgifte van participaties	6.992.060	3.107.233
Aantal participaties per 31 december	24.796.936	19.776.675

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 6

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	275.581	221.972	190.770
Aantal uitstaande participaties (stuks)	24.796.936	19.776.675	19.639.060
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,11	11,22	9,71
Rendement (intrinsieke waarde)	(1,0%)	15,6%	20,7%
Rendement Benchmark	0,1%	14,6%	19,9%

9.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

9.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Nog te betalen beheervergoeding	19	17
Totaal per 31 december	19	17

9.4.7 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) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks achteraf ontvangen en maandelijks op kasbasis verantwoord.

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.

9.4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Dividend aandelen	3.313	2.708
Intrestlasten bankrekeningen	(3)	(1)
Totaal direct resultaat beleggingen	3.310	2.707

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	169	195
Totaal kosten	169	195

9.4.9 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.

9.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,21% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,23% naar 0,21%.

9.4.11 Beheerkosten en overige lasten

De beheerskosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit Beheervergoeding.

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 0,50% per jaar.

Service fee

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

De service fee 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen om kosten van externe beleggingsinstellingen te compenseren worden in mindering gebracht op de synthetische TER en de TER.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	221.972	190.770
NAV 31 maart	239.781	213.076
NAV 30 juni	235.242	195.517
NAV 30 september	228.848	206.090
NAV 31 december	275.581	221.972
Gemiddelde intrinsieke waarde	238.162	205.263
Totale kosten binnen het Fonds	213	185
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	968	772
Totale kosten	1.181	957
Total Expense Ratio (TER)	0,50%	0,47%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	59	151
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	1.240	1.108
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,52%	0,54%

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	79.885	38.742
Effecten verkopen	20.752	35.191
Totaal effectentransacties	100.637	73.933
Uitgifte participaties	77.537	32.718
Inkoop participaties	21.723	31.805
Totaal mutaties in participaties	99.260	64.523
Gemiddelde intrinsieke waarde	238.162	205.263
Omloopfactor	1%	5%

10 Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 7

10.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 7

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		71.997	62.286
Totaal beleggingen	10.4.2	71.997	62.286
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	43
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.378	-
Totaal vorderingen		4.378	43
Overige activa			
Liquide middelen	10.4.4	-	1
Totaal overige activa		-	1
Totaal activa		76.375	62.330
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		73.550	53.422
Resultaat boekjaar		(1.567)	8.860
Totaal fondsvermogen	10.4.5	71.983	62.282
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		4.310	29
Schulden aan kredietinstellingen	10.4.6	42	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		36	15
Overige schulden	10.4.7	4	4
Totaal kortlopende schulden		4.392	48
Totaal passiva		76.375	62.330

10.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 7

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	10.4.9	572	441
Waardeveranderingen van beleggingen	10.4.10	(2.118)	8.423
Totaal beleggingsresultaat		(1.546)	8.864
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	10.4.11	31	39
Totaal overig resultaat		31	39
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	10.4.12	(52)	(43)
Totaal bedrijfslasten		(52)	(43)
Netto resultaat		(1.567)	8.860

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(1.567)	8.860
Aankopen van beleggingen	(18.140)	(13.476)
Verkopen van beleggingen	6.311	2.651
Waardeveranderingen van beleggingen	2.118	(8.423)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(4.335)	3.077
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	4.302	(3.092)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(11.311)	(10.403)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(2.746)	(1.161)
Uitgifte van participaties	14.014	11.556
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	11.268	10.395
Netto kasstroom	(43)	(8)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	9
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(42)	1

Toelichting

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

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

10.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 7 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

10.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	62.286	43.038
Aankopen	18.140	13.476
Verkopen	(6.311)	(2.651)
Waardeveranderingen	(2.118)	8.423
Eindstand boekjaar	71.997	62.286

