

**Mix Funds**

**Jaarverslag 2011**

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
2.1	Algemeen	4
2.2	Algemene informatie per fonds	5
<b>3</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>6</b>
3.1	Economische ontwikkelingen	6
3.2	Financiële markten	7
3.3	Beleggingsbeleid	10
3.4	Fund Governance	11
3.5	Beleid Verantwoord Beleggen	11
3.6	Algemene vooruitzichten	12
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2011 AEGON Europees Mix Fund</b>	<b>14</b>
4.1	Balans per 31 december AEGON Europees Mix Fund	14
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Europees Mix Fund	15
4.3	Kasstroomoverzicht	15
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	16
<b>5</b>	<b>Jaarrekening 2011 AEGON Mondiaal Mix Fund</b>	<b>22</b>
5.1	Balans per 31 december AEGON Mondiaal Mix Fund	22
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Mondiaal Mix Fund	23
5.3	Kasstroomoverzicht	23
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	24
<b>6</b>	<b>Jaarrekening 2011 AEGON Mix Fund</b>	<b>32</b>
6.1	Balans per 31 december AEGON Mix Fund	32
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Mix Fund	33
6.3	Kasstroomoverzicht	33
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	34
<b>7</b>	<b>Overige toelichtingen voor alle fondsen</b>	<b>43</b>
<b>8</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>45</b>
8.1	Voorstel resultaatbestemming	45
8.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	45

## 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](http://www.AEGON.nl)

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Beheer en administratie

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

## 2 Profiel

### 2.1 Algemeen

#### **Algemeen**

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

#### **Doelstelling**

De beleggingsdoelstelling van de Fondsen is het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 100 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 200 basispunten.

#### **Jaarverslag**

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

#### **Dividendbeleid**

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

#### **Fiscaal**

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

#### **Verhandelbaarheid**

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

#### **Beleggingen**

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

#### **Op- en Afslag**

De op- en afslagen komen ten gunste van het vermogen van het betreffende fonds.

#### **Beheervergoeding**

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

#### **Service fee**

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

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

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

## 2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Europees Mix Fund	AEGON Mondiaal Mix Fonds	AEGON Mix Fund
Oprichtingsdatum	10 oktober 2000	1 september 1997	1 juni 1990
Beleggingsbeleid	Actief	Actief	Actief
Soort belegging	AND, VRW, DER & LIQ	AND, VRW, DER & LIQ	AND, VRW, DER, LIQ, COM & RE
Benchmark	70% MSCI Europe Net Index, 25% Merrill Lynch EU Government Bond Index, 5% Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index	70% MSCI Europe Net Index, 25% Merrill Lynch EU Government Bond Index, 5% Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index	35% MSCI All Country World Net Index, 55% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated 5% FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index, 5% S&P GSCI Excess Return Index + US\$-Overnight Rate Index
Beheervergoeding (per maand)	0,04%	0,03%	0,041%
Servicevergoeding (per maand)	staffel	staffel	staffel
Op- en afslag (tgv het Fonds)	0,27%	0,30%	0,16%
Regio	Europa	Europa	Wereld

**Soort belegging:**

AND: Aandelenportefeuille  
 COM: Grondstoffen  
 VRW: Vastrentende waarden portefeuille  
 DER: Derivatenportefeuille  
 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.

**Gebruik financiële instrumenten**

Elk Subfonds 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.

**Risicoprofiel**

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

### 3 Verslag van de Beheerder

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

#### 3.1 Economische ontwikkelingen

##### Wereldeconomie

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

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

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

##### Europa

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

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

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

##### Noord-Amerika

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

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

##### Azië

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

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

Pluspunt voor de Aziatische landen is dat ze sinds 2008 de rente verhoogd hebben, wat nu de ruimte geeft om met renteverlagingen de groei te ondersteunen. Binnen de regio zijn echter ook grote verschillen. India had vooral in de tweede helft van 2011 last van inflatie en tegenvallende groei. Het is nog onduidelijk hoe deze situatie zich in 2012 ontwikkelt.

### **Emerging markets**

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

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

### **Japan**

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

### **Latijns-Amerika**

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

#### *Noord-Amerika*

Over heel 2011 liepen de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten een verlies op van ongeveer 1,5%. In eerste instantie had de Europese schulden crisis 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 schulden crisis en ongerustheid over de toekomst van de euro. De problemen in Griekenland werden steeds ernstiger en ook Portugal moest een beroep doen op steun van de overige eurolanden.

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

#### *Staatsobligaties*

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

Vanaf april verschoof de aandacht van de kapitaalmarkt echter naar de Europese schulden crisis. Portugal moest een beroep doen op de Europese Unie voor steun en de situatie in Griekenland verslechterde verder. Hierop



verlaagden kredietbeoordelaars opnieuw de ratings van Portugal, Spanje en Griekenland. De Griekse problemen sloegen over op Italië en Spanje, waar de obligatierente sterk begon te stijgen. De Europese centrale bank zag zich in augustus genoodzaakt om in te grijpen en kocht op grote schaal obligaties van de zwakke landen op.

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

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

#### *Bedrijfsobligaties*

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

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

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

#### **Vastgoed**

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

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

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

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

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

De Chinese overheid heeft in 2010 en de eerste helft van 2011 meerdere verkrappende maatregelen doorgevoerd om de huizenmarkt af te koelen. Nu de economie vertraagt, is de eerste verruimende maatregel alweer een feit: begin december verlaagde China de kasreserveratio met 0,5% naar 21%. Verdere maatregelen zijn nog niet aangekondigd, maar worden wel verwacht. De Chinese overheid heeft namelijk aangegeven dat zij een daling van

10% tot 15% op de huizenmarkt acceptabel vindt. Alles bij elkaar hadden de ontwikkelingen op de huizenmarkt een negatieve invloed op het rendement van vastgoedaandelen.

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

### Grondstoffen

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

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

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

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

## 3.3 Beleggingsbeleid

### AEGON Europees Mix Fund

Het AEGON Europees Mix Fund is per 2 september 2011 opgeheven. Het fonds behaalde tot en met 2 september 2011 een rendement van -7,2% na kosten. Dit is een outperformance van 1,0% op de gecombineerde benchmark, die voor 70% bestaat uit de MSCI Europe Net Index, voor 25% uit de Merrill Lynch European Union Government Bond Index, en voor 5% uit de Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index. Het fonds had gedurende 2011 een overwogen positie in bedrijfsobligaties en een onderwogen positie in staatsobligaties.

De outperformance wordt veroorzaakt door de onderwogen positie in staatsobligaties die gedurende de periode slecht rendeerden. De posities in aandelen en bedrijfsobligaties droegen ook bij aan de relatieve outperformance.

### AEGON Mondiaal Mix Fund

Het AEGON Mondiaal Mix Fund behaalde in 2011 een rendement van -1,7% na kosten. Dit is 2,4% beter dan de gecombineerde benchmark, die voor 70% bestaat uit de MSCI Europe Net Index, voor 25% uit de Merrill Lynch European Union Government Bond Index, en voor 5% uit de Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index.

De outperformance van het fonds ontstond vooral door de belegging in het onderliggende AEGON Europe Equity Fund. Dit fonds had een overweging in aandelen van bedrijven met een stabiele winstverwachting en sterke balansen, zoals farmaceutische bedrijven en voedingsproducenten. Hier stond een onderwening tegenover in kleine en cyclische bedrijven, zoals transportondernemingen, banken en industriële ondernemingen. Deze positionering beschermde het fonds enigszins tegen de klappen die de beurzen kregen door alle onzekerheid over de economische groei en de overheidsfinanciën.

### AEGON Mix Fund

In 2011 behaalde het AEGON Mix Fund een rendement van 1,4% na kosten. Dit ligt 0,9% onder de gecombineerde benchmark, die voor 35% bestaat uit de MSCI AC World Net Index, voor 55% uit de Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated, voor 5% uit de FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index, en voor 5% uit de S&P GSCI Index Excess Return Index + US\$-overnight rate index.

Het tactische asset allocatiebeleid, uitgevoerd in het GTAA-fonds, leverde een negatieve bijdrage aan het fondsresultaat. Ook was de relatieve performance van staatsobligaties negatief, maar grondstoffen, aandelen en vastgoed droegen juist positief bij.

### 3.4 Fund Governance

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

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

De volledige AEGON Fund Governance code is via de website van de beheerder [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) te downloaden.

### 3.5 Beleid Verantwoord Beleggen

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

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

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

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

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

### 3.6 Algemene vooruitzichten

#### 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.

#### Vooruitzichten 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 olopende staatsschulden en de herfinanciering hiervan de rente omhoog drukken. Bij een vergroting van het Europese noodfonds levert Duitsland mogelijk iets in van zijn status als veilige haven. In dat geval kan ook de Duitse rente stijgen, aangezien dit land een substantieel deel van het noodfonds voor zijn rekening neemt.

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

##### *Bedrijfsobligaties*

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

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

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

**Vooruitzichten 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.

**Vooruitzichten Grondstoffen**

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

Den Haag, 27 april 2012

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

## 4 Jaarrekening 2011 AEGON Europees Mix Fund

### 4.1 Balans per 31 december AEGON Europees Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2 september 2011	2010
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		-	76
<b>Totaal beleggingen</b>	4.4.2	<u>-</u>	<u>76</u>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	1
<b>Totaal vorderingen</b>		<u>-</u>	<u>1</u>
<b>Totaal activa</b>		<u>-</u>	<u>77</u>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		5	119
Resultaat boekjaar		(5)	(43)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.4.4	<u>-</u>	<u>76</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<u>-</u>	<u>1</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u>-</u>	<u>77</u>

## 4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Europees Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 januari tot en met 2 september 2011	2010
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen		-	1
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.6	(5)	(52)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(5)</b>	<b>(51)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.7	-	9
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>-</b>	<b>9</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten		-	(1)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(5)</b>	<b>(43)</b>

## 4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 januari tot en met 2 september 2011	2010
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	(5)	(43)
Aankopen van beleggingen	(21)	(27)
Verkopen van beleggingen	92	3.155
Waardeveranderingen van beleggingen	5	52
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	1	44
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(1)	(21)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>71</b>	<b>3.160</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(80)	(3.140)
Uitgifte van participaties	9	4
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(71)</b>	<b>(3.136)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-</b>	<b>24</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	(24)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Toelichting**

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

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

### 4.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

Het Fonds is per 2 september 2011 geliquideerd. Op deze datum is het hele vermogen aan de participanten uitgekeerd.

#### 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.

#### 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)	1 januari tot en met 2 september 2011	2010
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	76	3.256
Aankopen	21	27
Verkopen	(92)	(3.155)
Waardeveranderingen	(5)	(52)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>76</b>

#### **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 marktrente.

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

Het Fonds heeft per balansdatum geen beleggingen en geen liquide middelen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valuta-, markt-, rente-, kasstroom- of kredietrisico.

#### **Liquiditeitsrisico**

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

Het Fonds heeft per balansdatum geen beleggingen en geen liquide middelen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### **4.4.4 Fondsvermogen**

##### **Fondsvermogen participanten**

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

##### **Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Europees Mix Fund**

(bedragen x € 1.000)	1 januari tot en met 2 september 2011	2010
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	76	3.255
Inkoop van participaties	(80)	(3.140)
Uitgifte van participaties	9	4
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>5</b>	<b>119</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>(5)</b>	<b>(43)</b>
<b>Totaal fondsvermogen eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>76</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Europees Mix Fund**

	1 januari tot en met 2 september 2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	6.782	315.705
Inkoop van participaties	(7.581)	(309.306)
Uitgifte van participaties	799	383
<b>Aantal participaties per einde boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>6.782</b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Europees Mix Fund**

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	-	76	3.255
Aantal uitstaande participaties (stuks)	-	6.782	315.705
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,36*	11,16	10,31
Rendement (intrinsieke waarde)	(7,2%)	8,3%	23,3%
Rendement Benchmark	(8,2%)	8,7%	23,7%

\* Dit betreft de laatst afgegeven intrinsieke waarde per participatie.

**4.4.5 Winst-en-verliesrekening**
**Grondslagen voor resultaatbepaling**

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

**Dividendopbrengsten**

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

**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.

#### **4.4.6 Waardeveranderingen van beleggingen**

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

#### **4.4.7 Op- en Afslag**

De Op- en Afslag bedraagt 0,27% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

#### **4.4.8 Beheerkosten en overige lasten**

##### **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 0,48% per jaar.

##### **Service fee**

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

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

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

##### **Expense ratio**

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

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is voor gebruik gemaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde op dagbasis, daar berekening volgens de wettelijk voorgeschreven formule (met vijf meetmomenten) een te onzuiver beeld van de expense ratio zou opleveren. Voor 2010 is wel gebruik gemaakt van de wettelijke formule (vijf meetmomenten).
- 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.

De total expense ratio is voor het verkorte boekjaar 2011 0,38% (2010: 0,53%). De Synthetische Total Expense Ratio bedraagt voor 2011 0,39% (2010 0,69%).

#### 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)	1 januari tot en met 2 september 2011	2010
Effecten aankopen	21	27
Effecten verkopen	92	3.155
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>113</b>	<b>3.182</b>
Uitgifte participaties	9	4
Inkoop participaties	80	3.140
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>89</b>	<b>3.144</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	81	610
<b>Omloopfactor</b>	<b>30%</b>	<b>6%</b>

## 5 Jaarrekening 2011 AEGON Mondiaal Mix Fund

### 5.1 Balans per 31 december AEGON Mondiaal Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		3.154	4.181
<b>Totaal beleggingen</b>	5.4.2	<b>3.154</b>	<b>4.181</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		21	41
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>21</b>	<b>41</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.175</b>	<b>4.222</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		3.222	3.782
Resultaat boekjaar		(68)	399
<b>Totaal fondsvermogen</b>	5.4.4	<b>3.154</b>	<b>4.181</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		21	40
Schulden aan kredietinstellingen	5.4.5	-	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>21</b>	<b>41</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.175</b>	<b>4.222</b>

## 5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Mondiaal Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	5.4.7	7	13
Waardeveranderingen van beleggingen	5.4.8	(84)	381
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>(77)</b>	<b>394</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en Afslagvergoeding	5.4.9	9	5
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>9</b>	<b>5</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(68)</b>	<b>399</b>

## 5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	(68)	399
Aankopen van beleggingen	(1.036)	(455)
Verkopen van beleggingen	1.979	2.360
Waardeveranderingen van beleggingen	84	(381)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	20	242
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(19)	(14)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>960</b>	<b>2.151</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(2.104)	(1.923)
Uitgifte van participaties	1.145	-
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(959)</b>	<b>(1.923)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>1</b>	<b>228</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(1)	(229)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

**Toelichting**

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

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

### 5.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

#### Vreemde valuta

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

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

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

#### Waarderingsgrondslagen

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

### 5.4.2 Beleggingen

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

#### Criteria voor opname in de balans

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

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

#### Verwerking transactiekosten

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

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

#### Bepaling reële waarde

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



### **Incourante beleggingen**

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

### **Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON 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	4.181	5.705
Aankopen	1.036	455
Verkopen	(1.979)	(2.360)
Waardeveranderingen	(84)	381
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.154</b>	<b>4.181</b>

### **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 heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### Marktrisico

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

#### **Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Equity Europe Fund	2.214	70,2	2.912	69,7
AEGON Europees Rente Fund	705	22,4	846	20,2
AEGON European Credit Fund	235	7,4	423	10,1
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>3.154</b>	<b>100,0</b>	<b>4.181</b>	<b>100,0</b>

#### Renterisico

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in vastrentende financiële instrumenten. Het Fonds 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 € 21.000 (2010: € 41.000). Inclusief de belegging in AEGON European Credit Fund en AEGON Europees Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 961.000 (2010 € 1.310.000)

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen welke op hun beurt deels in vastrentende financiële instrumenten beleggen. De beleggingen van het AEGON European Credit Fund betreffen vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel. Het Fonds is hierdoor indirect 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 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 Funds is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

### Liquiditeitsrisico

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

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

### 5.4.4 Fondsvermogen

#### Fondsvermogen participanten

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

#### Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Mondiaal Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	4.181	5.705
Inkoop van participaties	(2.104)	(1.923)
Uitgifte van participaties	1.145	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>3.222</b>	<b>3.782</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>(68)</b>	<b>399</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>3.154</b>	<b>4.181</b>

#### Verloopoverzicht participaties AEGON Mondiaal Mix Fund

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	538.706	803.623
Inkoop van participaties	(285.916)	(264.917)
Uitgifte van participaties	160.503	-
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>413.293</b>	<b>538.706</b>

#### Meerjarenoverzicht AEGON Mondiaal Mix Fund

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.154	4.181	5.705
Aantal uitstaande participaties (stuks)	413.293	538.706	803.623
Intrinsieke waarde per participatie in €	7,63	7,76	7,10
Rendement (intrinsieke waarde)	(1,7%)	9,3%	22,7%
Rendement Benchmark	(3,9%)	8,7%	23,7%

#### 5.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 5.4.6 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### 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.

#### 5.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Dividend beleggingsfondsen	7	13
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>7</b>	<b>13</b>

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	7	8
<b>Totaal kosten</b>	<b>7</b>	<b>8</b>

#### 5.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 5.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,30% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds. Per 1 november 2011 is de Op- en Afslag verhoogd van 0,27% naar 0,30%.

#### 5.4.10 Beheerkosten en overige lasten

##### 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 0,36% per jaar.

##### Service fee

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

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

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

##### Expense ratio

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

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de 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	4.181	5.705
NAV 31 maart	3.829	5.164
NAV 30 juni	3.687	4.495
NAV 30 september	3.121	4.339
NAV 31 december	3.154	4.181
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>3.576</b>	<b>4.735</b>
Totale kosten binnen het Fonds	-	-
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	11	10
<b>Totale kosten</b>	<b>11</b>	<b>10</b>
<b>Total Expense Ratio (TER)</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,21%</b>
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	1	6
<b>Totale kosten inclusief kosten externe beheerders</b>	<b>12</b>	<b>16</b>
<b>Synthetische Total Expense Ratio (STER)</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,34%</b>

### Omloopfactor van de activa

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

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Effecten aankopen	1.036	455
Effecten verkopen	1.979	2.360
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>3.015</b>	<b>2.815</b>
Uitgifte participaties	1.145	-
Inkoop participaties	2.104	1.923
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>3.249</b>	<b>1.923</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.576	4.735
<b>Omloopfactor</b>	<b>(7%)</b>	<b>19%</b>

## 6 Jaarrekening 2011 AEGON Mix Fund

### 6.1 Balans per 31 december AEGON Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		4.976.857	5.011.989
<b>Totaal beleggingen</b>	6.4.2	<b>4.976.857</b>	<b>5.011.989</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		28.931	85.967
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		32.307	5.450
Overige vorderingen		4	4
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>61.242</b>	<b>91.421</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>5.038.099</b>	<b>5.103.410</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		4.911.315	4.474.370
Resultaat boekjaar		65.385	537.543
<b>Totaal fondsvermogen</b>	6.4.4	<b>4.976.700</b>	<b>5.011.913</b>
<b>Beleggingen</b>			
Opgenomen callgelden		7.500	1.300
<b>Totaal beleggingen</b>	6.4.2	<b>7.500</b>	<b>1.300</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		35.350	81.670
Schulden aan kredietinstellingen	6.4.5	3	45
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		18.462	8.397
Overige schulden	6.4.6	84	85
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>53.899</b>	<b>90.197</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>5.038.099</b>	<b>5.103.410</b>



## 6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2011	2010
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	6.4.8	(16)	(5)
Waardeveranderingen van beleggingen	6.4.9	65.899	537.986
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>65.883</b>	<b>537.981</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Overige opbrengsten		13	53
Op- en Afslagvergoeding	6.4.10	475	472
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>488</b>	<b>525</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.11	(986)	(963)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(986)</b>	<b>(963)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>65.385</b>	<b>537.543</b>

## 6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	65.385	537.543
Aankopen van beleggingen	(525.991)	(905.145)
Verkopen van beleggingen	627.022	970.171
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	6.200	(7.000)
Waardeveranderingen van beleggingen	(65.899)	(537.986)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	30.179	12.166
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(36.256)	73
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>100.640</b>	<b>69.822</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop van participaties	(286.809)	(193.803)
Uitgifte van participaties	186.211	123.139
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(100.598)</b>	<b>(70.664)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>42</b>	<b>(842)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(45)	797
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>(3)</b>	<b>(45)</b>

**Toelichting**

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

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

### 6.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden per € 1, tenzij anders vermeld.

#### Vreemde valuta

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

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

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

#### Waarderingsgrondslagen

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

### 6.4.2 Beleggingen

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

#### Criteria voor opname in de balans

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

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

#### Verwerking transactiekosten

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

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

#### Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uit participaties in andere AEGON 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 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	5.011.989	4.539.029
Aankopen	525.991	905.145
Verkopen	(627.022)	(970.171)
Waardeveranderingen	65.899	537.986
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>4.976.857</b>	<b>5.011.989</b>
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(1.300)	(8.300)
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(6.200)	7.000
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(7.500)</b>	<b>(1.300)</b>
<b>Totaal</b>		
Beginstand boekjaar	5.010.689	4.530.729
Aankopen	525.991	912.145
Verkopen	(633.222)	(970.171)
Waardeveranderingen	65.899	537.986
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>4.969.357</b>	<b>5.010.689</b>

### 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 marktrente.

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

#### Valutarisico

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

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

#### Marktrisico

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

#### **Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)	2011		2010	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Rente Fund	2.605.858	52,3	2.647.406	52,8
AEGON World Equity Fund	1.745.926	35,1	1.736.792	34,7
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	248.375	5,0	249.534	5,0
AEGON Global Commodity Fund	246.773	4,9	246.988	4,9
AEGON Global TAA + Fund	121.977	2,5	120.578	2,4
KAMES Global Opportunities Fund	7.948	0,2	10.691	0,2
<b>Totaal beleggingsfondsen</b>	<b>4.976.857</b>	<b>100,0</b>	<b>5.011.989</b>	<b>100,0</b>
<b>Callgelden</b>				
Opgenomen callgelden	(7.500)	(0,2)	(1.300)	(0,0)
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>4.969.357</b>	<b>99,8</b>	<b>5.010.689</b>	<b>100,0</b>

#### 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 € 61.242.000 (2010: € 91.421.000). Inclusief de belegging in AEGON Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 2.667.100.000 (2010 € 2.738.827.000). Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen welke op hun beurt beleggen deels in vastrentende financiële instrumenten. Het Fonds is hierdoor indirect 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 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 Funds is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

**Liquiditeitsrisico**

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

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

**6.4.4 Fondsvermogen****Fondsvermogen participanten**

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

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Mix Fund**

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	5.011.913	4.545.034
Inkoop van participaties	(286.809)	(193.803)
Uitgifte van participaties	186.211	123.139
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>4.911.315</b>	<b>4.474.370</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>65.385</b>	<b>537.543</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>4.976.700</b>	<b>5.011.913</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Mix Fund**

	2011	2010
Aantal participaties per 1 januari	239.493.199	243.024.989
Inkoop van participaties	(13.842.361)	(9.728.657)
Uitgifte van participaties	8.940.419	6.196.867
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>234.591.257</b>	<b>239.493.199</b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Mix Fund**

	2011	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.976.700	5.011.913	4.545.034
Aantal uitstaande participaties (stuks)	234.591.257	239.493.199	243.024.989
Intrinsieke waarde per participatie in €	21,21	20,93	18,70
Rendement (intrinsieke waarde)	1,4%	11,9%	15,2%
Rendement Benchmark	2,2%	11,8%	15,0%

**6.4.5 Schulden aan kredietinstellingen**

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

#### 6.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Nog te betalen beheervergoeding	84	85
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>84</b>	<b>85</b>

#### 6.4.7 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

##### 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.

#### 6.4.8 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Intrestopbrengsten bankrekeningen	1	-
Intrestlasten bankrekeningen	(17)	(7)
Intrest callgelden	-	2
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>(16)</b>	<b>(5)</b>

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

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beleggingsfondsen	2.231	2.225
<b>Totaal kosten</b>	<b>2.231</b>	<b>2.225</b>

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.

#### 6.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 6.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,16% over het transactiebedrag en komt ten gunste van het Fonds.

#### 6.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2011	2010
Beheervergoeding	986	963
<b>Totaal kosten</b>	<b>986</b>	<b>963</b>

#### 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 0,49% per jaar.

#### Service fee

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

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

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



**Expense ratio**

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

- De TER geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. In de berekening van de TER van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de TER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de TER de doorlopende kosten van aan AEGON-gelieerde fondsen waarin het fonds direct of indirect belegt. Daarnaast bevat de synthetische TER de doorlopende kosten van niet aan AEGON gelieerde fondsen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de synthetische TER. Eventuele vergoedingen die AEGON betaalt aan de 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	5.011.913	4.545.034
NAV 31 maart	4.959.582	4.780.058
NAV 30 juni	4.923.002	4.766.389
NAV 30 september	4.797.571	4.867.378
NAV 31 december	4.976.700	5.011.913
<b>Gemiddelde intrinsieke waarde</b>	<b>4.918.615</b>	<b>4.798.075</b>
Totale kosten binnen het Fonds	986	963
Toegerekende kosten onderliggende AEGON Beleggingsfondsen	23.157	21.266
<b>Totale kosten</b>	<b>24.143</b>	<b>22.229</b>
<b>Total Expense Ratio (TER)</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,46%</b>
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerder beleggingsfondsen	918	2.173
<b>Totale kosten inclusief kosten externe beheerders</b>	<b>25.061</b>	<b>24.402</b>
<b>Synthetische Total Expense Ratio (STER)</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>

### 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	525.991	905.145
Effecten verkopen	627.022	970.171
<b>Totaal effectentransacties</b>	<b>1.153.013</b>	<b>1.875.316</b>
Uitgifte participaties	186.211	123.139
Inkoop participaties	286.809	193.803
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>473.020</b>	<b>316.942</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	4.918.615	4.798.075
<b>Omloopfactor</b>	<b>14%</b>	<b>32%</b>

## 7 Overige toelichtingen voor alle fondsen

### Verbonden partijen

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

#### Beheerder

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

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

#### Bewaarder

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

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

#### AEGON N.V. - AEGON Derivatives

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

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

### Uitbesteding van taken

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

**Vergoedingen aan distributeurs**

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

**Hard commissions en softdollar arrangementen**

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

Den Haag, 27 april 2012

De Beheerder  
AEGON Investment Management B.V., namens deze:  
S.A.C. Russell  
P.J.G. Smith  
F.F.F. de Beaufort  
H. Eggens  
R.R.S. Santokhi

## 8 Overige gegevens

### 8.1 Voorstel resultaatbestemming

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

### 8.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

#### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van het AEGON Europees Mix Fund, het AEGON Mondiaal Mix Fund en het AEGON Mix Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat voor het AEGON Mondiaal Mix Fund en het AEGON Mix Fund 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. Voor AEGON Europees Mix Fund bestaat de jaarrekening uit de balans per 2 september 2011 en de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2011 tot en met 2 september 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 het AEGON Mondiaal Mix Fund en het AEGON Mix Fund per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 en van de grootte en samenstelling van het vermogen van het AEGON Europees Mix Fund per 2 september 2011 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 januari 2011 tot en met 2 september 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

**Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen**

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

Den Haag, 27 april 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA