

AEGON Profile 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	8
3.3	Beleggingsbeleid	12
3.4	Fund Governance	13
3.5	Beleid Verantwoord Beleggen	13
3.6	Algemene vooruitzichten	14
4	Jaarrekening 2011 AEGON Profile 1 Fund	17
4.1	Balans per 31 december AEGON Profile 1 Fund	17
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Profile 1 Fund	18
4.3	Kasstroomoverzicht	18
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	19
5	Jaarrekening 2011 AEGON Profile 2 Fund	26
5.1	Balans per 31 december AEGON Profile 2 Fund	26
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Profile 2 Fund	27
5.3	Kasstroomoverzicht	27
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	28
6	Jaarrekening 2011 AEGON Profile 3 Fund	35
6.1	Balans per 31 december AEGON Profile 3 Fund	35
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Profile 3 Fund	36
6.3	Kasstroomoverzicht	36
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	37
7	Overige toelichtingen voor alle fondsen	44
8	Overige gegevens	46
8.1	Voorstel resultaatbestemming	46
8.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	46

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 Profile 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 Profile 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 belegger zijn in de zin van de Wft.

Doelstelling

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

Jaarverslag

De AEGON Profile 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.

AEGON Profile 1 Fund

Het Fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in vastrentende waarden in Europa (met name staatsobligaties, hypotheke, asset backed securities en liquiditeiten). Het beleggingsproces is gericht op risicoreductie en op waardetoevoeging door middel van het door de Beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van te voeren beleid zijn: Selectiebeleid van beleggingscategorieën, landen, sectoren en individuele instrumenten, het zo nauwgezet mogelijk volgen van de benchmark en het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

AEGON Profile 2 Fund

Het Fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in vastrentende waarden in Europa (bijvoorbeeld staatsobligaties, bedrijfsobligaties, hypotheke, asset backed securities en liquiditeiten) en wereldwijde zakelijke waarden. Het beleggingsproces is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en op waardetoevoeging door middel van het door de Beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van te voeren beleid zijn: Selectiebeleid van beleggingscategorieën, landen, sectoren en individuele instrumenten, het zo nauwgezet mogelijk volgen van de benchmark en het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Daarnaast voert het Fonds een dynamisch strategisch asset allocatie beleid, hierbij worden de strategische wegen jaarlijks geëvalueerd en mogelijk aangepast. Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

AEGON Profile 3 Fund

Het Fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in vastrentende waarden in Europa (bijvoorbeeld staatsobligaties, bedrijfsobligaties, hypotheke, asset backed securities en liquiditeiten) en wereldwijde zakelijke waarden. Het beleggingsproces is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en op waardetoevoeging door middel van het door de Beheerder te voeren beleid. Enkele voorbeelden van te voeren beleid zijn: Selectiebeleid van beleggingscategorieën, landen, sectoren en individuele instrumenten, het zo nauwgezet mogelijk volgen van de benchmark en het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Daarnaast voert het Fonds een dynamisch strategisch asset allocatie beleid, hierbij worden de strategische wegen jaarlijks geëvalueerd en mogelijk aangepast. Bovendien wordt, binnen een bepaalde bandbreedte, het renterisico van de vastrentende portefeuille op een duration van 15 aangestuurd. Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

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 Fund verschillen. De jaarverslagen van de AEGON Funds zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Profile 1 Fund	AEGON Profile 2 Fund	AEGON Profile 3 Fund
Oprichtingsdatum	1 oktober 2006	1 oktober 2006	1 oktober 2006
Beleggingsbeleid	Actief	Actief	Actief
Soort belegging	VRW,DER	AND,VRW, DER, LIQ, COM, RE	AND,VRW, DER, LIQ, COM, RE
Benchmark	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated	De benchmark is samengesteld uit de onderliggende fondsen. De benchmark is geen benchmark in traditionele zin. De performance van het fonds kan in enig jaar sterk afwijken van de performance van de benchmark.	De benchmark is samengesteld uit de onderliggende fondsen. De benchmark is geen benchmark in traditionele zin. De performance van het fonds kan in enig jaar sterk afwijken van de performance van de benchmark.
Beheervergoeding * (per jaar)	0,10%	0,26%	0,32%
Servicevergoeding	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag ** (tgv het Fonds)	0,03%	0,35%	0,43%
Regio	Europa	Wereld	Wereld

* De beheervergoeding is indicatief, de kosten hangen af van de daadwerkelijke wegingen.

** Bij een aanpassing van de strategische wegingen wordt de toe- en uittredingsvergoeding herzien.

Soort belegging:

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

Servicevergoeding

De gehanteerde staffel voor de servicevergoeding is als volgt:

Vermogen tot EUR 500 miljoen	0,030%
Vermogen van EUR 500 miljoen tot EUR 1,5 miljard	0,025%
Vermogen boven 1,5 miljard	0,020%

Beleggingsbeleid:

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

Gebruik financiële instrumenten

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

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

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

In de paragraaf over het beleggingsbeleid geven we een toelichting op de performance van het fonds ten opzichte van de benchmark. De genoemde out- en underperformance van de fondsen ten opzichte van de benchmark zijn bepaald op basis van de geometrische methode. In deze methode wordt het relatieve verschil ten opzichte van de benchmark berekend en niet het absolute verschil.

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 heel aardig. 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 Asia

Emerging Asia blijft hard groeien. De onderlinge handel van deze landen neemt toe, zodat de regio steeds minder afhankelijk wordt van de economische situatie in Europa en de Verenigde Staten. 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.

Latijns-Amerika profiteerde van hoge grondstofprijzen en relatief gunstige financieringscondities. Zowel de economische groei als de kredietgroei waren daar dan ook hoog, al houdt de regio een tekort op de lopende rekening. De meeste landen hebben echter ruimte om de economie monetair te stimuleren, mocht de groei in de ontwikkelde wereld verder afnemen.

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 schulden crisis 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.

Vastrentende Waarden

Algemeen

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

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

High Yield Obligaties

Aanvankelijk leek de markt voor high yield-obligaties immuun voor de Europese schuldencrisis. In de eerste maanden van 2011 was er een aanhoudende instroom van nieuw geld, zodat de vraag naar nieuw uit te geven obligaties groter was dan het aanbod. High yield behaalde in het eerste kwartaal dan ook een positief rendement. In juni sloeg het sentiment echter drastisch om. Op vrijwel alle markten voor risicovol papier, inclusief high yield, gingen de prijzen omlaag. De risicopremie voor Italiaanse staatsobligaties steeg voor het eerst tot boven de 3% en bereikte in november bijna de 6%. De prijs van high yield-obligaties werd grotendeels bepaald door macro-economisch nieuws, terwijl de resultaten van de onderliggende bedrijven nauwelijks nog van belang waren. In het derde kwartaal zagen beleggers de toekomst van de eurozone somber in en verkochten ze op grote schaal obligaties van Zuid-Europese bedrijven. Vooral bedrijven waarvan het onzeker was of deze de economische neergang goed konden weerstaan, zagen de koers van hun obligaties sterk dalen. Aan het einde van het derde kwartaal bereikten de koersen een dieptepunt, waarna direct sterk herstel volgde. In het vierde kwartaal stabiliseerde de Zuid-Europese situatie zich en steeg het vertrouwen in de politiek. Hierdoor was vooral in oktober het rendement positief, wat de verliezen van september compenseerde. In november en december verlaagde de Europese centrale bank de rente, wat voor verder herstel zorgde.

In 2011 werden er veel nieuwe bedrijven toegevoegd aan de high yield-beleggingscategorie en nam het aantal bedrijven in onze index flink toe. Hierbij gaat het deels om bedrijven die eerder nog in de investment grade-categorie vielen en deels om bedrijven die voor het eerst obligaties uitgaven op de high yield-markt.

Emerging Market Debt

In 2011 kwam het rendement van de JP Morgan EMBI Global Diversified Index (Euro Hedged) uit op 7,4%. De gemiddelde renteopslag op emerging market debt steeg in de tweede helft van het jaar sterk tot 4,0%, wat 1,3% hoger is dan het slot van 2010. Deze stijging had een negatieve invloed op het rendement, wat gecompenseerd werd door de daling van de onderliggende rente op – vooral Amerikaanse – overheidsobligaties.

De economische situatie van de opkomende landen verbeterde in 2011 en werd geholpen door het voorzichtige herstel in de Verenigde Staten. Ondertussen wijzen steeds meer fundamentele economische indicatoren op een doorzettende groei in de opkomende landen. Hier staat de stagnerende economie van Europa en de Verenigde Staten tegenover, die alleen met kunst- en vliegwerk overeind te houden lijkt.

Asset Backed Securities (ABS)

In 2011 domineerden de politiek en het macro-economisch sentiment de markt voor asset backed securities. Aanvankelijk was er hoop dat de Europese schuldencrisis wel meeviel en dat Italië en Spanje niet werden meegesleurd door de problemen van Griekenland, Portugal en Ierland. Hierdoor was het sentiment eerst 'risk on'. Vooral de risicovolle sectoren deden het goed, zoals commerciële vastgoedhypotheken (CMBS) en mezzanine RMBS uit de Europese kernlanden, en ABS uit de periferie.

In juni sloeg de malaise over naar Spanje en Italië en verslechterde het sentiment. Vanaf dat moment werd de ABS-markt, net als de andere financiële markten, gedreven door de politiek en het nieuws. Defensieve sectoren, vooral senior ABS uit de Europese kernlanden, namen de rol van veilige haven op zich. Perifere ABS, mezzanine RMBS en CMBS kregen de hardste klappen te verduren. In deze situatie bepaalde de fundamentele performance van ABS nog maar zelden de richting, terwijl die performance in 2011 juist stabiel bleef of zelfs verbeterde.

Vastgoed

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

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

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

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

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

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

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

Grondstoffen

In 2011 noteerde de grondstoffenmarkt een negatief rendement van 1,2%. De diverse sectoren vertoonden een wisselend beeld en presteerden, exclusief wisselkoerseffect, als volgt:

- Edelmetalen +6,6%
- Energie +4,8%
- Industriële metalen -22,4%
- Landbouw -15,9%
- Vee -1,3%

Het eerste kwartaal begon goed dankzij de stijgende olieprijs. Door de Arabische lente ontstond onzekerheid over de productiecapaciteit van het Midden-Oosten, waarop de prijs van Brent-olie tot boven de 125 dollar per vat steeg. Het tweede kwartaal werd gedomineerd door de aardbeving in Japan, die onzekerheid over de economische groei tot gevolg had. De grondstofprijzen daalden hierdoor. Bovendien liep de risicopremie uit de olieprijs na afloop van de oorlog in Libië.

Het derde kwartaal stond in het teken van de oplaaiende Europese schuldencrisis. Het vertrouwen van consumenten en bedrijven viel weg en de verwachtingen voor de economische groei daalden. Dit drukte de grondstofprijzen, waarbij vooral industriële metalen het zwaar te verduren hadden met een verlies van ruim 22%. In het vierde kwartaal herstelden de Amerikaanse macro-economische cijfers zich. Tegelijkertijd namen de olievoorraden af en kon de grondstoffenmarkt zich enigszins herstellen van het slechte derde kwartaal.

Hedgefondsen

Het jaar 2011 verliep wisselend voor hedgefondsen, maar per saldo was het geen goed jaar. Het eerste kwartaal eindigde nog licht positief, met een goed rendement in januari en februari. De ramp in Japan veroorzaakte echter een sterke correctie op de wereldwijde aandelenmarkten. Voor hedgefondsen leidde dit tot een negatief rendement in maart, waarbij met name aandelenstrategieën het slecht deden.

Het tweede en vooral derde kwartaal verliepen ronduit teleurstellend bij een gemiddeld verlies van ruim 6%. Hierbij was in augustus en september het rendement sterk negatief. Dit had verschillende oorzaken. Allereerst werd de kredietwaardigheid van de Verenigde Staten verlaagd door de zeer moeizame politieke discussie over de verhoging van het schuldenplafond. Verder verdiepte de Europese schuldencrisis zich, wat een wereldwijde groeivertraging tot gevolg had. Daarnaast kregen grondstofprijzen, met name olie en goud, scherpe correcties te verduren. Al deze gebeurtenissen hadden een negatief effect op de wereldwijde financiële markten. In deze slechte marktomstandigheden leden alle belangrijke hedgefondsstrategieën verlies. Macro-strategieën en trendvolgende strategieën presteerden iets beter dan gemiddeld, terwijl aandelenstrategieën het juist slechter dan gemiddeld deden.

Er heerste in 2011 wereldwijd grote onrust op de financiële markten, omdat er maar geen structurele oplossing voor de Europese schuldencrisis kwam. In dit lastige handelsklimaat was het voor veel hedgefondsen moeilijk om waarde toe te voegen. Defensieve strategieën, zoals van trendvolgende managers ('managed futures') en managers die speculeren op koersdalingen ('short bias managers'), deden het nog relatief goed. Aandelenstrategieën verloren het meest, op de short bias-strategie na, maar die speculeert dan ook op een koersdaling.

Private Equity

Voor private equity was 2011 een goed jaar. De waardering van niet-beursgenoteerde private equity-fondsen steeg vooral het eerste halfjaar, waarna de stijging tot stilstand kwam door alle economische tegenwind. In navolging van de aandelenbeurzen daalden de koersen van beursgenoteerde private equity-fondsen echter wel.

In het eerste kwartaal van 2011 lag het aantal transacties hoger dan in de kwartalen daarvoor. Het klimaat voor beursgangen verbeterde flink, waardoor ook de verkoopmogelijkheden van private equity-fondsen stegen. Daarnaast hadden grote bedrijven en private equity-huizen veel geld in kas voor overnames en nam de bereidheid van banken toe om private equity-transacties te financieren. Private equity-managers slaagden er echter niet in om veel geld op te halen bij investeerders. In het eerste kwartaal werd slechts 38 miljard dollar aangetrokken voor nieuwe fondsen, het laagste bedrag in jaren. Veel bedrijven uit de niet-beursgenoteerde fondsen rapporteerden in het tweede kwartaal een sterke omzet- en winstgroei, zodat de fondsen in waarde stegen. Ondanks het verslechterende klimaat voor beursgangen steeg het aantal gerapporteerde verkopen van bedrijven, de zogenaamde exits.

In de loop van het tweede kwartaal werd steeds duidelijker dat de Europese schuldencrisis niet voorbij was. Tegelijkertijd vormden de sterk fluctuerende grondstofprijzen een bedreiging voor de economische groei. In augustus en september kelderden de aandelenbeurzen, waarna ook beursgenoteerde private equity-fondsen met 15% tot 20% daalden. De niet-beursgenoteerde fondsen hadden nog geen last van de beursperikelen, aangezien de waardering van deze fondsen met enkele maanden vertraging binnenkomt. Wel daalde het aantal transacties en werden sommige aangekondigde exits uitgesteld of zelfs afgeblazen.

In het vierde kwartaal werd de invloed van de verslechterende economische situatie ook zichtbaar in de waardering van niet-beursgenoteerde fondsen. De gevolgen bleven echter beperkt, omdat de ontwikkelingen in de Verenigde Staten gunstiger waren dan verwacht. Beursgenoteerde fondsen herstelden zich in het vierde kwartaal, net als de aandelenmarkt als geheel.

3.3 Beleggingsbeleid

AEGON Profile 1 Fund

Het AEGON Profile 1 Fund behaalde in 2011 een rendement van 6,6% na kosten. Hiermee bedroeg de underperformance 0,5% ten opzichte van de benchmark, de Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated. Het fonds belegt 100% in het AEGON Euro AAA Bond Fund, een fonds dat zich richt op extra rendement door het innemen van actieve posities ten opzichte van de benchmark.

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 schuldencrisis zorgde echter voor toenemende verkopen van perifere staatsobligaties en een verschuiving naar de Europese kernlanden. Door deze vlucht naar de 'veilige havens', met name Nederland en Duitsland, begon de rente van deze landen vanaf april te dalen. In ons beleggingsbeleid hebben we de kracht van deze beweging onderschat.

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

AEGON Profile 2 Fund

In 2011 behaalde het AEGON Profile 2 Fund na kosten een rendement van 2,2% in euro. Hiermee rendeerdde het fonds 0,2% beter dan de benchmark. Het fonds belegt 100% in het AEGON Strategic Allocation Fund 75/25. De geringe outperformance ontstond onder andere bij twee onderliggende fondsen: het AEGON Vastgoed Fund Internationaal en het AEGON World Equity Fund (EUR). Beide fondsen presteerden een stuk beter dan de benchmark. Vooral het selectiebeleid voor vastgoed was zeer succesvol in 2011. De outperformance van deze fondsen werd echter grotendeels teniet gedaan door het grote belang in het AEGON Euro AAA Bond Fund. Ook het AEGON Absolute Return Fund (EUR) droeg negatief bij aan de performance.

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. Het fonds wordt jaarlijks teruggezet naar een vaste verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden, zodat het risicoprofiel van het fonds redelijk constant is.

AEGON Profile 3 Fund

In 2011 behaalde het AEGON Profile 3 Fund na kosten een rendement van 8,9% in euro. Hiermee behaalde het fonds een outperformance van 4,5%. Het fonds belegt 100% in het AEGON Strategic Allocation Fund 65/35. De outperformance ontstond bij meerdere onderliggende fondsen van het Strategic Allocation Fund, onder andere bij het AEGON Vastgoed Fund Internationaal en het AEGON World Equity Fund (EUR). Beide fondsen presteerden een stuk beter dan de benchmark. Vooral het selectiebeleid voor vastgoed was zeer succesvol in 2011. Ook de dalende rente had een positief effect op het rendement door de allocatie naar de AEGON Long Duration Overlay. De underperformance van het AEGON Euro AAA Bond Fund en het AEGON Absolute Return Fund (EUR) hadden een negatief effect op het relatieve rendement.

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. Het fonds wordt jaarlijks teruggezet naar een vaste verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden, zodat het risicoprofiel van het fonds redelijk constant is.

3.4 Fund Governance

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

- I. Beschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van de Oversight Entity (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.

Vastrentende Waarden

Algemeen

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

Staatsobligaties

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

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

Bedrijfsobligaties

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

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

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

High Yield Obligaties

We hebben geen hooggespannen verwachtingen voor de high yield-beleggingscategorie in 2012. Zeker in de eerste maanden is een mooi rendement nauwelijks mogelijk door de Europese schulden crisis en de volatiliteit die daaruit voortkomt. Ook de verslechterende Europese economie en de zwakke prestaties van de Verenigde Staten geven geen reden tot optimisme. Toch zijn er ook positieve ontwikkelingen. Een flink deel van de economische neergang is al verwerkt in de prijs van high yield-obligaties en de hoge risicopremies vormen een buffer tegen eventueel stijgende faillissementscijfers. Bovendien zagen veel bedrijven hun balans de afgelopen tijd verbeteren, wat ze wapent tegen een mogelijke recessie.

Overheden met een begrotingsprobleem houden wij scherp in de gaten, aangezien begrotingsproblemen vaak tot grote onrust leiden. Onze posities in bedrijven uit de problemlanden hebben we dan ook teruggebracht. In deze landen houden we alleen posities aan waarvoor wij in fundamenteel opzicht de hoogste verwachtingen hebben.

Emerging Market Debt

Wij gaan uit van gunstige economische ontwikkelingen in de opkomende landen en blijven daarom gematigd positief over emerging market debt. 2011 maakte echter wel duidelijk dat de obligatiemarkt van de opkomende landen niet los te zien is van de Europese en Amerikaanse markten. Vermoedelijk blijft emerging market debt daarom 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. Al met al verwachten we slechts beperkte koerswinsten, zodat het rendement voornamelijk voortkomt uit de lopende rente.

Asset Backed Securities (ABS)

Wij denken dat asset backed securities de komende jaren een van de aantrekkelijkste beleggingscategorieën is. Voor ons ABS-fonds gaan wij de komende zeven jaar uit van een rendement dat 5% boven Euribor ligt. Hierbij is het kredietrisico beperkt, aangezien deze obligaties gedekt worden door een onderpand van hoge kwaliteit. Onze stresstesten bevestigen dat de situatie voor Europese consumenten en bedrijven wel heel dramatisch moet verslechteren om onze obligaties te raken.

De correctie van de ABS-markt in 2011 kwam voort uit het macro-economische sentiment. De Europese schuldencrisis en de angst voor een recessie waren allesbepalend, terwijl de fundamentele verslechtering van het onderliggende onderpand slechts een geringe rol speelde. Ook voor 2012 verwachten we dat het macro-economische sentiment de prijs van ABS voor een belangrijk deel bepaalt. Europese landen en banken uit de periferie moeten in 2012 veel herfinancieren en herkapitaliseren, en het is maar de vraag of dat zonder steun van de Europese Unie en de Europese centrale bank lukt. Hier komt bij dat Europa, mede door alle aangekondigde bezuinigingen, waarschijnlijk in een recessie belandt. Er zijn dus allerlei factoren die het sentiment onder druk zetten en die leiden tot een toenemende risicoaversie. Wellicht dwingt dit banken om bezit, bijvoorbeeld ABS, te verkopen.

Fundamenteel gezien is ABS aantrekkelijk. Tegelijkertijd zijn de macro-economische omstandigheden op zijn zachtst gezegd uitdagend en verwachten we dat de volatiliteit – zeker begin 2012 – hoog blijft door de Europese schuldencrisis. In deze situatie heeft ABS uit de Europese kernlanden onze voorkeur en is ons beleid voor perifere ABS zeer selectief. In de periferie gaat onze voorkeur uit naar ABS van banken die hun kapitaalratio's willen verbeteren en daarvoor mogelijk obligaties tegen een premie moeten terugkopen. Ook kortlopende defensieve ABS lijkt een interessante belegging, zeker als dit ABS-papier minder gevoelig is voor hoge volatiliteit.

Vastgoed

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

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

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

Grondstoffen

Onze verwachting voor grondstoffen blijft gematigd positief, met grote verschillen tussen de diverse sectoren. Enerzijds herstelt de economische groei in de Verenigde Staten zich redelijk, wat de prijs van grondstoffen ondersteunt. Aan de andere kant ligt de groei in Europa op een laag niveau en zijn de neerwaartse risico's hier door de schuldencrisis aanzienlijk. Bovendien blijven de olievoorraden in de Verenigde Staten hoog. Al met al verwachten we dat grondstofprijzen niet hard stijgen en dat veel markten in contango blijven, wat betekent dat prijsstijgingen tot een bepaalde hoogte al in de prijs verwerkt zijn. Een toename van de spotprijs leidt dan niet tot extra rendement.

Hedgefondsen

De Europese schuldencrisis domineerde in 2011 de financiële markten, en naar verwachting is dat ook in 2012 het geval. Hoewel er hard gewerkt wordt aan een oplossing, is het maar de vraag of die het vertrouwen nu wél kan herstellen. De meeste partijen verwachten dat de stabiliteit van de markten in de loop van de tijd weer toeneemt. Of dit al in 2012 gebeurt, is echter zeer onzeker. Hier komt bij dat de Europese economische groei een zorgenkindje is. Voor 2012 wordt in Europa een krimpende economie voorspeld, bij een Amerikaanse economische groei die duidelijk positief is.

Zolang de Europese schuldencrisis niet is opgelost, houden hedgefondsen vast aan hun conservatieve positionering, zeker wat Europese aandelen en obligaties betreft. De verwachting voor strategieën die zich op Azië richten, is beter dan die voor andere delen van de wereld. Verder zijn er diverse obligatiestrategieën die voor hedgefondsen interessant kunnen zijn, zoals strategieën die zich richten op gestructureerde financiële instrumenten. Deze strategieën hebben baat bij de lage rentestand en het huidige beleid van de Amerikaanse centrale bank.

Private Equity

De wereldwijde economische situatie blijft ook in 2012 onzeker. In Europa lukt het maar niet om een afdoende oplossing te vinden voor de schuldencrisis, zodat economisch herstel uitblijft. In de Verenigde Staten waren de economische indicatoren in het laatste kwartaal van 2011 juist verrassend positief. Over Azië, en vooral China, lopen de meningen sterk uiteen. De een vindt dat de Chinese economie oververhit is en verwacht een correctie, terwijl de ander juist positief is over de economische groei en verwacht dat de Chinese overheid de economie nagenoeg ongeschonden door de crisis heen weet te loodsen.

Het rendement van het AEGON Private Equity Fund is sterk afhankelijk van de wereldwijde economische cyclus. Gezien de grote onzekerheid hierover is het erg lastig om een rendementsvoorspelling voor het fonds af te geven. Wel verwachten we dat de waardering van niet-beursgenoteerde fondsen in de eerste maanden van 2012 licht daalt in reactie op de dalende aandelenkoersen in de tweede helft van 2011.

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 Profile 1 Fund

4.1 Balans per 31 december AEGON Profile 1 Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		22.946	24.146
Totaal beleggingen	4.4.2	22.946	24.146
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		506	80
Totaal vorderingen		506	80
Totaal activa		23.452	24.226
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		21.466	22.941
Resultaat boekjaar		1.480	1.205
Totaal fondsvermogen	4.4.4	22.946	24.146
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		506	80
Totaal kortlopende schulden		506	80
Totaal passiva		23.452	24.226

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Profile 1 Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.6	951	1.088
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.7	527	115
Totaal beleggingsresultaat		1.478	1.203
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.8	2	2
Totaal overig resultaat		2	2
Netto resultaat		1.480	1.205

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	1.480	1.205
Aankopen van beleggingen	(2.929)	(2.574)
Verkopen van beleggingen	4.656	5.925
Waardeveranderingen van beleggingen	(527)	(115)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(426)	70
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	426	(70)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.680	4.441
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(4.657)	(5.927)
Uitgifte van participaties	1.977	1.486
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(2.680)	(4.441)
Netto kasstroom	-	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Profile 1 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.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON 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	24.146	27.382
Aankopen	2.929	2.574
Verkopen	(4.656)	(5.925)
Waardeveranderingen	527	115
Eindstand boekjaar	22.946	24.146

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. De onderliggende beleggingen van het Fonds noteren in euro, hierdoor is het Fonds niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Euro AAA Bond Fund	22.946	100,0	24.146	100,0
Totaal per 31 december	22.946	100,0	24.146	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect voornamelijk in monetaire financiële instrumenten met een vaste rentevergoeding. Het Fonds 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 € 506.000 (2010: € 80.000).

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 € 23.452.000 (2010: € 24.226.000).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Profile 1 Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	24.146	27.382
Inkoop van participaties	(4.657)	(5.927)
Uitgifte van participaties	1.977	1.486
Eindstand boekjaar	21.466	22.941
Netto resultaat lopend boekjaar	1.480	1.205
Totaal fondsvermogen per 31 december	22.946	24.146

Verloopoverzicht participaties AEGON Profile 1 Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	1.992.534	2.356.225
Inkoop van participaties	(375.204)	(486.306)
Uitgifte van participaties	159.428	122.615
Aantal participaties per 31 december	1.776.758	1.992.534

Meerjarenoverzicht AEGON Profile 1 Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	22.946	24.146	27.382
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.776.758	1.992.534	2.356.225
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,91	12,12	11,62
Rendement (intrinsieke waarde)	6,6%	4,3%	3,0%
Rendement Benchmark	7,1%	4,8%	2,9%

4.4.5 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.

Dividendopbrengsten

Dividenden worden verantwoord op ex-dividend datum, rekening houdend met de eventuele niet terugvorderbare dividendbelasting.

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

4.4.6 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Dividend beleggingsfondsen	951	1.088
Totaal direct resultaat beleggingen	951	1.088

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	2	2
Totaal kosten	2	2

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 0,03% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

4.4.9 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding en service fee

De beheervergoeding en service fee worden geheel 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 0,10% 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 uittredende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
NAV 31 december vorig boekjaar	24.146	27.382
NAV 31 maart	22.625	28.322
NAV 30 juni	23.151	27.094
NAV 30 september	23.982	26.677
NAV 31 december	22.946	24.146
Gemiddelde intrinsieke waarde	23.326	26.964
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	29	34
Totale kosten	29	34
Total Expense Ratio (TER)	0,12%	0,12%

Omloopfactor van de activa

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

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	2.929	2.574
Effecten verkopen	4.656	5.925
Totaal effectentransacties	7.585	8.499
Uitgifte participaties	1.977	1.486
Inkoop participaties	4.657	5.927
Totaal mutaties in participaties	6.634	7.413
Gemiddelde intrinsieke waarde	23.326	26.964
Omloopfactor	4%	4%

5 Jaarrekening 2011 AEGON Profile 2 Fund

5.1 Balans per 31 december AEGON Profile 2 Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		87.923	84.543
Totaal beleggingen	5.4.2	87.923	84.543
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		307	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	110
Totaal vorderingen		307	110
Totaal activa		88.230	84.653
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		86.002	77.420
Resultaat boekjaar		1.920	7.123
Totaal fondsvermogen	5.4.4	87.922	84.543
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	110
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		308	-
Totaal kortlopende schulden		308	110
Totaal passiva		88.230	84.653

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Profile 2 Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	5.4.6	1.907	7.113
Totaal beleggingsresultaat		1.907	7.113
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	5.4.7	13	10
Totaal overig resultaat		13	10
Netto resultaat		1.920	7.123

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	1.920	7.123
Aankopen van beleggingen	(8.974)	(9.850)
Verkopen van beleggingen	7.501	8.693
Waardeveranderingen van beleggingen	(1.907)	(7.113)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(197)	134
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	198	(135)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(1.459)	(1.148)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(1.576)	(652)
Uitgifte van participaties	3.035	1.800
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.459	1.148
Netto kasstroom	-	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

5.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Profile 2 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.

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	84.543	76.273
Aankopen	8.974	9.850
Verkopen	(7.501)	(8.693)
Waardeveranderingen	1.907	7.113
Eindstand boekjaar	87.923	84.543

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is via de belegging in AEGON Beleggingsfondsen indirect blootgesteld aan een 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 Strategic Allocation Fund 75/25	87.923	100,0	84.543	100,0
Totaal per 31 december	87.923	100,0	84.543	100,0

Renterisico

Het Fonds belegt via de belegging in AEGON Beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 307.000 (2010: € 110.000).

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 Profile 2 Fund zijn maandelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

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 Profile 2 Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	84.543	76.272
Inkoop van participaties	(1.576)	(652)
Uitgifte van participaties	3.035	1.800
Eindstand boekjaar	86.002	77.420
Netto resultaat lopend boekjaar	1.920	7.123
Totaal fondsvermogen per 31 december	87.922	84.543

Verloopoverzicht participaties AEGON Profile 2 Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	7.166.986	7.067.770
Inkoop van participaties	(130.620)	(57.261)
Uitgifte van participaties	254.284	156.477
Aantal participaties per 31 december	7.290.650	7.166.986

Meerjarenoverzicht AEGON Profile 2 Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	87.922	84.543	76.272
Aantal uitstaande participaties (stuks)	7.290.650	7.166.986	7.067.770
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,06	11,80	10,79
Rendement (intrinsieke waarde)	2,2%	9,3%	16,4%
Rendement Benchmark	2,1%	8,0%	13,8%

5.4.5 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	13	9
Totaal kosten	13	9

5.4.6 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.

5.4.7 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,35% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Vanaf 1 mei 2011 is dit percentage verlaagd van 0,29% naar 0,27% en per 1 november 2011 verhoogd naar 0,35%.

5.4.8 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding en service fee

De beheervergoeding en service fee worden geheel 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 0,26% per jaar (2010: 0,25%). Per 1 november 2011 is de beheervergoeding aangepast van 0,25% naar 0,26% 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	84.543	76.272
NAV 31 maart	85.484	79.585
NAV 30 juni	86.086	80.613
NAV 30 september	85.159	83.304
NAV 31 december	87.922	84.543
Gemiddelde intrinsieke waarde	85.740	80.977
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	224	220
Totale kosten	224	220
Total Expense Ratio (TER)	0,26%	0,27%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	59	68
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	283	288
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,33%	0,36%

Omloopfactor van de activa

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

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	8.974	9.850
Effecten verkopen	7.501	8.693
Totaal effectentransacties	16.475	18.543
Uitgifte participaties	3.035	1.800
Inkoop participaties	1.576	652
Totaal mutaties in participaties	4.611	2.452
Gemiddelde intrinsieke waarde	85.740	80.977
Omloopfactor	14%	20%

6 Jaarrekening 2011 AEGON Profile 3 Fund

6.1 Balans per 31 december AEGON Profile 3 Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		64.772	55.903
Totaal beleggingen	6.4.2	64.772	55.903
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		778	12
Totaal vorderingen		778	12
Totaal activa		65.550	55.915
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		59.621	50.314
Resultaat boekjaar		5.147	5.589
Totaal fondsvermogen	6.4.4	64.768	55.903
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		782	12
Totaal kortlopende schulden		782	12
Totaal passiva		65.550	55.915

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Profile 3 Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen van beleggingen	6.4.6	5.135	5.576
Totaal beleggingsresultaat		5.135	5.576
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	6.4.7	12	13
Totaal overig resultaat		12	13
Netto resultaat		5.147	5.589

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	5.147	5.589
Aankopen van beleggingen	(9.627)	(8.198)
Verkopen van beleggingen	5.893	7.649
Waardeveranderingen van beleggingen	(5.135)	(5.576)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(766)	259
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	770	(260)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(3.718)	(537)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(137)	(970)
Uitgifte van participaties	3.855	1.507
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.718	537
Netto kasstroom	-	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

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

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

6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Profile 3 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.

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON 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	55.903	49.778
Aankopen	9.627	8.198
Verkopen	(5.893)	(7.649)
Waardeveranderingen	5.135	5.576
Eindstand boekjaar	64.772	55.903

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 Strategic Allocation Fund 65/35	64.772	100,0	55.903	100,0	
Totaal per 31 december	64.772	100,0	55.903	100,0	

Renterisico

Het Fonds belegt via de belegging in AEGON Beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 778.000 (2010: € 12.000).

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 Profile 3 Fund zijn maandelijks verhandelbaar. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4.4 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 Profile 3 Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	55.903	49.777
Inkoop van participaties	(137)	(970)
Uitgifte van participaties	3.855	1.507
Eindstand boekjaar	59.621	50.314
Netto resultaat lopend boekjaar	5.147	5.589
Totaal fondsvermogen per 31 december	64.768	55.903

Verloopoverzicht participaties AEGON Profile 3 Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	4.629.373	4.590.490
Inkoop van participaties	(10.823)	(87.208)
Uitgifte van participaties	306.204	126.091
Aantal participaties per 31 december	4.924.754	4.629.373

Meerjarenoverzicht AEGON Profile 3 Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	64.768	55.903	49.777
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.924.754	4.629.373	4.590.490
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,15	12,08	10,84
Rendement (intrinsieke waarde)	8,9%	11,4%	15,4%
Rendement Benchmark	4,2%	8,3%	15,7%

6.4.5 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	12	12
Totaal kosten	12	12

6.4.6 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.

6.4.7 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,43% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Vanaf 1 mei 2011 is dit percentage verlaagd van 0,38% naar 0,36% en per 1 november 2011 verhoogd naar 0,43%.

6.4.8 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding en service fee

De beheervergoeding en service fee worden geheel 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 0,32% per jaar (2010: 0,31%). Per 1 november 2011 is de beheervergoeding aangepast van 0,31% naar 0,32% 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	55.903	49.777
NAV 31 maart	55.538	52.078
NAV 30 juni	56.661	52.948
NAV 30 september	60.166	56.766
NAV 31 december	64.768	55.903
Gemiddelde intrinsieke waarde	58.175	53.658
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	180	167
Totale kosten	180	167
Total Expense Ratio (TER)	0,31%	0,31%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	57	61
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	237	228
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,41%	0,42%

Omloopfactor van de activa

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

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	9.627	8.198
Effecten verkopen	5.893	7.649
Totaal effectentransacties	15.520	15.847
Uitgifte participaties	3.855	1.507
Inkoop participaties	137	970
Totaal mutaties in participaties	3.992	2.477
Gemiddelde intrinsieke waarde	58.175	53.658
Omloopfactor	20%	25%

7 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

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

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

AEGON N.V. - AEGON Derivatives

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

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

Den Haag, 27 april 2012

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

8 Overige gegevens

8.1 Voorstel resultaatbestemming

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

8.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van AEGON Profile 1 Fund, AEGON Profile 2 Fund en AEGON Profile 3 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 Profile 1 Fund, AEGON Profile 2 Fund en AEGON Profile 3 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