10.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON World Equity Fund	38.213	53,0	36.962	59,3
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	15.950	22,2	10.813	17,4
AEGON Euro AAA Bond Fund	15.659	21,8	12.634	20,3
AEGON Global TAA + Fund	2.175	3,0	1.877	3,0
Totaal per 31 december	71.997	100,0	62.286	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 € 4.378.000 (2010: € 44.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 20.037.000 (2010: € 12.678.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 7 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 7 zijn dagelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

10.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

10.4.5 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 afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 7

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	62.282	43.027
Inkoop van participaties	(2.746)	(1.161)
Uitgifte van participaties	14.014	11.556
Eindstand boekjaar	73.550	53.422
Netto resultaat lopend boekjaar	(1.567)	8.860
Totaal fondsvermogen per 31 december	71.983	62.282

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 7

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	5.692.224	4.638.354
Inkoop van participaties	(256.748)	(112.036)
Uitgifte van participaties	1.304.651	1.165.906
Aantal participaties per 31 december	6.740.127	5.692.224

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 7

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	71.983	62.282	43.027
Aantal uitstaande participaties (stuks)	6.740.127	5.692.224	4.638.354
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,68	10,94	9,28
Rendement (intrinsieke waarde)	(2,4%)	18,0%	24,1%
Rendement Benchmark	(1,3%)	16,5%	23,3%

10.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

10.4.7 Overige schulden

De overige schulden bestaan uitsluitend uit nog te betalen beheervergoeding.

10.4.8 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) ten gunste van het Fonds of onderliggend AEGON beleggingsfonds. De opbrengsten worden maandelijks achteraf ontvangen en maandelijks op kasbasis verantwoord.

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.

10.4.9 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat van de beleggingen bestaat uitsluitend uit dividend aandelen.

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	51	48
Totaal kosten	51	48

10.4.10 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.

10.4.11 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,24% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,26% naar 0,24%.

10.4.12 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit beheervergoeding.

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 0,55% per jaar.

Service fee

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

De service fee 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 uittredende 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen om kosten van externe beleggingsinstellingen te compenseren worden in mindering gebracht op de synthetische TER en de TER.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	62.282	43.027
NAV 31 maart	65.840	52.248
NAV 30 juni	66.133	52.494
NAV 30 september	61.134	55.656
NAV 31 december	71.983	62.282
Gemiddelde intrinsieke waarde	65.060	53.263
Totale kosten binnen het Fonds	52	43
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	294	218
Totale kosten	346	261
Total Expense Ratio (TER)	0,53%	0,49%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	20	41
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	366	302
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,56%	0,57%

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	18.140	13.476
Effecten verkopen	6.311	2.651
Totaal effectentransacties	24.451	16.127
Uitgifte participaties	14.014	11.556
Inkoop participaties	2.746	1.161
Totaal mutaties in participaties	16.760	12.717
Gemiddelde intrinsieke waarde	65.060	53.263
Omloopfactor	12%	6%

11 Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 8

11.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 8

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		13.680	11.279
Totaal beleggingen	11.4.2	13.680	11.279
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	8
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		686	-
Totaal vorderingen		686	8
Totaal activa		14.366	11.287
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		14.122	9.543
Resultaat boekjaar		(445)	1.736
Totaal fondsvermogen	11.4.4	13.677	11.279
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		688	7
Overige schulden	11.4.5	1	1
Totaal kortlopende schulden		689	8
Totaal passiva		14.366	11.287

11.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 8

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	11.4.7	44	31
Waardeveranderingen van beleggingen	11.4.8	(490)	1.704
Totaal beleggingsresultaat		(446)	1.735
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding	11.4.9	9	8
Totaal overig resultaat		9	8
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	11.4.10	(8)	(7)
Totaal bedrijfslasten		(8)	(7)
Netto resultaat		(445)	1.736

11.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(445)	1.736
Aankopen van beleggingen	(4.122)	(2.079)
Verkopen van beleggingen	1.231	62
Waardeveranderingen van beleggingen	490	(1.704)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(678)	492
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	681	(492)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(2.843)	(1.985)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(354)	(102)
Uitgifte van participaties	3.197	2.087
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.843	1.985
Netto kasstroom	-	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

11.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 8 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen geïnclassificeerd. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

11.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	11.279	7.558
Aankopen	4.122	2.079
Verkopen	(1.231)	(62)
Waardeveranderingen	(490)	1.704
Eindstand boekjaar	13.680	11.279

11.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON World Equity Fund	8.457	61,8	7.909	70,1
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	3.530	25,8	2.074	18,4
AEGON Euro AAA Bond Fund	1.246	9,1	928	8,2
AEGON Global TAA + Fund	447	3,3	368	3,3
Totaal per 31 december	13.680	100,0	11.279	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 € 686.000 (2010: € 8.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.932.000 (2010: € 936.000).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitleen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 8 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 8 zijn dagelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

11.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 8

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	11.279	7.558
Inkoop van participaties	(354)	(102)
Uitgifte van participaties	3.197	2.087
Eindstand boekjaar	14.122	9.543
Netto resultaat lopend boekjaar	(445)	1.736
Totaal fondsvermogen per 31 december	13.677	11.279

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 8

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	1.068.003	861.365
Inkoop van participaties	(35.135)	(10.000)
Uitgifte van participaties	312.750	216.638
Aantal participaties per 31 december	1.345.618	1.068.003

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 8

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	13.677	11.279	7.558
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.345.618	1.068.003	861.365
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,16	10,56	8,77
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,8%)	20,4%	27,8%
Rendement Benchmark	(2,8%)	18,5%	26,9%

11.4.5 Overige schulden

De overige schulden bestaan uitsluitend uit nog te betalen beheervergoeding.

11.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Securities lending fees

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

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.

11.4.7 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat bestaat uitsluitend uit dividend aandelen.

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	13	7
Totaal kosten	13	7

11.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

11.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,28% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,31% naar 0,28%.

11.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit beheervergoeding.

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. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt. De service fee 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen om kosten van externe beleggingsinstellingen te compenseren worden in mindering gebracht op de synthetische TER en de TER.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	11.279	7.558
NAV 31 maart	11.961	8.737
NAV 30 juni	12.363	8.995
NAV 30 september	11.348	9.757
NAV 31 december	13.677	11.279
Gemiddelde intrinsieke waarde	12.038	9.227
Totale kosten binnen het Fonds	8	7
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	60	41
Totale kosten	68	48
Total Expense Ratio (TER)	0,57%	0,52%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	4	8
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	72	56
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,60%	0,61%

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.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	4.122	2.079
Effecten verkopen	1.231	62
Totaal effectentransacties	5.353	2.141
Uitgifte participaties	3.197	2.087
Inkoop participaties	354	102
Totaal mutaties in participaties	3.551	2.189
Gemiddelde intrinsieke waarde	12.038	9.227
Omloopfactor	15%	(1%)

12 Jaarrekening 2011 AEGON Dynamic Fund 9

12.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 9

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		277	192
Totaal beleggingen	12.4.2	277	192
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		15	-
Totaal vorderingen		15	-
Totaal activa		292	192
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		283	79
Resultaat boekjaar		(15)	107
Totaal fondsvermogen	12.4.4	268	186
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		16	-
Schulden aan kredietinstellingen	12.4.5	8	6
Totaal kortlopende schulden		24	6
Totaal passiva		292	192

12.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 9

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	12.4.8	(15)	107
Totaal beleggingsresultaat		(15)	107
Netto resultaat		(15)	107

12.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(15)	107
Aankopen van beleggingen	(142)	(14)
Verkopen van beleggingen	42	850
Waardeveranderingen van beleggingen	15	(107)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(15)	10
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	16	(11)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(99)	835
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(17)	(822)
Uitgifte van participaties	114	11
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	97	(811)
Netto kasstroom	(2)	24
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(6)	(30)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(8)	(6)

Toelichting

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

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

12.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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.

12.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over het boekjaar wordt toegelicht in paragraaf 12.4.7.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds, 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 Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON Funds. 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 Funds 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 Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	192	921
Aankopen	142	14
Verkopen	(42)	(850)
Waardeveranderingen	(15)	107
Eindstand boekjaar	277	192

12.4.3 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 marktrente.

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

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2011		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Fund	189	70,5	150	80,6
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	79	29,5	36	19,4
AEGON Global TAA + Fund	9	3,4	6	3,2
Totaal per 31 december	277	103,4	192	103,2

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, niet in monetaire financiële instrumenten 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 € 15.000 (2010: € nihil).

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

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen 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 o.a. betrekking op financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Het AEGON Dynamic Fund 9 belegt in AEGON Funds waar op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het AEGON Dynamic Fund 9 zijn maandelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

12.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 9

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	186	890
Inkoop van participaties	(17)	(822)
Uitgifte van participaties	114	11
Eindstand boekjaar	283	79
Netto resultaat lopend boekjaar	(15)	107
Totaal fondsvermogen per 31 december	268	186

Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 9

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	18.848	109.148
Inkoop van participaties	(1.922)	(91.560)
Uitgifte van participaties	11.682	1.260
Aantal participaties per 31 december	28.608	18.848

Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 9

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	268	186	890
Aantal uitstaande participaties (stuks)	28.608	18.848	109.148
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,36	9,84	8,15
Rendement (intrinsieke waarde)	(4,9%)	20,7%	31,5%
Rendement Benchmark	(4,3%)	20,5%	30,4%

12.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

12.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Securities lending fees

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

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.

12.4.7 Geïdentificeerde transactiekosten

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	1	3
Totaal kosten	1	3

12.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

12.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,31% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,33% naar 0,31%.

12.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit beheervergoeding.

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. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt. De service fee 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen om kosten van externe beleggingsinstellingen te compenseren worden in mindering gebracht op de synthetische TER en de TER.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	186	890
NAV 31 maart	255	980
NAV 30 juni	266	151
NAV 30 september	226	167
NAV 31 december	268	186
Gemiddelde intrinsieke waarde	243	459
Toegerekende kosten onderliggende AEGON beleggingsfondsen	1	2
Totale kosten	1	2
Total Expense Ratio (TER)*	0,60%	0,50%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	-	-
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	1	2
Synthetische Total Expense Ratio (STER)*	0,64%	0,59%

* Dit betreft de TER en STER 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.

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	142	14
Effecten verkopen	42	850
Totaal effectentransacties	184	864
Uitgifte participaties	114	11
Inkoop participaties	17	822
Totaal mutaties in participaties	131	833
Gemiddelde intrinsieke waarde	243	459
Omloopfactor	22%	7%

13 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

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

AEGON N.V. - AEGON Derivatives

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 Derivates als tegenpartij en heeft AEGON Derivates de marktpartijen als tegenpartij.

Uitbesteding van taken

Het Fonds 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, (half-) jaarverslaggeving en rapportage aan De Nederlandsche Bank. 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, 27 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

14 Overige gegevens

14.1 Voorstel resultaatbestemming

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

14.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van AEGON Dynamic Fund 1, AEGON Dynamic Fund 2, AEGON Dynamic Fund 3, AEGON Dynamic Fund 4, AEGON Dynamic Fund 5, AEGON Dynamic Fund 6, AEGON Dynamic Fund 7, AEGON Dynamic Fund 8 en, AEGON Dynamic Fund 9 te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de winst-en-verliesrekening over 2011 en het kasstroomoverzicht met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEGON Dynamic Fund 1, AEGON Dynamic Fund 2, AEGON Dynamic Fund 3, AEGON Dynamic Fund 4, AEGON Dynamic Fund 5, AEGON Dynamic Fund 6, AEGON Dynamic Fund 7, AEGON Dynamic Fund 8 en, AEGON Dynamic Fund 9 per 31 december 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, 27 april 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA