

OPTAS Combi Mix Funds

Jaarverslag 2011

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
2.1	Algemeen	4
2.2	Algemene informatie per fonds	5
3	Verslag van de Beheerder	7
3.1	Economische ontwikkelingen	7
3.2	Financiële markten	8
3.3	Beleggingsbeleid	10
3.4	Fund Governance	11
3.5	Beleid Verantwoord Beleggen	11
3.6	Algemene vooruitzichten	12
4	Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 1	14
4.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 1	14
4.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 1	15
4.3	Kasstroomoverzicht	15
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	16
5	Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 2	24
5.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 2	24
5.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 2	25
5.3	Kasstroomoverzicht	25
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	26
6	Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 3	34
6.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 3	34
6.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 3	35
6.3	Kasstroomoverzicht	35
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	36
7	Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 4	44
7.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 4	44
7.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 4	45
7.3	Kasstroomoverzicht	45
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	46
8	Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 5	54
8.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 5	54
8.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 5	55
8.3	Kasstroomoverzicht	55
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	56
9	Overige toelichtingen voor alle fondsen	64
10	Overige gegevens	66
10.1	Voorstel resultaatbestemming	66
10.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	66

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

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

De OPTAS Combi Mix Funds ("de Fondsen") zijn besloten fondsen voor gemene rekening opgericht op 17 april 2008. De Fondsen staan alleen open voor vennootschappen die gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Doelstelling

De Fondsen streven naar een optimaal risico-rendement profiel door te beleggen in verschillende goed gespreide beleggingscategorieën. Periodiek wordt door dynamisch strategisch en tactisch beleid de verhouding van de beleggingscategorieën aangepast aan de huidige marktomstandigheden. Het beleggingsbeleid is tevens erop gericht om op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Jaarverslag

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

Dividendbeleid

De OPTAS Combi Mix Funds keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Op- en Afslag

Bij een aanpassing van de strategische wegen worden de opslag en de afslag herzien.

Service Fee

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

De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen.

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

2.2 Algemene informatie per fonds

	OPTAS Combi Mix Fund 1	OPTAS Combi Mix Fund 2	OPTAS Combi Mix Fund 3
Oprichtingsdatum	17 april 2008	17 april 2008	17 april 2008
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	AND, VRW, RE en LIQ	AND, VRW en RE	AND, VRW en RE
Benchmark	12,5% MSCI All Country World Net Index en 57,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated En 30% 1- maands Euribor.	25% MSCI All Country World Net Index en 75% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.	37,5% MSCI All Country World Net Index en 62,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.
Beheervergoeding (per jaar)	0,40%	0,40%	0,40%
Servicevergoeding (per jaar)	0,04%	0,04%	0,04%
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,07%	0,10%	0,14%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	OPTAS Combi Mix Fund 4	OPTAS Combi Mix Fund 5
Oprichtingsdatum	17 april 2008	17 april 2008
Beleggingsbeleid	actief	actief
Soort belegging	AND, VRW en RE	AND, VRW en RE
Benchmark	50% MSCI All Country World Net Index en 50% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.	62,5% MSCI Alle Country World Net Index en 37,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.
Beheervergoeding (per jaar)	0,40%	0,40%
Servicevergoeding (per jaar)	0,04%	0,04%
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,17%	0,20%
Regio	Wereld	Wereld

Soort belegging:

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

Beleggingsbeleid:

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

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.

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 fonds, met dien verstande dat het totale bedrag van de leningen nimmer hoger mag zijn dan 5% van de waarde van het desbetreffende fonds, tenzij in de Fondsspecificaties anders is bepaald.

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

Economische ontwikkelingen 2011

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 overtreeders automatisch sancties op te leggen; alleen bij een meerderheid van 85% kan van sancties worden afgezien. De financiële markten zijn echter nog steeds niet overtuigd dat de Europese problemen hiermee voorbij zijn.

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

Europa

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

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

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

Noord-Amerika

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

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

Azië

In 2011 bleven de Aziatische landen in eerste instantie hard groeien. Afgezien van een milde groeivertraging lijkt de regio dan ook redelijk immuun voor de Europese schuldencrisis. Wel zijn er zorgen over de Chinese

vastgoedmarkt, die op enkele plaatsen onrealistisch hoge prijzen laat zien. Een daling van de vastgoedprijzen is daarom gezond, maar vormt wel een risico voor de groei op de korte termijn.

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

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

Emerging markets

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

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

3.2 Financiële markten

Aandelen

Algemeen

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

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

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

Europa

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

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

Noord-Amerika

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

Azië

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

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

Vastrentende Waarden

Algemeen

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

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

Staatsobligaties

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

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

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

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

Vastgoed

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Beleggingsbeleid

De diverse onderdelen van de Combi Mix Funds behaalden een wisselend resultaat, al bleven ze allemaal achter op de benchmark. Het rendement na kosten, bedraagt:

OPTAS Combi Mix fund 1: rendement 3,3%, underperformance 0,6%
OPTAS Combi Mix fund 2: rendement 3,6%, underperformance 0,8%
OPTAS Combi Mix fund 3: rendement 2,3%, underperformance 0,6%
OPTAS Combi Mix fund 4: rendement 1,1%, underperformance 0,5%
OPTAS Combi Mix fund 5: rendement -0,2%, underperformance 0,4%

De fondsen beleggen, direct of indirect, hoofdzakelijk in een portefeuille van aandelen, staatsobligaties en vastgoed. Hierbij belegt het Combi Mix Fund 1 het meest in vastrentende waarden (77,5% - 97,5%) en het Combi Mix Fund 5 het meest in zakelijke waarden (52,5% - 72,5%).

De underperformance van de fondsen ontstond door de underperformance van het onderliggende AEGON Euro AAA Bond Fund en het AEGON Basisfonds Obligatie Beleid. In het landenbeleid van deze fondsen 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. Het AEGON Vastgoed Fund Internationaal en het AEGON Europees Aandelen Fonds presteerden daarentegen een stuk beter dan de benchmark. Vooral het selectiebeleid voor vastgoed was zeer succesvol in 2011.

Voor 2012 verwachten we dat de Europese schuldencrisis een sterke invloed op de markt heeft. Vooral de Noord-Europese landen dringen aan op strenge bezuinigingen. Het is echter de vraag of Europa in staat is om een zwaar bezuinigingsprogramma door te voeren bij een lage of zelfs negatieve economische groei. Hier komt bij dat de hoge rente de Zuid-Europese staatsfinanciën zwaar onder druk zet. In 2012 zijn er daarom twee tegengestelde krachten die het rendement bepalen. Enerzijds zijn de Europese aandelenmarkten aantrekkelijk gewaardeerd, en anderzijds kan de aanhoudende onzekerheid voor dalende winsten zorgen.

De verdeling tussen de onderliggende fondsen blijft gelijk. De positionering binnen de onderliggende fondsen is echter afhankelijk van de macro-economische situatie en marktontwikkelingen. Binnen aandelen en vastgoed blijven de portfoliomanagers zich richten op aantrekkelijk gewaardeerde bedrijven. Het fonds wordt jaarlijks teruggezet naar een vaste verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden, zodat het risicoprofiel van het fonds redelijk constant is.

3.4 Fund Governance

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

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

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

3.5 Beleid Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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

3.6 Algemene vooruitzichten

Aandelen

Algemeen

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

Europa

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

Noord-Amerika

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

Azië

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

Vastrentende Waarden

Algemeen

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

Vastgoed

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

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

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

Den Haag, 18 april 2012

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

4 Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 1

4.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 1

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		60.536	49.801
Totaal beleggingen	4.4.2	60.536	49.801
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		22	131
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		1.746	-
Totaal vorderingen		1.768	131
Totaal activa		62.304	49.932
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		58.580	47.966
Resultaat boekjaar		1.933	1.815
Totaal fondsvermogen	4.4.4	60.513	49.781
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.751	116
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.5	18	17
Overige schulden	4.4.6	22	18
Totaal kortlopende schulden		1.791	151
Totaal passiva		62.304	49.932

4.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 1

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.8	(18)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.9	2.190	1.988
Totaal beleggingsresultaat		2.172	1.988
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.10	10	11
Totaal overig resultaat		10	11
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.11	(249)	(184)
Totaal bedrijfslasten		(249)	(184)
Netto resultaat		1.933	1.815

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	1.933	1.815
Aankopen van beleggingen	(16.444)	(20.444)
Verkopen van beleggingen	7.899	4.679
Waardeveranderingen van beleggingen	(2.190)	(1.988)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(1.637)	1.854
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.639	(1.863)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(8.800)	(15.947)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(4.374)	(369)
Uitgifte van participaties	13.173	16.299
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	8.799	15.930
Netto kasstroom	(1)	(17)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(17)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(18)	(17)

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON 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	49.801	32.048
Aankopen	16.444	20.444
Verkopen	(7.899)	(4.679)
Waardeveranderingen	2.190	1.988
Eindstand boekjaar	60.536	49.801

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via de onderliggende fondsen 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 Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	34.608	57,2	27.810	55,9
AEGON Basisfonds Deposito Euro	17.925	29,6	14.965	30,1
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	2.814	4,7	2.291	4,6
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	2.265	3,7	1.952	3,9
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	1.325	2,2	1.220	2,5
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	443	0,7	421	0,8
AEGON Basisfonds Emerging Asia	414	0,7	393	0,8
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	309	0,5	333	0,7
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	271	0,4	257	0,5
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	162	0,3	159	0,2
Totaal per 31 december	60.536	100,0	49.801	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.768.000 (2010: € 131.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en AEGON Basisfonds Deposito Euro bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 54.301.000 (2010: € 42.906.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

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

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 1 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 1 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. 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 OPTAS Combi Mix Fund 1

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	49.781	32.036
Inkoop van participaties	(4.374)	(369)
Uitgifte van participaties	13.173	16.299
Eindstand boekjaar	58.580	47.966
Netto resultaat lopend boekjaar	1.933	1.815
Totaal fondsvermogen per 31 december	60.513	49.781

Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 1

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	4.690.316	3.169.312
Inkoop van participaties	(405.699)	(35.370)
Uitgifte van participaties	1.234.304	1.556.374
Aantal participaties per 31 december	5.518.921	4.690.316

Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 1

	2011	2010	2009*
Fondsvermogen (x € 1.000)	60.513	49.781	32.036
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.518.921	4.690.316	3.169.312
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,96	10,61	10,11
Rendement (intrinsieke waarde)	3,3%	5,0%	1,1%
Rendement Benchmark	3,9%	5,4%	1,0%

* Periode 15 oktober 2009 tot en met 31 december 2009

4.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Nog te betalen beheervergoeding	20	16
Nog te betalen service fee	2	2
Totaal per 31 december	22	18

4.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

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.

4.4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	(18)	-
Totaal direct resultaat beleggingen	(18)	-

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	19	20
Totaal kosten	19	20

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

4.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.10 Op- en Afslag

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

4.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	226	167
Service fee	23	17
Totaal kosten	249	184

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorgaande handelsdag. De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het Fondsvermogen.

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

Expense ratio

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

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. .
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de fondsen en/of 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	49.781	32.036
NAV 31 maart	53.866	37.203
NAV 30 juni	58.822	41.431
NAV 30 september	58.838	46.723
NAV 31 december	60.513	49.781
Gemiddelde intrinsieke waarde	56.668	41.566
Totale kosten binnen het Fonds	249	184
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	-	(3)
Totale kosten	249	181
Total Expense Ratio (TER)	0,44%	0,44%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	3	7
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	252	188
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,44%	0,45%

Omloopfactor van de activa

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	16.444	20.444
Effecten verkopen	7.899	4.679
Totaal effectentransacties	24.343	25.123
Uitgifte participaties	13.173	16.299
Inkoop participaties	4.374	369
Totaal mutaties in participaties	17.547	16.668
Gemiddelde intrinsieke waarde	56.668	41.566
Omloopfactor	12%	20%

5 Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 2

5.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 2

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		79.143	57.552
Totaal beleggingen	5.4.2	79.143	57.552
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		43	66
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3.157	-
Totaal vorderingen		3.200	66
Totaal activa		82.343	57.618
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		76.586	53.427
Resultaat boekjaar		2.526	4.103
Totaal fondsvermogen	5.4.4	79.112	57.530
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.164	12
Schulden aan kredietinstellingen	5.4.5	39	55
Overige schulden	5.4.6	28	21
Totaal kortlopende schulden		3.231	88
Totaal passiva		82.343	57.618

5.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 2

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	5.4.8	(109)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	5.4.9	2.910	4.327
Totaal beleggingsresultaat		2.801	4.327
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	5.4.10	19	12
Totaal overig resultaat		19	12
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.11	(294)	(236)
Totaal bedrijfslasten		(294)	(236)
Netto resultaat		2.526	4.103

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	2.526	4.103
Aankopen van beleggingen	(23.379)	(11.259)
Verkopen van beleggingen	4.698	5.280
Waardeveranderingen van beleggingen	(2.910)	(4.327)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(3.134)	2.996
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	3.159	(3.048)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(19.040)	(6.255)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(676)	(703)
Uitgifte van participaties	19.732	6.904
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	19.056	6.201
Netto kasstroom	16	(54)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(55)	(1)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(39)	(55)

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

5.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON 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	57.552	47.246
Aankopen	23.379	11.259
Verkopen	(4.698)	(5.280)
Waardeveranderingen	2.910	4.327
Eindstand boekjaar	79.143	57.552

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via de onderliggende fondsen 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 Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	58.634	74,1	41.670	72,3	
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	7.309	9,2	5.265	9,2	
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	5.884	7,4	4.486	7,8	
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	3.443	4,4	2.804	4,9	
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	1.150	1,5	966	1,7	
AEGON Basisfonds Emerging Asia	1.076	1,4	902	1,6	
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	703	0,9	589	1,0	
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	524	0,7	505	0,9	
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	420	0,5	365	0,6	
Totaal per 31 december	79.143	100,0	57.552	100,0	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 3.200.000 (2010: € 66.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 61.834.000 (2010: EUR 41.736.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

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

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 2 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 2 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. 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 OPTAS Combi Mix Fund 2

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	57.530	47.226
Inkoop van participaties	(676)	(703)
Uitgifte van participaties	19.732	6.904
Eindstand boekjaar	76.586	53.427
Netto resultaat lopend boekjaar	2.526	4.103
Totaal fondsvermogen per 31 december	79.112	57.530

Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 2

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	4.873.047	4.330.623
Inkoop van participaties	(57.751)	(61.021)
Uitgifte van participaties	1.654.315	603.445
Aantal participaties per 31 december	6.469.611	4.873.047

Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 2

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	79.112	57.530	47.226
Aantal uitstaande participaties (stuks)	6.469.611	4.873.047	4.330.623
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,23	11,81	10,91
Rendement (intrinsieke waarde)	3,6%	8,3%	9,0%
Rendement Benchmark	4,4%	8,7%	9,6%

5.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

5.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Nog te betalen beheervergoeding	25	19
Nog te betalen service fee	3	2
Totaal per 31 december	28	21

5.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

5.4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	(108)	-
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	-
Totaal direct resultaat beleggingen	(109)	-

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

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	29	28
Totaal kosten	29	28

5.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

5.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,10% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

5.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	267	214
Service fee	27	22
Totaal kosten	294	236

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt. De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen. De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de Beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

Expense ratio

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

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de fondsen en/of 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	57.530	47.226
NAV 31 maart	62.249	52.091
NAV 30 juni	64.742	52.953
NAV 30 september	69.803	56.302
NAV 31 december	79.112	57.530
Gemiddelde intrinsieke waarde	66.279	53.431
Totale kosten binnen het Fonds	294	236
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	-	(8)
Totale kosten	294	228
Total Expense Ratio (TER)	0,44%	0,43%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	7	17
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	301	245
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,45%	0,46%

Omloopfactor van de activa

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	23.379	11.259
Effecten verkopen	4.698	5.280
Totaal effectentransacties	28.077	16.539
Uitgifte participaties	19.732	6.904
Inkoop participaties	676	703
Totaal mutaties in participaties	20.408	7.607
Gemiddelde intrinsieke waarde	66.279	53.431
Omloopfactor	12%	17%

6 Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 3

6.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 3

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		119.967	112.119
Totaal beleggingen	6.4.2	119.967	112.119
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		32	69
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		4.778	-
Totaal vorderingen		4.810	69
Overige activa			
Liquide middelen	6.4.4	6	-
Totaal overige activa		6	-
Totaal activa		124.783	112.188
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		117.346	100.742
Resultaat boekjaar		2.572	11.332
Totaal fondsvermogen	6.4.5	119.918	112.074
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		4.822	67
Schulden aan kredietinstellingen	6.4.6	-	5
Overige schulden	6.4.7	43	42
Totaal kortlopende schulden		4.865	114
Totaal passiva		124.783	112.188

6.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 3

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	6.4.9	(245)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	6.4.10	3.297	11.807
Totaal beleggingsresultaat		3.052	11.807
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	6.4.11	23	27
Totaal overig resultaat		23	27
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.12	(503)	(502)
Totaal bedrijfslasten		(503)	(502)
Netto resultaat		2.572	11.332

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	2.572	11.332
Aankopen van beleggingen	(19.648)	(10.567)
Verkopen van beleggingen	15.097	20.736
Waardeveranderingen van beleggingen	(3.297)	(11.807)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(4.741)	7.488
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	4.756	(7.497)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(5.261)	9.685
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(7.899)	(10.536)
Uitgifte van participaties	13.171	846
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	5.272	(9.690)
Netto kasstroom	11	(5)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(5)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	6	(5)

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

6.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON 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	112.119	110.481
Aankopen	19.648	10.567
Verkopen	(15.097)	(20.736)
Waardeveranderingen	3.297	11.807
Eindstand boekjaar	119.967	112.119

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 de onderliggende fondsen in beleggingen welke luiden in vreemde valuta en is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	73.944	61,7	66.884	59,7
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	16.591	13,8	15.207	13,6
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	13.358	11,1	12.961	11,6
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	7.815	6,5	8.096	7,2
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	2.610	2,2	2.788	2,5
AEGON Basisfonds Emerging Asia	2.441	2,0	2.608	2,3
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	1.595	1,3	1.705	1,5
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	952	0,8	1.058	0,9
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	661	0,6	812	0,7
Totaal per 31 december	119.967	100,0	112.119	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 4.816.000 (2010: € 69.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 78.760.000 (2010: EUR 66.953.000). Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

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

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 3 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 3 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

6.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 3

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	112.074	110.432
Inkoop van participaties	(7.899)	(10.536)
Uitgifte van participaties	13.171	846
Eindstand boekjaar	117.346	100.742
Netto resultaat lopend boekjaar	2.572	11.332
Totaal fondsvermogen per 31 december	119.918	112.074

Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 3

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	9.600.944	10.447.468
Inkoop van participaties	(676.489)	(924.109)
Uitgifte van participaties	1.115.657	77.585
Aantal participaties per 31 december	10.040.112	9.600.944

Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 3

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	119.918	112.074	110.432
Aantal uitstaande participaties (stuks)	10.040.112	9.600.944	10.447.468
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,94	11,67	10,57
Rendement (intrinsieke waarde)	2,3%	10,4%	12,2%
Rendement Benchmark	3,0%	10,6%	12,9%

6.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

6.4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Nog te betalen beheervergoeding	39	38
Nog te betalen service fee	4	4
Totaal per 31 december	43	42

6.4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

6.4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	(244)	-
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	-
Totaal direct resultaat beleggingen	(245)	-

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

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	53	75
Totaal kosten	53	75

6.4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

6.4.11 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,14% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

6.4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	457	456
Service fee	46	46
Totaal kosten	503	502

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen. De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de Beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

Expense ratio

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

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de fondsen en/of 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	112.074	110.432
NAV 31 maart	113.821	115.659
NAV 30 juni	114.439	113.863
NAV 30 september	113.016	114.888
NAV 31 december	119.918	112.074
Gemiddelde intrinsieke waarde	114.318	113.916
Totale kosten binnen het Fonds	503	502
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	1	(25)
Totale kosten	504	477
Total Expense Ratio (TER)	0,44%	0,42%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	19	53
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	523	530
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,46%	0,47%

Omloopfactor van de activa

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	19.648	10.567
Effecten verkopen	15.097	20.736
Totaal effectentransacties	34.745	31.303
Uitgifte participaties	13.171	846
Inkoop participaties	7.899	10.536
Totaal mutaties in participaties	21.070	11.382
Gemiddelde intrinsieke waarde	114.318	113.916
Omloopfactor	12%	17%

7 Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 4

7.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 4

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		144.118	135.924
Totaal beleggingen	7.4.2	144.118	135.924
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		44	145
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.271	-
Totaal vorderingen		6.315	145
Totaal activa		150.433	136.069
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		142.814	119.888
Resultaat boekjaar		1.243	15.980
Totaal fondsvermogen	7.4.4	144.057	135.868
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		6.325	98
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	-	52
Overige schulden	7.4.6	51	51
Totaal kortlopende schulden		6.376	201
Totaal passiva		150.433	136.069

7.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 4

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	7.4.8	(385)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	7.4.9	2.201	16.537
Totaal beleggingsresultaat		1.816	16.537
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	7.4.10	31	35
Totaal overig resultaat		31	35
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	7.4.11	(604)	(592)
Totaal bedrijfslasten		(604)	(592)
Netto resultaat		1.243	15.980

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	1.243	15.980
Aankopen van beleggingen	(22.349)	(15.585)
Verkopen van beleggingen	16.356	26.750
Waardeveranderingen van beleggingen	(2.201)	(16.537)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(6.170)	8.971
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	6.227	(9.027)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(6.894)	10.552
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(8.320)	(11.498)
Uitgifte van participaties	15.266	895
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.946	(10.603)
Netto kasstroom	52	(51)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(52)	(1)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	(52)

Toelichting

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

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

7.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

7.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON 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	135.924	130.552
Aankopen	22.349	15.585
Verkopen	(16.356)	(26.750)
Waardeveranderingen	2.201	16.537
Eindstand boekjaar	144.118	135.924

7.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via de onderliggende fondsen 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

Belegging	2011		2010	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	70.947	49,2	64.141	47,2
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	26.531	18,4	24.306	17,9
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	21.360	14,8	20.715	15,2
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	12.496	8,7	12.940	9,5
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	4.173	2,9	4.457	3,3
AEGON Basisfonds Emerging Asia	3.903	2,7	4.169	3,1
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	2.551	1,8	2.725	2,0
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	1.523	1,1	1.691	1,2
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	634	0,4	780	0,6
Totaal per 31 december	144.118	100,0	135.924	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet 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 € 6.315.000 (2010: € 145.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 77.262.000 (2010: € 64.286.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

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

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het OPTAS Combi Mix Fund 4 zijn dagelijks verhandelbaar. Het OPTAS Combi Mix Fund 4 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 4

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	135.868	130.491
Inkoop van participaties	(8.320)	(11.498)
Uitgifte van participaties	15.266	895
Eindstand boekjaar	142.814	119.888
Netto resultaat lopend boekjaar	1.243	15.980
Totaal fondsvermogen per 31 december	144.057	135.868

Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 4

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	11.844.039	12.814.131
Inkoop van participaties	(737.844)	(1.051.797)
Uitgifte van participaties	1.319.384	81.705
Aantal participaties per 31 december	12.425.579	11.844.039

Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 4

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	144.057	135.868	130.491
Aantal uitstaande participaties (stuks)	12.425.579	11.844.039	12.814.131
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,59	11,47	10,18
Rendement (intrinsieke waarde)	1,1%	12,7%	15,4%
Rendement Benchmark	1,6%	12,6%	16,4%

7.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Nog te betalen beheervergoeding	46	46
Nog te betalen service fee	5	5
Totaal per 31 december	51	51

7.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

7.4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	(384)	-
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	-
Totaal direct resultaat beleggingen	(385)	-

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

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	60	117
Totaal kosten	60	117

7.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

7.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,17% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,18% naar 0,17%.

7.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	549	537
Service fee	55	55
Totaal kosten	604	592

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen.

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

Expense ratio

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

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de fondsen en/of 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	135.868	130.491
NAV 31 maart	140.008	135.528
NAV 30 juni	137.400	134.599
NAV 30 september	131.475	134.499
NAV 31 december	144.057	135.868
Gemiddelde intrinsieke waarde	137.211	134.451
Totale kosten binnen het Fonds	604	592
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	1	(39)
Totale kosten	605	553
Total Expense Ratio (TER)	0,44%	0,41%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	29	86
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	634	639
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,46%	0,48%

Omloopfactor van de activa

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	22.349	15.585
Effecten verkopen	16.356	26.750
Totaal effectentransacties	38.705	42.335
Uitgifte participaties	15.266	895
Inkoop participaties	8.320	11.498
Totaal mutaties in participaties	23.586	12.393
Gemiddelde intrinsieke waarde	137.211	134.451
Omloopfactor	11%	22%

8 Jaarrekening 2011 OPTAS Combi Mix Fund 5

8.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 5

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		87.355	84.216
Totaal beleggingen	8.4.2	87.355	84.216
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		23	90
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.581	-
Totaal vorderingen		5.604	90
Overige activa			
Liquide middelen	8.4.4	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		92.960	84.306
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		87.800	72.637
Resultaat boekjaar		(485)	11.546
Totaal fondsvermogen	8.4.5	87.315	84.183
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		5.615	59
Schulden aan kredietinstellingen	8.4.6	-	33
Overige schulden	8.4.7	30	31
Totaal kortlopende schulden		5.645	123
Totaal passiva		92.960	84.306

8.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 5

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	8.4.9	(269)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	8.4.10	116	11.872
Totaal beleggingsresultaat		(153)	11.872
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	8.4.11	39	38
Totaal overig resultaat		39	38
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	8.4.12	(371)	(364)
Totaal bedrijfslasten		(371)	(364)
Netto resultaat		(485)	11.546

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(485)	11.546
Aankopen van beleggingen	(19.259)	(9.143)
Verkopen van beleggingen	16.236	17.155
Waardeveranderingen van beleggingen	(116)	(11.872)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(5.514)	8.556
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	5.555	(8.600)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(3.583)	7.642
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(10.251)	(8.575)
Uitgifte van participaties	13.868	900
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.617	(7.675)
Netto kasstroom	34	(33)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(33)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1	(33)

Toelichting

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

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

8.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

8.4.2 Beleggingen

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in andere AEGON 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	84.216	80.356
Aankopen	19.259	9.143
Verkopen	(16.236)	(17.155)
Waardeveranderingen	116	11.872
Eindstand boekjaar	87.355	84.216

8.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2011		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	32.201	36,9	29.445	35,0
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	20.069	23,0	19.660	23,4
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	16.157	18,5	13.737	16,3
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	9.450	10,8	10.467	12,4
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	3.156	3,6	3.605	4,3
AEGON Basisfonds Emerging Asia	2.952	3,4	3.372	4,0
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	1.930	2,2	2.204	2,6
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	1.153	1,3	1.368	1,6
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	287	0,3	358	0,4
Totaal per 31 december	87.355	100,0	84.216	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet 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 € 5.605.000 (2010: € 90.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 37.806.000 (2010: EUR 29.535.000).

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen in monetaire financiële instrumenten van hoogwaardige kwaliteit en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

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

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 OPTAS Combi Mix Fund 5 zijn dagelijks verhandelbaar. Het OPTAS Combi Mix Fund 5 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

8.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 5

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	84.183	80.312
Inkoop van participaties	(10.251)	(8.575)
Uitgifte van participaties	13.868	900
Eindstand boekjaar	87.800	72.637
Netto resultaat lopend boekjaar	(485)	11.546
Totaal fondsvermogen per 31 december	87.315	84.183

Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 5

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	7.517.406	8.247.550
Inkoop van participaties	(933.432)	(816.786)
Uitgifte van participaties	1.231.587	86.642
Aantal participaties per 31 december	7.815.561	7.517.406

Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 5

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	87.315	84.183	80.312
Aantal uitstaande participaties (stuks)	7.815.561	7.517.406	8.247.550
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,17	11,20	9,74
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,2%)	15,0%	18,5%
Rendement Benchmark	0,1%	14,6%	19,9%

8.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

8.4.7 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Nog te betalen beheervergoeding	27	28
Nog te betalen service fee	3	3
Totaal per 31 december	30	31

8.4.8 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

Dividendopbrengsten

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

Renteopbrengsten en -lasten

Rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Securities lending fees

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

Waardeveranderingen beleggingen

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

Op- en Afslag

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

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

8.4.9 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Belasting over dividend aandelen onderliggende fondsen	(268)	-
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	-
Totaal direct resultaat beleggingen	(269)	-

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

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	67	81
Totaal kosten	67	81

8.4.10 Waardeveranderingen van beleggingen

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

8.4.11 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,20% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verlaagd van 0,21% naar 0,20%.

8.4.12 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	337	331
Service fee	34	33
Totaal kosten	371	364

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

Service fee

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

De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen. De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de Beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

Expense ratio

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

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de fondsen en/of 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	84.183	80.312
NAV 31 maart	88.323	83.232
NAV 30 juni	84.654	82.659
NAV 30 september	78.781	82.717
NAV 31 december	87.315	84.183
Gemiddelde intrinsieke waarde	84.377	82.714
Totale kosten binnen het Fonds	371	364
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	1	(29)
Totale kosten	372	335
Total Expense Ratio (TER)	0,44%	0,41%
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	23	67
Totale kosten inclusief kosten externe beheerders	395	402
Synthetische Total Expense Ratio (STER)	0,47%	0,49%

Omloopfactor van de activa

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	19.259	9.143
Effecten verkopen	16.236	17.155
Totaal effectentransacties	35.495	26.298
Uitgifte participaties	13.868	900
Inkoop participaties	10.251	8.575
Totaal mutaties in participaties	24.119	9.475
Gemiddelde intrinsieke waarde	84.377	82.714
Omloopfactor	13%	20%

9 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

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

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 toezichhoudende taak dient te verrichten. De Bewaarder houdt ingevolge de overeenkomst van beheer en bewaring toezicht op het Fondsvermogen, de samenstelling van het Fondsvermogen en op het geldverkeer. De overeenkomst van beheer en bewaring is beschikbaar op de Website.

AEGON N.V. - AEGON Derivatives

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

- **Cashmanagement:** AEGON Derivatives verzorgt het dagelijkse cashmanagement van alle fondsen op naam van AEGON Custody B.V. voor de Beheerder binnen het daarvoor opgestelde mandaat. Dit houdt in dat indien er sprake is van positieve cash balances deze worden overgemaakt naar de pool account van AEGON Custody B.V. AEGON Derivatives voert vervolgens vanuit deze pool account de investeringen uit in de markt. Indien er sprake is van negatieve cash balances dan worden deze gefinancierd door AEGON N.V.
- **Valutamanagement:** de fondsen houden zelf rekeningen in vreemde valuta aan bij Citibank.
- **Het afsluiten van OTC derivaten:** binnen het kader van de derivaten policy van AEGON N.V. worden lange termijn OTC derivaten afgesloten op naam van AEGON Derivatives N.V. De Beheerder is verplicht vooraf te toetsen of het gebruik van het desbetreffende instrument is toegestaan aan de hand van het door AEGON Nederland N.V. of het in het prospectus van de fondsen geformuleerde beleid. Effectief heeft de Beheerder AEGON Derivates als tegenpartij en heeft AEGON Derivates de marktpartijen als tegenpartij.

Uitbesteding van taken

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

Vergoedingen aan distributeurs

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

Hard commissions en softdollar arrangementen

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

Den Haag, 18 april 2012

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

10 Overige gegevens

10.1 Voorstel resultaatbestemming

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

10.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

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

Verantwoordelijkheid van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van OPTAS Combi Mix Fund 1, OPTAS Combi Mix Fund 2, OPTAS Combi Mix Fund 3, OPTAS Combi Mix Fund 4 en OPTAS Combi Mix Fund 5 per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Den Haag, 18 april 2012

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. W.J. Thuss RA