

AEGON Afbouw Mix Funds

Jaarverslag 2011

Inhoudsopgave

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

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

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

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

Doelstelling

Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 25 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 50 basispunten.

Jaarverslag

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

Dividendbeleid

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

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

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.

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 0,25% (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 service fee wordt geheel binnen de onderliggende fondsen geheven.

2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Afbouw 1 Mix Fund	AEGON Afbouw 2 Mix Fund	AEGON Afbouw 3 Mix Fund
Oprichtingsdatum	1 januari 2005	1 januari 2004	1 januari 2003
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	AND, VRW en LIQ	AND, VRW en LIQ	AND, VRW en LIQ
Benchmark	15% MSCI All Country World Net Index 55% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated en 30% 1 maands Euribor	15% MSCI All Country World Net Index 50% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated en 35% 1 maands Euribor	15% MSCI All Country World Net Index 45% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated en 40% 1 maands Euribor
Beheervergoeding (per jaar)	0,35%	0,36%	0,37%
Servicevergoeding	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,07%	0,07%	0,07%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	AEGON Afbouw 4 Mix Fund	AEGON Afbouw 5 Mix Fund
Oprichtingsdatum	1 januari 2002	1 oktober 2001
Beleggingsbeleid	actief	actief
Soort belegging	AND, VRW en LIQ	AND, VRW en LIQ
Benchmark	25% MSCI All Country World Net Index 30% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated en 45% 1 maands Euribor	35% MSCI All Country World Net Index 15% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated en 50% 1 maands Euribor
Beheervergoeding (per jaar)	0,41%	0,44%
Servicevergoeding	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,10%	0,13%
Regio	Wereld	Wereld

Soort belegging:

AND: Aandelenportefeuille
VRW: Vastrentende waarden portefeuille
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 AEGON Fund heeft tot doel het, voor rekening en risico van de desbetreffende Participanten, beleggen van vermogen in financiële instrumenten, van financiële instrumenten afgeleide producten en andere vermogenswaarden.

Elk AEGON Fund 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.

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

Risicoprofiel

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

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

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

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

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

Europa

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

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

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

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 schuldencrisis. 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.

Azië

In 2011 bleven de Aziatische landen in eerste instantie hard groeien. Afgezien van een milde groeivertraging lijkt de regio dan ook redelijk immuun voor de Europese schuldencrisis. Wel zijn er zorgen over de Chinese vastgoedmarkt, die op enkele plaatsen onrealistisch hoge prijzen laat zien. Een daling van de vastgoedprijzen is daarom gezond, maar vormt wel een risico voor de groei op de korte termijn.

Om de hoge groei in stand te houden, moet China minder vertrouwen op het huidige exportmodel en zich meer richten op interne consumptie. De export staat immers onder druk door de wereldwijde groeivertraging. De eerste tekenen van deze verschuiving naar interne consumptie waren in 2011 al duidelijk zichtbaar.

Pluspunt voor de Aziatische landen is dat ze sinds 2008 de rente verhoogd hebben, wat nu de ruimte geeft om met renteverlagingen de groei te ondersteunen. Binnen de regio zijn echter ook grote verschillen. India had vooral in de tweede helft van 2011 last van inflatie en tegenvallende groei. Het is nog onduidelijk hoe deze situatie zich in 2012 ontwikkelt. Verder kreeg Japan uiteraard een flinke klap door de aardbeving en de tsunami, al herstelde de economie zich sneller dan verwacht.

Emerging markets

De opkomende landen in Azië blijven hard groeien. Afgezien van een milde groeivertraging lijkt de regio dan ook redelijk immuun voor de Europese schulden crisis. Wel zijn er zorgen over de Chinese vastgoedmarkt, die op enkele plaatsen onrealistisch hoge prijzen laat zien. Een daling van de vastgoedprijzen is daarom gezond, maar vormt wel een risico voor de groei op de korte termijn.

Landen als Indonesië en Maleisië groeien gestaag door. Deze landen vangen de terugval in de export, veroorzaakt door de Europese crisis, op met hun groeiende binnenlandse consumptie. Thailand had echter te kampen met hevige overstromingen. De Thaise groei viel hierdoor een stuk lager uit, wat naar verwachting ook in 2012 het geval zal zijn. Daarnaast had India, vooral in de tweede helft van 2011, last van inflatie en tegenvallende groei. Het is nog onduidelijk hoe deze situatie zich in 2012 ontwikkelt.

Japan

In maart 2011 werd Japan getroffen door een tsunami die enorme schade veroorzaakte, waaronder de meltdown van een kerncentrale. De tsunami vernietigde verschillende fabrieken en door het uitvallen van kernreactoren was er onvoldoende stroom om de overige fabrieken op volle capaciteit te laten draaien. Hierop ontstond er wereldwijd een tekort aan specifieke onderdelen, waar vooral de automobielenindustrie last van had. De Japanse economie wist zich echter redelijk goed te herstellen. Dit is opmerkelijk, aangezien het land met een aantal structurele problemen kampt. Zo heeft Japan een hoge staatsschuld in combinatie met een hoog begrotingstekort. Daarnaast wordt de beroepsbevolking door de vergrijzing steeds kleiner. Pluspunt is echter dat de Japanse consument veel spaargeld heeft.

Latijns-Amerika

In 2011 hadden de Latijns-Amerikaanse landen last van de Europese schulden crisis, vooral omdat de regio een grote exporteur van grondstoffen is. Het effect van de prijsontwikkelingen, zoals een dalende graanprijs en een onveranderd hoge olieprijs, verschilde sterk per land. De Braziliaanse economische groei kwam een stuk lager uit dan verwacht, ondanks pogingen van de overheid om de economie met fiscale maatregelen te ondersteunen. Zo stopte de Braziliaanse centrale bank in augustus met het verkrappende monetaire beleid. Ook verlaagde de bank in de tweede helft van 2011 de rente met 1,5%. De vooruitzichten voor Brazilië blijven echter positief, aangezien het een sterke exporteur van grondstoffen is en het land een jonge bevolking heeft. De situatie in Argentinië is daarentegen minder rooskleurig. Ten eerste zorgde de dalende graanprijs daar voor een groeivertraging, en ten tweede nam de kapitaalvlucht uit de Argentijnse peso toe. Een zorgwekkende ontwikkeling, zeker gezien de Argentijnse geschiedenis van faillissementen en scherpe wisselkoersdalingen.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Algemeen

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

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

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

Europa

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

In het eerste halfjaar van 2011 zorgde angst voor een verdere escalatie van de 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.

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.

Azië

Azië vertoonde in 2011 een wisselend beeld. Indonesië presteerde het best met een positief rendement van bijna 5% en Japanse aandelen sloten de rij met een verlies van ruim 20%. In het eerste kwartaal zorgde de zware aardbeving in Japan al voor een verlies van 4%. Chinese aandelen stegen daarentegen ongeveer 3%. In het tweede kwartaal nam de onrust in Europa en de Verenigde Staten toe, waardoor ook de Aziatische aandelen licht daalden. Door het matige economische herstel in de ontwikkelde landen bleef de economische activiteit van China achter bij de verwachtingen en zakte het vertrouwen in de Chinese economie wat weg.

In het derde kwartaal hadden Japanse bedrijven steeds meer last van de appreciërende yen, die door alle onrust in de loop van het jaar zeer sterk in waarde toenam. Hierdoor verslechterde de concurrentiepositie van Japan en vielen de resultaten tegen. Al met al verliep het derde kwartaal voor de Aziatische aandelenbeurzen dramatisch. China verloor het meeste en ging ruim 25% onderuit. Tegen het einde van het jaar leek de economie van de Verenigde Staten zich weer wat te herstellen. De Aziatische export trok hierdoor aan, wat voor een positief rendement zorgde. Thailand en Maleisië presteerden het best met een rendement van rond de 10%. Voor Japan en Nieuw-Zeeland verliep het vierde kwartaal moeizaam met voor beiden een verlies van ongeveer 4%.

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.

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 schuldencrisis te bezweren. Kredietbeoordelaars concludeerden dat de voortwoekerende crisis de kredietwaardigheid van alle landen in de eurozone aantast en kondigden verdere ratingverlagingen aan.

Bedrijfsobligaties

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

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

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

Geldmarkt

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

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

3.3 Beleggingsbeleid

De AEGON Afbouw Mix Funds behaalden in 2011 een rendement na kosten van:

Fonds	benchmark 2011	2011	2010
AEGON Afbouw 1 Mix Fund	2,2%	2,0%	4,4%
AEGON Afbouw 2 Mix Fund	2,5%	2,3%	4,6%
AEGON Afbouw 3 Mix Fund	2,8%	2,5%	4,8%
AEGON Afbouw 4 Mix Fund	2,6%	2,3%	6,9%
AEGON Afbouw 5 Mix Fund	2,4%	2,0%	9,2%

De doelstelling van het fonds is het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 25 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 50 basispunten. Voor de AEGON Afbouw Mixfondsen zijn de volgende driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten en tracking errors behaald:

Fonds	3jr outperformance	3jr TE
Afbouw 1 Mix Fund	+2 bps	18 bps
Afbouw 2 Mix Fund	0 bps	19 bps
Afbouw 3 Mix Fund	-1 bps	21 bps
Afbouw 4 Mix Fund	0 bps	26 bps
Afbouw 5 Mix Fund	+4 bps	33 bps

Daarmee heeft het fonds de doelstelling wat betreft outperformance niet gehaald. Het risico is voor alle fondsen lager dan de doelstelling (target tracking error). Het jaar 2009 kende de fondsen een underperformance. In 2010 was de relatieve performance rond de nul, terwijl het relatieve rendement in 2011 positief was. Over de 3-jaars horizon komen we daardoor rond de nul basispunten outperformance uit voor de afbouw mixfondsen.

De AEGON Afbouw Mix Funds beleggen in deposito's, staatsobligaties en aandelen. De underperformance ontstond vooral door de underperformance van het onderliggende AEGON Rente Fund. Het AEGON Wereldwijd Aandelen Fonds presteerde juist beter dan de benchmark. Hier ontstond de outperformance vooral door de defensieve strategie in de Europese regio.

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.

De verdeling tussen de onderliggende fondsen blijft gelijk. De positionering binnen de onderliggende fondsen is echter afhankelijk van de macro-economische situatie en marktontwikkelingen. Voor aandelen en vastgoed blijven de portfoliomanagers zich richten op bedrijven met een aantrekkelijke waardering. De AEGON Afbouw Mix Funds worden jaarlijks teruggezet naar een vaste verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden, zodat het risicoprofiel van de fondsen redelijk constant is.

Het fondsvermogen van het AEGON Afbouw Mix Fund 2 is in 2011 door een verminderd aantal participaties in het fonds significant afgenomen.

3.4 Fund Governance

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

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

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

3.5 Beleid Verantwoord Beleggen

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

Op de beleggingen wordt een uitsluitingenlijst toegepast. Alleen de door AEGON Investment Management B.V. ingeschakelde externe vermogensbeheerders van private equity en hedge funds zijn vrijgesteld van de verplichting om deze lijst toe te passen. Op de uitsluitingenlijst staan ondernemingen die niet voldoen aan de criteria zoals die in het Beleid Verantwoord Beleggen staan vermeld. Controle op de naleving van deze beleggingsrestricties vindt zowel pre-trade als post-trade plaats.

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

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

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

3.6 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Algemeen

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

Europa

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

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.

Azië

Aandelenwaarderingen zijn grotendeels neutraal en voor sommige markten aan de hoge kant. Aziatische aandelen zijn gevoelig voor het economische herstel van de ontwikkelde landen en de daaruit resulterende export. De mogelijkheid dat de zeepbel op de Chinese huizenmarkt knapt, vormt een extra risico voor de regio.

Vastrentende Waarden

Algemeen

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

Staatsobligaties

De kans is groot dat meerdere eurolanden in 2012 te maken krijgen met een verlaging van hun kredietwaardigheid. Door deze acties van kredietbeoordelaars verwachten we dat de opslag voor overheidsrisico stijgt. De Europese rente kan ondanks de lage economische groei dan toch een licht stijgende trend vertonen, zeker omdat ook de oplopende staatsschulden en de herfinanciering hiervan de rente omhoog drukken. Bij een vergroting van het Europese noodfonds levert Duitsland mogelijk iets in van zijn status als veilige haven. In dat geval kan ook de Duitse rente stijgen, aangezien dit land een substantieel deel van het noodfonds voor zijn rekening neemt.

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

Geldmarkt

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

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

Den Haag, 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 Afbouw 1 Mix Fund

4.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 1 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		2.521	2.764
Totaal beleggingen	4.4.2	2.521	2.764
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		28	16
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		13	20
Totaal vorderingen		41	36
Overige activa			
Liquide middelen	4.4.4	3	4
Totaal overige activa		3	4
Totaal activa		2.565	2.804
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		2.470	2.646
Resultaat boekjaar		51	117
Totaal fondsvermogen	4.4.5	2.521	2.763
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		44	41
Totaal kortlopende schulden		44	41
Totaal passiva		2.565	2.804

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 1 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.7	54	119
Totaal beleggingsresultaat		54	119
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.8	-	1
Totaal overig resultaat		-	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.9	(3)	(3)
Totaal bedrijfslasten		(3)	(3)
Netto resultaat		51	117

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	51	117
Aankopen van beleggingen	(297)	(463)
Verkopen van beleggingen	594	418
Waardeveranderingen van beleggingen	(54)	(119)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(5)	150
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	3	(148)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	292	(45)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(435)	(382)
Uitgifte van participaties	142	429
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(293)	47
Netto kasstroom	(1)	2
Liquiditeiten beginstand boekjaar	4	2
Liquiditeiten eindstand boekjaar	3	4

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 Afbouw 1 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen 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. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	2.764	2.600
Aankopen	297	463
Verkopen	(594)	(418)
Waardeveranderingen	54	119
Eindstand boekjaar	2.521	2.764

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2011		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Deposito Fund	1.385	54,9	1.524	55,1
AEGON Rente Fund	756	30,0	831	30,1
AEGON World Equity Fund	380	15,1	409	14,8
Totaal per 31 december	2.521	100,0	2.764	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet direct 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 € 44.000 (2010: € 40.000).

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen, inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 2.185.000 (2010: € 2.395.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Afbouw 1 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	2.763	2.599
Inkoop van participaties	(435)	(382)
Uitgifte van participaties	142	429
Eindstand boekjaar	2.470	2.646
Netto resultaat lopend boekjaar	51	117
Totaal fondsvermogen per 31 december	2.521	2.763

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 1 Mix Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	226.528	222.453
Inkoop van participaties	(35.609)	(31.786)
Uitgifte van participaties	11.684	35.861
Aantal participaties per 31 december	202.603	226.528

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 1 Mix Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.521	2.763	2.599
Aantal uitstaande participaties (stuks)	202.603	226.528	222.453
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,44	12,20	11,68
Rendement (intrinsieke waarde)	2,0%	4,4%	5,2%
Rendement Benchmark	2,2%	4,7%	5,8%

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.

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

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

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

4.4.7 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.

4.4.8 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,07% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verhoogd van 0,06% naar 0,07%.

4.4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	3	3
Totaal kosten	3	3

Beheervergoeding en service fee

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

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

De beheervergoeding bedraagt 0,35% per jaar.

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	2.763	2.599
NAV 31 maart	2.753	2.702
NAV 30 juni	2.638	2.847
NAV 30 september	2.641	2.822
NAV 31 december	2.521	2.763
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.668	2.763
Totale kosten binnen het Fonds	3	3
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	7	7
Totale kosten	10	10
Total Expense Ratio (TER)*	0,38%	0,36%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	-	1
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	10	11
Synthetische Total Expense Ratio (STER)*	0,38%	0,38%

* 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	297	463
Effecten verkopen	594	418
Totaal effectentransacties	891	881
Uitgifte participaties	142	429
Inkoop participaties	435	382
Totaal mutaties in participaties	577	811
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.668	2.763
Omloopfactor	12%	3%

5 Jaarrekening 2011 AEGON Afbouw 2 Mix Fund

5.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 2 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		910	2.428
Totaal beleggingen	5.4.2	910	2.428
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		216	16
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	23
Totaal vorderingen		216	39
Totaal activa		1.126	2.467
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		887	2.311
Resultaat boekjaar		23	117
Totaal fondsvermogen	5.4.4	910	2.428
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	38
Schulden aan kredietinstellingen	5.4.5	1	1
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		215	-
Totaal kortlopende schulden		216	39
Totaal passiva		1.126	2.467

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 2 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	5.4.7	24	119
Totaal beleggingsresultaat		24	119
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	5.4.8	1	1
Totaal overig resultaat		1	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.9	(2)	(3)
Totaal bedrijfslasten		(2)	(3)
Netto resultaat		23	117

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	23	117
Aankopen van beleggingen	(66)	(176)
Verkopen van beleggingen	1.608	435
Waardeveranderingen van beleggingen	(24)	(119)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(177)	(12)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	177	10
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.541	255
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(1.544)	(424)
Uitgifte van participaties	3	167
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1.541)	(257)
Netto kasstroom	-	(2)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(1)	1
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(1)	(1)

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 Afbouw 2 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen 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. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	2.428	2.568
Aankopen	66	176
Verkopen	(1.608)	(435)
Waardeveranderingen	24	119
Eindstand boekjaar	910	2.428

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON Deposito Fund	455	50,0	1.217	50,1
AEGON Rente Fund	318	34,9	852	35,1
AEGON World Equity Fund	137	15,1	359	14,8
Totaal per 31 december	910	100,0	2.428	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet direct 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 € 216.000 (2010: € 39.000).

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingfondsen, inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 989.000 (2010: € 2.108.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Afbouw 2 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 2 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. 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 Afbouw 2 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	2.428	2.568
Inkoop van participaties	(1.544)	(424)
Uitgifte van participaties	3	167
Eindstand boekjaar	887	2.311
Netto resultaat lopend boekjaar	23	117
Totaal fondsvermogen per 31 december	910	2.428

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 2 Mix Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	190.860	211.056
Inkoop van participaties	(121.152)	(33.735)
Uitgifte van participaties	198	13.539
Aantal participaties per 31 december	69.906	190.860

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 2 Mix Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	910	2.428	2.568
Aantal uitstaande participaties (stuks)	69.906	190.860	211.056
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,01	12,72	12,17
Rendement (intrinsieke waarde)	2,3%	4,6%	5,3%
Rendement Benchmark	2,5%	4,9%	5,9%

5.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

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.

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

5.4.7 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.

5.4.8 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,07% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verhoogd van 0,06% naar 0,07%.

5.4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	2	3
Totaal kosten	2	3

Beheervergoeding en service fee

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

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

De beheervergoeding bedraagt 0,36% per jaar.

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	2.428	2.568
NAV 31 maart	2.140	2.670
NAV 30 juni	1.704	2.567
NAV 30 september	1.250	2.541
NAV 31 december	910	2.428
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.691	2.569
Totale kosten binnen het Fonds	2	3
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	5	7
Totale kosten	7	10
Total Expense Ratio (TER)*	0,39%	0,38%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	-	1
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	7	11
Synthetische Total Expense Ratio (STER)*	0,40%	0,40%

* 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	66	176
Effecten verkopen	1.608	435
Totaal effectentransacties	1.674	611
Uitgifte participaties	3	167
Inkoop participaties	1.544	424
Totaal mutaties in participaties	1.547	591
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.691	2.569
Omloopfactor	8%	1%

6 Jaarrekening 2011 AEGON Afbouw 3 Mix Fund

6.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 3 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		714	884
Totaal beleggingen	6.4.2	714	884
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	225
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		48	-
Totaal vorderingen		48	225
Overige activa			
Liquide middelen	6.4.4	2	1
Totaal overige activa		2	1
Totaal activa		764	1.110
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		700	800
Resultaat boekjaar		14	84
Totaal fondsvermogen	6.4.5	714	884
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		50	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	226
Totaal kortlopende schulden		50	226
Totaal passiva		764	1.110

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 3 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	6.4.7	15	85
Totaal beleggingsresultaat		15	85
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	6.4.8	-	1
Totaal overig resultaat		-	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.9	(1)	(2)
Totaal bedrijfslasten		(1)	(2)
Netto resultaat		14	84

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	14	84
Aankopen van beleggingen	(244)	(22)
Verkopen van beleggingen	429	1.536
Waardeveranderingen van beleggingen	(15)	(85)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	177	(188)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(176)	188
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	185	1.513
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(405)	(1.530)
Uitgifte van participaties	221	18
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(184)	(1.512)
Netto kasstroom	1	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	2	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 Afbouw 3 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen 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. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	884	2.313
Aankopen	244	22
Verkopen	(429)	(1.536)
Waardeveranderingen	15	85
Eindstand boekjaar	714	884

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2011		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Deposito Fund	321	45,0	398	45,0
AEGON Rente Fund	285	39,9	355	40,2
AEGON World Equity Fund	108	15,1	131	14,8
Totaal per 31 december	714	100,0	884	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet direct 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 € 50.000 (2010: € 226.000).

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen, inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 656.000 (2010: € 979.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Afbouw 3 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 3 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. 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 uitredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uitredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Afbouw 3 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	884	2.312
Inkoop van participaties	(405)	(1.530)
Uitgifte van participaties	221	18
Eindstand boekjaar	700	800
Netto resultaat lopend boekjaar	14	84
Totaal fondsvermogen per 31 december	714	884

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 3 Mix Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	66.145	181.361
Inkoop van participaties	(30.419)	(116.554)
Uitgifte van participaties	16.461	1.338
Aantal participaties per 31 december	52.187	66.145

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 3 Mix Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	714	884	2.312
Aantal uitstaande participaties (stuks)	52.187	66.145	181.361
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,69	13,35	12,75
Rendement (intrinsieke waarde)	2,5%	4,8%	5,4%
Rendement Benchmark	2,8%	5,1%	6,0%

6.4.6 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.

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

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

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

6.4.7 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.

6.4.8 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,07% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verhoogd van 0,06% naar 0,07%.

6.4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	1	2
Totaal kosten	1	2

Beheervergoeding en service fee

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

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

De beheervergoeding bedraagt 0,37% per jaar.

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	884	2.312
NAV 31 maart	704	2.087
NAV 30 juni	638	1.677
NAV 30 september	617	1.256
NAV 31 december	714	884
Gemiddelde intrinsieke waarde	690	1.654
Totale kosten binnen het Fonds	1	2
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	2	5
Totale kosten	3	7
Total Expense Ratio (TER)*	0,40%	0,39%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	-	-
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	3	7
Synthetische Total Expense Ratio (STER)*	0,41%	0,41%

* 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	244	22
Effecten verkopen	429	1.536
Totaal effectentransacties	673	1.558
Uitgifte participaties	221	18
Inkoop participaties	405	1.530
Totaal mutaties in participaties	626	1.548
Gemiddelde intrinsieke waarde	690	1.654
Omloopfactor	7%	1%

7 Jaarrekening 2011 AEGON Afbouw 4 Mix Fund

7.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 4 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	7.4.2	697	664
Totaal beleggingen		697	664
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		117	1
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	27
Totaal vorderingen		117	28
Totaal activa		814	692
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		678	619
Resultaat boekjaar		19	45
Totaal fondsvermogen	7.4.4	697	664
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	28
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	2	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		115	-
Totaal kortlopende schulden		117	28
Totaal passiva		814	692

7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 4 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	7.4.7	19	45
Totaal beleggingsresultaat		19	45
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	7.4.8	1	1
Totaal overig resultaat		1	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	7.4.9	(1)	(1)
Totaal bedrijfslasten		(1)	(1)
Netto resultaat		19	45

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	19	45
Aankopen van beleggingen	(293)	(186)
Verkopen van beleggingen	279	394
Waardeveranderingen van beleggingen	(19)	(45)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(89)	162
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	87	(161)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(16)	209
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(250)	(392)
Uitgifte van participaties	264	184
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	14	(208)
Netto kasstroom	(2)	1
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	(1)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(2)	-

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 Afbouw 4 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Op grond van de kenmerken van de participaties wordt het fondsvermogen als eigen vermogen 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. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	664	827
Aankopen	293	186
Verkopen	(279)	(394)
Waardeveranderingen	19	45
Eindstand boekjaar	697	664

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

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Belegging				
AEGON Rente Fund	313	44,9	300	45,2
AEGON Deposito Fund	209	30,0	200	30,1
AEGON World Equity Fund	175	25,1	164	24,7
Totaal per 31 december	697	100,0	664	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet direct 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 € 117.000 (2010: € 28.000).

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingfondsen, inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 639.000 (2010: € 528.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Afbouw 4 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 4 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. 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 Afbouw 4 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	664	827
Inkoop van participaties	(250)	(392)
Uitgifte van participaties	264	184
Eindstand boekjaar	678	619
Netto resultaat lopend boekjaar	19	45
Totaal fondsvermogen per 31 december	697	664

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 4 Mix Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	50.119	66.750
Inkoop van participaties	(18.757)	(30.714)
Uitgifte van participaties	20.079	14.083
Aantal participaties per 31 december	51.441	50.119

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 4 Mix Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	697	664	827
Aantal uitstaande participaties (stuks)	51.441	50.119	66.750
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,54	13,24	12,38
Rendement (intrinsieke waarde)	2,3%	6,9%	8,3%
Rendement Benchmark	2,6%	7,3%	8,9%

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 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

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

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

7.4.7 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.

7.4.8 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,10% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verhoogd van 0,09% naar 0,10%.

7.4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	1	1
Totaal kosten	1	1

Beheervergoeding en service fee

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

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

De beheervergoeding bedraagt 0,41% per jaar.

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	664	827
NAV 31 maart	759	705
NAV 30 juni	716	611
NAV 30 september	836	590
NAV 31 december	697	664
Gemiddelde intrinsieke waarde	748	663
Totale kosten binnen het Fonds	1	1
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	2	2
Totale kosten	3	3
Total Expense Ratio (TER)*	0,44%	0,41%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	-	-
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	3	3
Synthetische Total Expense Ratio (STER)*	0,45%	0,44%

* 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	293	186
Effecten verkopen	279	394
Totaal effectentransacties	572	580
Uitgifte participaties	264	184
Inkoop participaties	250	392
Totaal mutaties in participaties	514	576
Gemiddelde intrinsieke waarde	748	663
Omloopfactor	8%	1%

8 Jaarrekening 2011 AEGON Afbouw 5 Mix Fund

8.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 5 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.325	668
Totaal beleggingen	8.4.2	1.325	668
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	137
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		183	-
Totaal vorderingen		183	137
Totaal activa		1.508	805
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.299	604
Resultaat boekjaar		27	65
Totaal fondsvermogen	8.4.4	1.326	669
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		182	-
Schulden aan kredietinstellingen	8.4.5	-	1
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	135
Totaal kortlopende schulden		182	136
Totaal passiva		1.508	805

8.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 5 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	8.4.7	27	65
Totaal beleggingsresultaat		27	65
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	8.4.8	1	1
Totaal overig resultaat		1	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	8.4.9	(1)	(1)
Totaal bedrijfslasten		(1)	(1)
Netto resultaat		27	65

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	27	65
Aankopen van beleggingen	(722)	(261)
Verkopen van beleggingen	92	273
Waardeveranderingen van beleggingen	(27)	(65)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(46)	(97)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	47	94
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(629)	9
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(34)	(256)
Uitgifte van participaties	664	244
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	630	(12)
Netto kasstroom	1	(3)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(1)	2
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.

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

8.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

8.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geclassificeerd als investeringen in eigen-vermogensinstrumenten. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	668	615
Aankopen	722	261
Verkopen	(92)	(273)
Waardeveranderingen	27	65
Eindstand boekjaar	1.325	668

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 marktrente.

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2011		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Rente Fund	662	49,9	336	50,2
AEGON World Equity Fund	465	35,1	231	34,5
AEGON Deposito Fund	198	14,9	101	15,1
Totaal per 31 december	1.325	99,9	668	99,8

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Het Fonds belegt niet direct 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 € 183.000 (2010: € 137.000).

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen, inclusief de monetaire financiële instrumenten in de onderliggende beleggingsfondsen is het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft € 1.043.000 (2010: € 574.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Afbouw 5 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 5 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. 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 Afbouw 5 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	669	616
Inkoop van participaties	(34)	(256)
Uitgifte van participaties	664	244
Eindstand boekjaar	1.299	604
Netto resultaat lopend boekjaar	27	65
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.326	669

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 5 Mix Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	48.303	48.590
Inkoop van participaties	(2.444)	(18.801)
Uitgifte van participaties	47.921	18.514
Aantal participaties per 31 december	93.780	48.303

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 5 Mix Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.326	669	616
Aantal uitstaande participaties (stuks)	93.780	48.303	48.590
Intrinsieke waarde per participatie in €	14,14	13,86	12,68
Rendement (intrinsieke waarde)	2,0%	9,2%	11,3%
Rendement Benchmark	2,4%	9,6%	11,9%

8.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

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.

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

8.4.7 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.

8.4.8 Op- en Afslag

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

8.4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	1	1
Totaal kosten	1	1

Beheervergoeding en service fee

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

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

De beheervergoeding bedraagt 0,44% per jaar.

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	669	616
NAV 31 maart	685	710
NAV 30 juni	900	677
NAV 30 september	971	821
NAV 31 december	1.326	669
Gemiddelde intrinsieke waarde	888	713
Totale kosten binnen het Fonds	1	1
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	3	2
Totale kosten	4	3
Total Expense Ratio (TER)*	0,46%	0,45%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	-	-
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	4	3
Synthetische Total Expense Ratio (STER)*	0,48%	0,50%

* 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	722	261
Effecten verkopen	92	273
Totaal effectentransacties	814	534
Uitgifte participaties	664	244
Inkoop participaties	34	256
Totaal mutaties in participaties	698	500
Gemiddelde intrinsieke waarde	888	713
Omloopfactor	13%	5%

9 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

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

De Fondsen maken gebruik van de diensten van de Beheerder, AEGON Investment Management B.V., en hebben zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan AEGON Investment Management B.V. gebruik maakt is in dienst van AEGON Nederland N.V. De kosten voor het gebruik van het personeel van de beheerder worden gedekt door de beheervergoeding die door de Fondsen aan de beheerder wordt betaald.

Bewaarder

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

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

AEGON N.V. - AEGON Derivatives

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

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

Vergoedingen aan distributeurs

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Den Haag, 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

10 Overige gegevens

10.1 Voorstel resultaatbestemming

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

10.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van AEGON Afbouw 1 Mix Fund, AEGON Afbouw 2 Mix Fund, AEGON Afbouw 3 Mix Fund, AEGON Afbouw 4 Mix Fund en AEGON Afbouw 5 Mix Fund 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 Afbouw 1 Mix Fund, AEGON Afbouw 2 Mix Fund, AEGON Afbouw 3 Mix Fund, AEGON Afbouw 4 Mix Fund en AEGON Afbouw 5 Mix Fund per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Den Haag, 27 april 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA