

AEGON Strategic Allocation Funds

Jaarverslag 2010

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	4
2	Profiel	5
2.1	Algemeen	5
2.2	Algemene informatie per fonds	6
3	Verslag van de Beheerder	8
3.1	Economische ontwikkelingen	8
3.2	Financiële markten	10
3.3	Beleggingsbeleid	13
3.4	Algemene vooruitzichten	16
3.5	Procesfout AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration en AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration	17
4	Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	18
4.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	18
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	19
4.3	Kasstroomoverzicht	20
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	21
4.5	Procesfout AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	27
5	Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund 7525	28
5.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 7525	28
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 7525	29
5.3	Kasstroomoverzicht	29
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	30
6	Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration	37
6.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration	37
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration	38
6.3	Kasstroomoverzicht	38
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	39
6.5	Procesfout AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration	45
7	Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund Equity	46
7.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Equity	46
7.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Equity	47
7.3	Kasstroomoverzicht	47
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	48
8	Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	54
8.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	54
8.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	55
8.3	Kasstroomoverzicht	55
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	56
9	Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	63
9.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	63
9.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	64
9.3	Kasstroomoverzicht	64
9.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	65
10	Overige toelichtingen voor alle fondsen	72

11	Overige gegevens	73
11.1	Voorstel resultaatbestemming	73
11.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	73

1 Algemene informatie

Beheerder

AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie tot 23 september 2010 gevoerd werd door:

- A.N.R. Fleming;
- W.H. van Houwelingen;
- E.F.M. Rutten;
- P.J.G. Smith.

Vanaf 23 september 2010 wordt de directie gevoerd door:

- S.A.C. Russell;
- F. Meerveld;
- A.N.R. Fleming;
- P.J.G. Smith.

Vanaf 7 april 2011 wordt de directie gevoerd door:

- S.A.C. Russell;
- F. Meerveld;
- P.J.G. Smith;
- F.F.F. de Beaufort.

Per 21 april 2011 maakt F. Meerveld geen deel meer uit van de directie van AEGON Investment Management B.V.

Bewaarder

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie gevoerd wordt door:

- J.B.M.L. van Besouw;
- A.H. Maatman;
- G.E. Sweertman.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 82 02
Fax: (070) 344 84 42
Internetadres: www.AEGON.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

De AEGON Strategic Allocation 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 Strategic Allocation Funds zijn fondsen voor gemene rekening. De fondsen staan open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die uit hoofde van een verzekeringsovereenkomst met AEGON beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

Doelstelling

Het beleggingsproces is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en op waardetoevoeging door middel van een actief beleid over en binnen beleggingscategorieën, landen, sectoren, individuele bedrijven en door het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Daarnaast voert het fonds een dynamisch strategisch asset allocatie beleid, hierbij worden de strategische wegen jaarlijks geëvalueerd en mogelijk aangepast.

Dit verslag heeft betrekking op de volgende 6 fondsen met ieder hun eigen strategische beleggingsmix:

- AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration
- AEGON Strategic Allocation Fund 7525
- AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration
- AEGON Strategic Allocation Fund Equity
- AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income
- AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

Deze eerste drie fondsen hebben tot doel respectievelijk 65 procent, 75 procent en 80 procent van het beheerd vermogen in vastrentende waarden te beleggen. Het resterende deel van het vermogen beleggen de fondsen in zakelijke waarden. De laatste drie fondsen beleggen elk in specifieke beleggingscategorieën binnen de asset categorieën aandelen en obligaties.

Jaarverslag

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

Dividendbeleid

Het boekwaarderresultaat van de AEGON Strategic Allocation Funds wordt maandelijks uitgekeerd aan de participanten in de vorm van participaties (eventueel negatief).

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

De AEGON Strategic Allocation Funds zijn niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration	AEGON Strategic Allocation Fund 7525	AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration
Oprichtingsdatum	1 september 2005	1 juli 2004	1 december 2004
Beleggingsbeleid	Actief	Actief	Actief
Benchmark	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.
Beheervergoeding (per jaar)	0,31%	0,25%	0,27%
Servicevergoeding (max per jaar)	Staffel	Staffel	Staffel
Toe- en uittredings- Vergoeding (tgv het Fonds)	0,38%	0,29%	0,36%
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd

	AEGON Strategic Allocation Fund Equity	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration
Oprichtingsdatum	30 april 2009	30 april 2009	30 april 2009
Beleggingsbeleid	Actief	Actief	Actief
Benchmark	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.
Beheervergoeding (per jaar)	0,57%	0,18%	0,26%
Servicevergoeding (max per jaar)	Staffel	Staffel	Staffel
Toe- en uittredings- Vergoeding (tgv het Fonds)	0,47%	0,24%	0,44%
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd

Beleggingsbeleid:

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

Risicoprofiel

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

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer maandelijks ten laste van het Fonds bovenstaande percentages over de vermogenswaarde van de Fondsen per ultimo van de voorafgaande maand. De genoemde percentages (op jaarbasis) zijn indicatief. De kosten voor de Fondsen hangen af van de daadwerkelijke wegingen.

Op- en Afslag

De op- en afslag wordt berekend over het transactiebedrag. Bij een aanpassing van de strategische wegingen worden deze percentages herzien.

Service Fee

De service fee bedraagt 0,03% per jaar over het Fondsvermogen tot EUR vijfhonderd miljoen. Over het Fondsvermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025%. Over het Fondsvermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02%.

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

De kredietcrisis veroorzaakte een flinke recessie in 2008, gevolgd door economisch herstel in 2009 en het eerste kwartaal van 2010. In het tweede kwartaal zwakte het herstel vooral in de Verenigde Staten wat af, om in het vierde kwartaal voorzichtig weer aan te trekken.

In de Westerse landen werd het economisch herstel in 2010 gedrukt door de zeer hoge overheidsschulden en onzekerheid op de financiële markten. De Aziatische landen groeiden vorig jaar het snelst.

Europa

In de eurozone als geheel zette het economisch herstel in 2010 door, maar landen met hoge overheidstekorten bleven duidelijk achter. Zo groeiden Duitsland en Frankrijk al vanaf het tweede kwartaal van 2009, terwijl landen als Griekenland, Ierland en Spanje eind 2009 nog steeds in een recessie zaten.

Cyclische sectoren in de lift

Cyclische sectoren, zoals mijnbouw, industriële goederen en auto's, deden het goed op de aandelenmarkten. Banken en verzekeraars presteerden slecht vanwege de onrust over Griekenland en andere perifere landen. Ook defensieve sectoren, zoals nutsbedrijven en telecommunicatie, bleven achter.

In 2010 had de EuroStoxx 50-index een flink lager rendement dan de bredere Europa-indices. Vooral aandelen met een kleine tot middelgrote beurskapitalisatie profiteerden van het verbeterde sentiment. De grote aandelen van de EuroStoxx 50 lieten over het algemeen een teleurstellend rendement zien. Het tegenvallende resultaat van de index komt echter ook voort uit de hoge weging van financiële waarden en de lagere weging van goed presterende sectoren als mijnbouw en industriële goederen.

Kloof kern-periferie

De kloof tussen de Europese kern en periferie werd in de loop van 2010 alleen maar groter. Vooral kernland Duitsland deed het opvallend goed door toenemende exporten: het wist de hoogste groei sinds 1990 te noteren. Bovendien ligt de productiviteit van Duitsland een stuk hoger dan die in Zuid-Europa, waardoor het ook nog eens een concurrentievoordeel heeft. Om de kloof tussen kern en periferie te dichten, moeten de Zuid-Europese landen hun kosten per productie-eenheid dan ook drastisch verlagen. Dit kan door een stijgende productiviteit of door een verlaging van de lonen. Normaal gesproken wordt hiervoor de nationale munt gedeprimeerd, maar aangezien deze landen deel uitmaken van de Euro, is dit geen optie.

De fiscale situatie in Griekenland verslechterde in hoog tempo. De begrotingstekorten werden steeds negatiever bijgesteld, mede doordat Griekenland eerder geen juiste weergave van de stand van zaken had gegeven. De staatsschuld liep hierdoor in hoog tempo op en het vertrouwen van de investeerders verdween. De kapitaalmarkt ging dicht voor de Grieken waarop zij een beroep moesten doen op bilaterale noodleningen. De houdbaarheid van de schuldenlast wordt inmiddels sterk in twijfel getrokken en de gemiddelde rating is bijgesteld tot sub-investment grade op BB-.

In het vierde kwartaal moest Ierland een noodlening accepteren van de Europese Unie en het IMF. Doordat de Ierse overheid de bankensector steunde, was het overheidstekort er razendsnel opgelopen. Het risico ontstond dat de Ierse overheid deze schulden niet meer kon financieren. Om de schuldenproblematiek de baas te blijven, besloot de Europese Centrale Bank veel liquiditeit te blijven aanbieden. Ierse, maar bijvoorbeeld ook Portugese en Spaanse banken, maakten hier dankbaar gebruik van.

Lage rente

De inflatie was het hele jaar laag. Er was zelfs kans op deflatie: Europese bedrijven zijn minder flexibel dan Amerikaanse, zodat het er op leek dat de Europese bedrijven hun capaciteit niet snel genoeg konden terugschroeven. Door de geringe inflatie lukte het de Europese Centrale Bank wel om de rente het hele jaar laag te houden en zo de economie te ondersteunen. Ondanks deze lage rente waren Europese bedrijven, net als in Amerika, echter terughoudend met investeren. Inmiddels komen overnames wel weer langzaam op gang, voor een groot deel met kasgeld betaald.

Verenigde Staten

In de loop van het jaar zwakte de groei in de Verenigde Staten enigszins af nadat diverse fiscale steunmaatregelen wegvielen. Ook de werkgelegenheid bleef, ondanks het industriële herstel. De consumptie bleef hierdoor op een laag pitje, waarmee pijnlijk duidelijk werd dat de economie nog niet op eigen benen kon staan. Extra monetaire maatregelen van de Amerikaanse centrale bank, in combinatie met een nieuw fiscaal plan, brachten de economie in het vierde kwartaal echter weer op stoom.

Onzekerheid en volatiliteit

Hoewel in 2010 de Amerikaanse aandelenmarkten in het teken van onzekerheid en volatiliteit stonden, lieten deze toch een heel aardig rendement zien. Zo apprecieerde de dollar van 1,43 naar 1,34 ten opzichte van de euro, wat de beleggingen in Noord-Amerika een mooi extra rendement gaf.

Sterker stijging bedrijfswinsten

Begin 2010 was er ongerustheid over de overheidsschulden en de Chinese maatregelen om de economie af te koelen. Desondanks stegen de Amerikaanse bedrijfswinsten sterk: ruim 70 procent van alle bedrijven presteerde beter dan verwacht. Dit kwam niet alleen voort uit kostenbesparingen, maar ook uit een stijging van de omzet. Deze meevallende bedrijfswinsten gaven de aandelenmarkt een extra steuntje in de rug.

Ongerustheid over groei

Ondanks de mooie winstgroei en het duidelijk zichtbare herstel van de Amerikaanse economie, werd het tweede kwartaal overheerst door de Europese schuldproblematiek. Ongerstheid over de economische groei stond weer centraal, maar tegelijkertijd wezen economische indicatoren juist op een sterker dan verwacht herstel. Vooral de enquête onder inkoopmanagers, de ISM-index, voorspelde een hoge economische groei. Te hoog, oordeelde de markt, die vervolgens een lagere groei inprijsde.

Gematigde groei

Aan het eind van het kwartaal hielden de meeste beleggers er rekening mee dat de Amerikaanse centrale bank opnieuw obligaties zou opkopen, wat een positief effect had op de aandelenmarkten. Aan de andere kant bleef de werkloosheid onverminderd hoog en herstelde de huizenmarkt zich nauwelijks. De indicatoren bleven echter op gematigde groei staan.

Eindejaarsrally

In het vierde kwartaal sloeg de onzekerheid weer toe, zodat de Amerikaanse markten erg volatiel bleven. De trend was echter positief door meevallende economische cijfers, met als gevolg dat de waarderingen momenteel vrij hoog zijn. Na verlenging van de Bush Tax Cuts, begin december, verhoogden veel analisten hun voorspellingen voor 2011. De aandelenindices begonnen daarop aan de beste eindejaarsrally sinds 1991.

Azië

Andere zorgen in Azië

In 2010 werden de financiële markten gedomineerd door zorgen over de wereldwijde economie, de voortdurende schuldencrisis en onconventioneel monetair beleid. Vooral de ontwikkelde landen in de westerse wereld hadden hier last van. In Azië waren de zorgen van een volledig andere orde. Zo begon China het jaar met maatregelen om de economische groei af te remmen, om zich eind 2010 zorgen te maken over de oplopende inflatie.

De weg omhoog

De Aziatische aandelenmarkten waren erg nerveus tot het moment waarop het westen inzag dat deflatie op de loer lag. Hierop openden de centrale banken van de Verenigde Staten, Japan en de eurozone de geldkraan. In het derde kwartaal vertoonde de wereldwijde economie vervolgens weer tekenen van herstel, waarna ook de Aziatische markten de weg omhoog terugvonden.

Grote verschillen

De verschillen binnen de regio waren groot. In lokale valuta haalde alleen Japan een negatief rendement van -1,2 procent. Na een goede start handelde Japan vrij zwak en kwam de winst op Japanse aandelen in euro's alleen voort uit de verzwakking van de euro. Tegen het einde van het derde kwartaal vertoonde de wereldwijde economie tekenen van herstel, wat ook Japanse aandelen een extra steuntje in de rug gaf. Na een bijzonder krachtig herstel aan het einde van het jaar, herstelde het jaarrendement in lokale valuta toch nog tot een nipt negatief rendement van -1,2 procent. In euro's komt dat echter neer op een positief rendement van ruim 20 procent.

Hongkong goed

Hongkong haalde met 20 procent het beste rendement, wat verrassend hoog is gezien de tegenvallende resultaten van Chinese aandelen (2,6 procent). Vooral de verkrappende overheidsmaatregelen drukten hier het rendement. In Hongkong werd dit ruimschoots gecompenseerd door de koppeling met de dollar, wat zorgde voor een grote toestroom van liquiditeit.

Rendement sectoren divers

Landen die zich steeds sterker op binnenlandse economische groei richten, haalden in het afgelopen jaar het beste rendement. Vooral Indonesië (25,8 procent) en Thailand (36,4 procent) springen hierbij in het oog; Thailand was dan ook een van de goedkoopste markten in de regio. Tegen het einde van 2010 trok de industrie wereldwijd aan en begonnen beleggers hun heil meer te zoeken in Taiwan (8,6 procent) en Korea (22,1 procent). Deze landen haalden meer dan de helft van het rendement in de laatste maanden van het jaar.

Het rendement van de diverse sectoren liep sterk uiteen. Zo noteerden cyclische sectoren – basisindustrie, technologie en duurzame consumptiegoederen – een hoog rendement. Dit is een gebruikelijk verschijnsel in een aantrekkelijke economie. Het hoge rendement van de sector duurzame consumptiegoederen duidt bovendien op een structurele verschuiving naar meer binnenlandse groei en een minder sterke oriëntatie op de export.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Positief afgesloten

Achteraf gezien was 2010 een heel redelijk jaar voor aandelen. Wel liep het rendement op de verschillende markten sterk uiteen en was er in de loop van het jaar veel volatiliteit. Na een lichte stijging van aandelen in het eerste kwartaal volgde een sterke neergang in het tweede kwartaal, op zijn beurt weer gevolgd door herstel in de rest van het jaar. Uiteindelijk sloten de aandelenmarkten 2010 positief af: de S&P 500 steeg met bijna 10 procent en de MSCI World Index steeg met 12,8 procent.

Europese schuldencrisis

Drie thema's bepaalden het sentiment. Het eerste overheersende thema was de Europese schuldencrisis. Vooral de beurzen in de Europese periferie presteerden hierdoor slecht. Het begon met Griekenland, dat had verzwegen hoe hoog de staatsschuld en het financieringstekort werkelijk was. Uiteindelijk moest Griekenland een noodlening accepteren van de Europese Unie en het IMF. Vervolgens liep ook in Ierland, Spanje en Portugal de rente hard op. Uiteindelijk explodeerde in Ierland de staatsschuld, nadat de overheid de enorme verliezen van de bankensector op zich had genomen. Beleggers verloren hierop het vertrouwen en dwongen Ierland om een noodlening te accepteren.

Sterk opkomende groei

Het tweede thema van 2010 was de sterke groei van de opkomende landen, die maar weinig last leken te hebben van de problemen in de westerse wereld. De aandelenmarkten van de opkomende landen rendeerden dan ook redelijk goed.

Interventies centrale banken

Het derde thema was de interventies van de centrale banken, met name die van de Amerikaanse centrale bank, de FED. Deze besloot opnieuw om staatsobligaties op te kopen en pompte zo grote hoeveelheden geld de economie in. Dit leverde in 2010 een belangrijke bijdrage aan het rendement van zowel obligaties als aandelen.

Japan op kop, interventie FED

In het begin van het jaar stonden de Japanse aandelenmarkten aan de top, waarbij vooral de detailhandel en de financiële sector het erg goed deden. Verder presteerden de Aziatische aandelenmarkten het als geheel goed. Alleen Hongkong, Shanghai en Singapore lieten een lichte daling zien. De overige markten zaten flink in de plus, wat vooral gold voor de Zuid-Aziatische landen.

Na het heel aardige derde kwartaal bleven de aandelenmarkten in het vierde kwartaal doorstijgen, opgestuwd door de beter dan verwachte economische cijfers uit China, Duitsland en de Verenigde Staten. De verwachtingen rond het beleid van de centrale banken speelden in de tweede helft van het jaar een steeds belangrijkere rol. Terecht, want om de economie te stimuleren, besloot de Amerikaanse bank tegen het einde van het jaar opnieuw obligaties op te kopen. Dit had een positief effect op de aandelenmarkten.

Vastrentende waarden

Stevige rally

Vastrentende waarden begonnen het jaar met een stevige rally. De risicopremie op bedrijfsobligaties was fundamenteel gezien hoog en macro-economische indicatoren voorspelden een geleidelijk economisch herstel. Ook leek het financiële systeem aardig gestabiliseerd en was het aanbod van nieuwe obligaties beperkt.

Zwakke landen

In het tweede kwartaal ging het mis in Europa. In april kwam Griekenland in de problemen, wat al snel leidde tot een totaal gebrek aan vertrouwen in andere zwakke landen, zoals Ierland, Portugal en Spanje. De kapitaalmarkt ging voor deze landen dan ook volledig op slot. Vooral Griekenland had het zwaar te verduren. De vrees dat veel financiële instellingen veel Griekse staatsobligaties bezaten, zorgde ervoor dat de risicopremie op achtergesteld papier van financiële instellingen sterk steeg.

Politiek grijpt in

De politiek reageerde in eerste instantie terughoudend, maar introduceerde uiteindelijk een speciaal reddingsfonds voor Griekenland en een algemeen Europees steunfonds van 440 miljard euro. Ook de Europese Centrale Bank zette zwaar geschut in en kocht voor het eerst in zijn bestaan staatsobligaties op, in een poging de markt vlot te trekken. Deze grootscheepse reddingsoperatie schonk de markt weer enig vertrouwen.

Tot rust

In het derde kwartaal kwamen de markten verder tot rust. Veel ondernemingen rapporteerden beter dan verwachte cijfers, en stresstesten gaven inzicht in de kracht van de Europese banken. Technische factoren, zoals het geringe aanbod van bedrijfsobligaties, pakten voordelig uit en zorgden in de rustige zomermaanden voor een gestage daling van de eerder sterk opgelopen risicopremies. Ongerustheid over de staatsfinanciën en de economische vooruitzichten bleef op de achtergrond echter wel degelijk een rol spelen.

Rentedaling

Ondanks de toegenomen uitgifte van obligaties daalde de rente gestaag tot 2,12 procent op 31 augustus 2010. Dit kwam vooral door de grote vraag naar veilige Duitse en Nederlandse staatsobligaties. Vanaf september steeg de rente weer, voornamelijk door de versnelling van de economische groei en het inflatoire effect van het ruime geldaanbod. Daarnaast moesten sterke Europese landen een risicopremie betalen, aangezien deze landen wellicht opdraaien voor de Europese problemen. Door dit alles steeg de rente aanvankelijk tot 3,07 procent, om het jaar af te sluiten op 2,96 procent. Dit komt neer op een rentedaling van 0,43 procent over heel 2010. Het renteverskil tussen tweejaars- en tienjaarsobligaties liep op met 0,03 procent tot 2,1 procent.

Markt voor bedrijfsobligaties

De markt voor bedrijfsobligaties deed het aanvankelijk goed in anticipatie op steunaankopen van de Amerikaanse centrale bank en nieuwe regelgeving voor de kapitaalversterking van financiële instellingen. De markt verslechterde echter in november met de acute financieringsproblemen van Ierland. Uiteindelijk accepteerde Ierland hulp van het Europese stabiliteitsfonds. Dit wakkerde de angst aan dat meer landen een beroep zouden doen op het stabiliteitsfonds, met herstructurering van schulden tot gevolg. Hierop stegen de risicopremies weer en eindigden ze op een aanmerkelijk hoger niveau dan aan het begin van 2010.

Investment grade bedrijfsobligaties

In het afgelopen jaar bedroeg het rendement op de Barclays Euro Aggregate Corporate-index 4,75 procent. De gemiddelde spread van de index begon het jaar op 1,75 procent en eindigde op 2,12 procent, een stijging van 0,37 procent. Al met al was het een vrij goed jaar voor investment grade bedrijfsobligaties, maar de markt was wel erg volatiel bij een risico-opslag die het hele jaar boven normaal lag.

Gezien de substantiële belangen van financiële instellingen in Europese staatsobligaties, was met name achtergesteld papier gevoelig voor de onrust over de Europese periferie. De spread op achtergesteld papier steeg met honderden basispunten tegelijk. Hier kwam bij dat het financiële systeem nog steeds zwak functioneerde en ook de twijfel over het economisch herstel toenam. Deze twijfel begon vooral na de bekendmaking van de rigoureuze bezuinigingsoperaties om de overheidsfinanciën weer op orde te krijgen. Uiteindelijk redde de scherpe daling van de rente de markt.

High Yield

Goed jaar

De high yield-markten hebben wederom een goed jaar achter de rug. De risicopremie van de benchmark daalde over het hele jaar van 6,43 procent naar 5,44 procent. Het rendement op high yield was daarmee beter dan vrijwel alle andere beleggingscategorieën.

Dalend faillissementsrisico

Het benchmarkrendement voor Europese high yield-obligaties bedroeg vorig jaar 13,82 procent, tegen 13,64 procent voor Amerikaanse high yields. Cyclische bedrijven en bedrijven met een lage kredietwaardigheid, CCC en lager, rendeerden het beste. Deze bedrijven herstelden mee met de rest van de markt en het faillissementsrisico daalde navenant. In januari lag de rente-opslag op CCC's gemiddeld 4,65 procent hoger dan die op BB-obligaties, terwijl er nauwelijks meer faillissementen waren. Het rendement over heel 2010 van CCC's was 17,7 procent, tegen 12,7 procent voor obligaties met een BB-rating.

Omslag sentiment

In eerste instantie leek de high yield-markt immuun voor de economische perikelen in de Europese periferie, voornamelijk dankzij de aanhoudende stroom van 'nieuw' geld. Hierdoor bleef de vraag naar nieuw uit te geven obligaties veel groter dan het aanbod. Eind april sloeg het sentiment echter totaal om, en was high yield geen uitzondering meer. De positieve cijfers over het eerste kwartaal van high yield-bedrijven konden het sentiment niet meer keren.

Rally

Na een pauze in het tweede kwartaal nam de instroom van geld in de high yield-markt weer toe. In de zomermaanden is de uitgifte van obligaties minimaal, zodat deze nieuwe instroom de balans tussen vraag en aanbod flink verstoorde. Het gevolg was een rally die tot eind oktober doorging.

Europese periferie

De klap kwam in november toen onrust over de Europese periferie opnieuw hard toesloeg. Beleggers hadden hun risicoprofiel in de voorgaande maanden flink opgevoerd, onder andere met aan de periferie gerelateerde obligaties. Eind november dumpten beleggers iedere obligatie die ook maar iets te maken had met deze regio. Gelukkig reageerden de centrale banken snel met de inkoop van obligaties, zodat ook de high yield-markt zich kon herstellen. Alleen obligaties uit de periferie bleven achter bij de rest van de markt.

Hedgefondsen

Moeilijk jaar

Hedgefondsen hadden een moeilijk jaar, onder andere door de Griekse problemen en de 'flash crash' van de Dow Jones. De grote onzekerheid op de financiële markten vertaalde zich in een voorzichtige portefeuillepositionering. Fondsmanagers beperkten hiermee het neerwaartse risico en beschermden het kapitaal van de belegger. De keerzijde hiervan is het uitblijven van spectaculaire rendementen. Alleen door in te spelen op een prijsstijging van goud, konden hedgefondsen in 2010 toch nog een goed rendement maken.

Geen spectaculaire uitschieters

Door de 'flash crash' van de Dow Jones was mei een slechte maand met verliezen van gemiddeld 3 procent. De meeste maanden waren echter wel positief, maar zonder spectaculaire uitschieters. Al met al kwam het gemiddelde jaarrendement van hedgefondsen uit op 4,7 procent.

Strategieën

De strategieën met het beste resultaat waren die van aandelen en arbitrage, waaronder convertible arbitrage, een strategie die inspeelt op prijsverschillen tussen een converteerbare obligatie en het onderliggende aandeel. De resultaten van macro managers en trendvolgers liepen sterk uiteen, maar haalden gemiddeld wel een positief rendement. Event driven-strategieën bleven achter bij het gemiddelde. Deze strategieën richten zich op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen, zoals fusies en overnames. De markt lijkt voor 2011 wel goede resultaten van deze strategie te verwachten. Fondsmanagers hebben in de tweede helft van 2010 dan ook relatief veel geld in deze strategie gestopt.

Private equity

Goed jaar

Private equity heeft een goed jaar achter de rug, waarin zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde belangen in waarde stegen. De winst van niet-beursgenoteerde belangen kwam enerzijds voort uit de hogere bedrijfswinsten van de ondernemingen in portefeuille. Anderzijds steeg de waardering van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.

Moeilijke start

Begin 2010 waren de omstandigheden voor private equity, net als in 2009, nog ongunstig. Het aantal private equity-transacties bleef daarom laag, net als de bereidheid van banken om geld uit te lenen. In het tweede kwartaal verbeterde het klimaat voor private equity nauwelijks. Vreemd vermogen bleef schaars en ook het aantal transacties bleef laag. In mei gingen de aandelenbeurzen onderuit, wat ook nog eens zorgde voor uitstel van geplande beursgangen. De beursperikelen hadden natuurlijk hun weerslag op de beursgenoteerde private equity-bedrijven, wat in het tweede kwartaal resulteerde in een gemiddelde daling van 6 procent.

Stijgend aantal transacties

In het derde kwartaal steeg het aantal private equity-transacties. De stijging was het sterkst in Europa, gevolgd door de Verenigde Staten en Azië. Het aantal transacties kwam op het hoogste niveau sinds de financiële crisis van 2008, maar was nog steeds veel lager dan vóór de crisis.

Klimaat beursgang verbeterd

Tegen het einde van het jaar verbeterde het klimaat voor beursgangen, waardoor ook de verkoopmogelijkheden voor private equity-fondsen stegen. Deze ontwikkeling hangt samen met de grote hoeveelheid geld die private equity-huizen en grote bedrijven aanhouden voor overnames. Een kanttekening hierbij is dat deze partijen vaak hoge eisen stellen aan de kwaliteit van potentiële overnamekandidaten. Hierdoor zijn er geregeld meerdere bidders voor één overnamekandidaat, wat de prijs opdrijft en de winstgevendheid van dergelijke transacties aantast. Verder beïnvloedt de dollarkoers het resultaat van private equity-beleggingen, aangezien veel onderliggende fondsen in dollars genoteerd staan.

Vastgoed

Rendementen

Het wereldwijde rendement op beursgenoteerd vastgoed kwam in 2010 uit op ongeveer 24 procent. De regio's rendeerden – zonder wisselkoerseffect – als volgt:

- Amerika 29 procent
- Europa 17 procent
- Azië 17 procent
- Japan 15 procent

Stijgende trend

De vastgoedmarkten waren het hele jaar volatiel met een duidelijk stijgende trend. In januari daalde de markt nog, maar al snel verbeterde het sentiment en wist de markt de opwaartse beweging van 2009 voort te zetten. Het sentiment bleef de rest van 2010 overwegend positief, maar de verschillen tussen individuele aandelen en sectoren waren echter groot. Aan het begin van het jaar deden vooral zorgcentra – een defensieve sector – het goed. In de loop van het jaar raakten de cyclische sectoren, zoals hotels en kantoren, meer in trek.

Chinese bubbel

Beleggers maakten zich het hele jaar zorgen over een mogelijke bubbel op de Chinese vastgoedmarkt. De Chinese overheid reageerde hierop met maatregelen om speculatie tegen te gaan. Hoewel de huizenprijzen in China bleven stijgen, nam deze stijging in de loop van 2010 wel af. Beleggers anticipeerden op de overheidsmaatregelen, zodat Chinese vastgoedaandelen een negatief rendement van 28 procent noteerden. Overigens zijn niet alle beleggers bang voor de Chinese bubbel. Bij de aankoop van vastgoed worden er immers weinig schulden aangegaan. Daarnaast stijgen de inkomens harder dan de huizenprijzen en hebben Chinezen weinig alternatieve beleggingsmogelijkheden. Ook Singapore nam in het derde kwartaal maatregelen om de stijgende vastgoedprijzen te temperen. De vastgoedprijzen liggen daar alweer hoger dan vóór de crisis van 2008.

Overnames

Er vonden vorig jaar maar weinig fusies en overnames plaats. In het eerste kwartaal nam het Singaporese Capitaland het Chinese Orient Overseas Real Estate over. In het vierde kwartaal waren er enkele biedingen, maar kwam het niet tot grote transacties. Vooral het bod van Nieuwe Steen op Vastned Offices sprong in het oog, net als het bod van het Amerikaanse Simon Property op de Britse Capital and Capital Shopping Centers Group.

Grondstoffen

Wisselend beeld sectoren

In 2010 was het rendement op grondstoffen ongeveer 9 procent, waarbij de sectoren een wisselend beeld vertoonden. Exclusief wisselkoerseffecten was het rendement als volgt:

- landbouw 34 procent
- edelmetalen 34 procent
- industriële metalen 17 procent
- vee 10 procent
- energie 2 procent

Groei opkomende landen

Grondstofprijzen hadden in het eerste kwartaal een gematigd positief verloop, maar de landbouwsector was met een verlies van 18 procent een opvallende uitschieter. Energie steeg daarentegen met 1 procent. De vraag naar grondstoffen vanuit Europa en Amerika bleef laag, maar de groei van de opkomende landen – met name China – zorgde ervoor dat de vraag op een redelijk niveau bleef.

Twijfel economisch herstel

In het tweede kwartaal maakte de markt zich zorgen over de Europese schuldencrisis, zodat twijfel ontstond over het economisch herstel. De meeste sectoren leden hieronder en de sectoren olie en industriële metalen gingen zelfs flink in de min. Alleen edelmetalen wisten als 'veilige haven' te ontkomen aan de algehele malaise en stegen met 11 procent.

Hernieuwd vertrouwen

Het tweede halfjaar stond in het teken van hernieuwd vertrouwen in het economisch herstel, waar bijna alle grondstoffen van profiteerden. Alleen gas daalde in waarde. Olie steeg daarentegen met ruim 20 procent, ook al waren de Amerikaanse olievoorraden in twintig jaar niet meer zo hoog. Verder steeg zilver het tweede halfjaar met 60 procent, waarmee het een inhaalslag maakte ten opzichte van goud. Verder zorgden ook de grote branden in Rusland en de overstromingen in Pakistan en Australië voor forse prijsstijgingen van landbouwgrondstoffen. Graan, suiker, katoen en maïs stegen bijvoorbeeld met meer dan 70 procent.

3.3 Beleggingsbeleid

AEGON Strategic Allocation Fund 65/35

Het AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 behaalde in 2010 een rendement na kosten van 11,31 procent. De benchmark liet een rendement zien van 8,26 procent. De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld. Alle onderliggende beleggingsfondsen behaalden een positief rendement, waarbij private equity en vastgoed de grootste bijdrage leverden met een rendement van ruim boven de 25 procent. Door actieve posities deed het fonds het beduidend beter dan de benchmark. Vooral de keuze om veel te beleggen in vastrentende waarden met een rente-opslag pakte goed uit, aangezien deze vastrentende waarden het stuk voor stuk beter deden dan staatsobligaties.

2010 begon sterk voor de economie en de beurzen, zodat het fonds een mooi rendement boekte op zowel vastrentende als zakelijke waarden. Het sentiment sloeg in april om door de Griekse problemen, wat vooral gevolgen had voor de obligatiemarkten. De vraag naar veilige Duitse en Nederlandse staatsobligaties steeg, terwijl staatsobligaties uit de periferie het slecht deden.

Door het verslechterde marktsentiment leverden ook aandelenbeurzen en andere risicovolle beleggingen een deel van hun performance in. Bovendien ontstond onder economen twijfel over de economische groei in 2011. Veel overheden willen hun begrotingstekort terugdringen en de combinatie van een nog lage economische groei en fiscale verkrapping leidt doorgaans niet tot een hogere economische groei. Hierdoor bleven de beleggingen in de zomer onder druk staan. Tegelijkertijd ontstond ophef over de dekkingsgraden van pensioenfondsen. De sterke daling van de kapitaalmarktrente en de kleine terugval op de beurzen leidde tot een daling van de dekkingsgraden. In deze periode leverde bescherming via het LDO-fonds een goede bijdrage. Ondanks de Ierse problemen deden de meeste beleggingen het beter in de staart van 2010: goed nieuws voor de pensioenfondsen. De rente liep wat op en de beurzen kwamen weer in een stijgende trend terecht.

Onze verwachtingen voor 2011 zijn gematigd positief, waarbij we denken dat zakelijke beleggingen het beter doen dan vastrentende waarden. Wel blijven de beurzen volatiel, zodat we vasthouden aan een goede spreiding binnen het fonds.

AEGON Strategic Allocation Fund 75/25

Het AEGON Strategic Allocation Fund 75/25 behaalde in 2010 een rendement na kosten van 9,24 procent. De benchmark liet een rendement zien van 8,03 procent. De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van alle onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld. Alle onderliggende beleggingsfondsen behaalden een positief rendement, waarbij private equity en vastgoed de grootste bijdrage leverden met een rendement van ruim boven de 25 procent. Door actieve posities deed het fonds het beduidend beter dan de benchmark. Vooral de keuze om veel te beleggen in vastrentende waarden met een rente-opslag pakte goed uit, aangezien deze vastrentende waarden het stuk voor stuk beter deden dan staatsobligaties.

2010 begon sterk voor de economie en de beurzen, zodat het fonds een mooi rendement boekte op zowel vastrentende als zakelijke waarden. Het sentiment sloeg in april om door de Griekse problemen, wat vooral gevolgen had voor de obligatiemarkten. De vraag naar veilige Duitse en Nederlandse staatsobligaties steeg, terwijl staatsobligaties uit de periferie het slecht deden.

Door het verslechterde marktsentiment leverden ook aandelenbeurzen en andere risicovolle beleggingen een deel van hun performance in. Bovendien ontstond onder economen twijfel over de economische groei in 2011. Veel overheden willen hun begrotingstekort terugdringen en de combinatie van een nog lage economische groei en fiscale verkrapping leidt doorgaans niet tot een hogere economische groei. Hierdoor bleven de beleggingen in de zomer onder druk staan. Tegelijkertijd ontstond ophef over de dekkingsgraden van pensioenfondsen. De sterke daling van de kapitaalmarktrente en de kleine terugval op de beurzen leidde tot een daling van de dekkingsgraden. Ondanks de Ierse problemen deden de meeste beleggingen het beter in de staart van 2010: goed nieuws voor de pensioenfondsen. De rente liep wat op en de beurzen kwamen weer in een stijgende trend terecht.

Onze verwachtingen voor 2011 zijn gematigd positief, waarbij we denken dat zakelijke beleggingen het beter doen dan vastrentende waarden. Wel blijven de beurzen volatiel, zodat we vasthouden aan een goede spreiding binnen het fonds.

AEGON Strategic Allocation Fund 80/20

Het AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 behaalde in 2010 een rendement na kosten van 11,32 procent. De benchmark liet een rendement zien van 7,53 procent. De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld. Alle onderliggende beleggingsfondsen behaalden een positief rendement, waarbij private equity en vastgoed de grootste bijdrage leverden met een rendement van ruim boven de 25 procent. Door actieve posities deed het fonds het beduidend beter dan de benchmark. Vooral de keuze om veel te beleggen in vastrentende waarden met een rente-opslag pakte goed uit, aangezien deze vastrentende waarden het stuk voor stuk beter deden dan staatsobligaties.

2010 begon sterk voor de economie en de beurzen, zodat het fonds een mooi rendement boekte op zowel vastrentende als zakelijke waarden. Het sentiment sloeg in april om door de Griekse problemen, wat vooral gevolgen had voor de obligatiemarkten. De vraag naar veilige Duitse en Nederlandse staatsobligaties steeg, terwijl staatsobligaties uit de periferie het slecht deden.

Door het verslechterde marktsentiment leverden ook aandelenbeurzen en andere risicovolle beleggingen een deel van hun performance in. Bovendien ontstond onder economen twijfel over de economische groei in 2011. Veel overheden willen hun begrotingstekort terugdringen en de combinatie van een nog lage economische groei en fiscale verkrapping leidt doorgaans niet tot een hogere economische groei. Hierdoor bleven de beleggingen in de

zomer onder druk staan. Tegelijkertijd ontstond ophef over de dekkingsgraden van pensioenfondsen. De sterke daling van de kapitaalmarktrente en de kleine terugval op de beurzen leidde tot een daling van de dekkingsgraden. In deze periode leverde bescherming via het LDO-fonds een goede bijdrage. Ondanks de Ierse problemen deden de meeste beleggingen het beter in de staart van 2010: goed nieuws voor de pensioenfondsen. De rente liep wat op en de beurzen kwamen weer in een stijgende trend terecht.

Onze verwachtingen voor 2011 zijn gematigd positief, waarbij we denken dat zakelijke beleggingen het beter doen dan vastrentende waarden. Wel blijven de beurzen volatiel, zodat we vasthouden aan een goede spreiding binnen het fonds.

AEGON Strategic Allocation Equity Fund

Het AEGON Strategic Allocation Equity Fund behaalde in 2010 een rendement na kosten van 17,90 procent. De benchmark liet een rendement zien van 14,98 procent. De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld. Alle onderliggende beleggingsfondsen behaalden een positief rendement, waarbij private equity, grondstoffen en vastgoed de grootste bijdrage leverden met een rendement van ruim boven de 25 procent. Door actieve posities deed het fonds het beduidend beter dan de benchmark.

2010 begon sterk voor de economie en de beurzen, zodat het fonds een mooi rendement boekte.. Het sentiment sloeg om door de Griekse problemen. Door het verslechterde marktsentiment leverden ook aandelenbeurzen en andere risicovolle beleggingen een deel van hun performance in. Bovendien ontstond onder economen twijfel over de economische groei in 2011. Veel overheden willen hun begrotingstekort terugdringen en de combinatie van een nog lage economische groei en fiscale verkrapping leidt doorgaans niet tot een hogere economische groei. Hierdoor bleven de beleggingen in de zomer onder druk staan. Tegelijkertijd ontstond ophef over de dekkingsgraden van pensioenfondsen. De sterke daling van de kapitaalmarktrente en de kleine terugval op de beurzen leidde tot een daling van de dekkingsgraden. Ondanks de Ierse problemen deden de meeste beleggingen het beter in de staart van 2010: goed nieuws voor de pensioenfondsen. De rente liep wat op en de beurzen kwamen weer in een stijgende trend terecht.

Onze verwachtingen voor 2011 zijn gematigd positief, waarbij we denken dat zakelijke beleggingen het beter doen dan vastrentende waarden. Wel blijven de beurzen volatiel, zodat we vasthouden aan een goede spreiding binnen het fonds.

AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income had in 2010 een rendement na kosten van 6,33 procent. Dit is een outperformance van 0,55 procent ten opzichte van de benchmark, met een rendement van 5,78 procent. De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.

Gedurende heel 2010 heeft het fonds overwogen posities aangehouden in investment grade en high yield bedrijfsobligaties, waarbij vooral de laatste categorie het goed deed. De belangrijkste bijdrage aan het rendement kwam echter van de positionering binnen de creditfondsen. Deze creditfondsen deden het allemaal beter dan hun benchmark.

AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration had in 2010 een rendement na kosten van 16,44 procent. Dit is een outperformance van 8,59 procent ten opzichte van de benchmark, met een rendement van 7,85 procent. De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.

De rentes zijn per saldo gedaald over het jaar, onder invloed van het accommoderende beleid van de centrale banken in het algemeen en van de ECB in het bijzonder. In de tweede helft van het jaar maakte de vrees voor een 'double-dip' in de economische groei plaats voor meer vertrouwen in een positieve economische ontwikkeling. Doordat de rente daalde had het Long Duration Overlay een positieve impact op de performance van dit fonds.

Gedurende heel 2010 heeft het fonds verder overwogen posities aangehouden in investment grade en high yield bedrijfsobligaties, waarbij vooral de laatste categorie het goed deed. De belangrijkste bijdrage aan het rendement kwam echter van de positionering binnen de creditfondsen. Deze creditfondsen deden het allemaal beter dan hun benchmark.

3.4 Algemene vooruitzichten

Vooruitzichten Aandelen

De vooruitzichten voor aandelen zijn erg onzeker. Momenteel is de waardering van aandelen in het algemeen neutraal, maar sommige markten zijn aan de dure kant. De ontwikkeling van overheidstekorten en staatsschulden heeft de komende tijd een grote invloed op de aandelenmarkten.

Voor 2011 verwachten we dat de Europese economie zich in een rustig tempo blijft herstellen. Zeker aandelen die het goed doen in een opgaande conjunctuur kunnen daarvan profiteren. De Amerikaanse markten bleken erg volatiel in 2010. De trend was echter positief door meevallende economische cijfers, met als gevolg dat de waarderingen begin 2011 vrij hoog waren. Na verlenging van de Bush Tax Cuts, begin december, verhoogden veel analisten hun voorspellingen voor 2011.

Voor de aandelenmarkten in Azië en de Pacific blijven de fundamentele vooruitzichten positief. Zo kan de economische teruggang in 2010 worden beschouwd als een normale vertraging tijdens een opgaande cyclus. Bovendien blijft de liquiditeit onverminderd stromen naar de snelst groeiende regio's.

Ons beeld voor 2011 is echter niet onverdeeld positief. Hoewel de economische fundamenten er voor de meeste markten in de regio heel aardig uitzien, zijn de waarderingen niet langer aantrekkelijk. Zo verwachten wij dat de marges in het bedrijfsleven onder druk komen te staan, zodat het te vroeg is om heel positief te worden. Hoge economische groei staat immers niet gelijk aan hoge rendementen. Hierbij komt de ongerustheid over overheidsmaatregelen om de inflatie te beteugelen: wij verwachten onder andere nieuwe verkrappende maatregelen in China.

Binnen Azië hebben aandelen in Korea en Taiwan volgens ons veel potentie, maar de markt waar we het meeste van verwachten is de Japanse. De fundamentele vooruitzichten voor de Japanse aandelenmarkten blijven positief. Het belangrijkste argument voor ons optimisme is echter het overheersende gebrek aan interesse van beleggers in Japan, gecombineerd met de lage waarderingen. Japan gaat profiteren van de aantrekkende industrie en de markt heeft het pessimisme al verdisconteerd. De winstgevendheid van het bedrijfsleven is ondanks de sterke valuta gestegen. Hier komt bij dat de centrale bank van Japan een sterkere munt niet wenselijk acht, zodat interventie voor de hand ligt.

De recente ontwikkelingen in Japan hebben tot onduidelijkheid geleid, maar de aardbeving en de daarop volgende tsunami hebben op zich niet tot een fundamenteel andere visie geleid. Mochten de nucleaire gevolgen groter blijken dan bij het schrijven van deze rapportage het geval is, dan heeft dit wel impact op de toekomstverwachtingen.

Vooruitzichten Vastrentende Waarden

Onze verwachtingen voor 2011 zijn gematigd positief. De balans van veel bedrijven verbeterde in de afgelopen kwartalen en in veel landen trekt de economie aan. Natuurlijk houden we de Europese begrotingsproblemen en de mogelijke onrust hierover nauwlettend in de gaten.

Europa

Wij verwachten een moeizaam verloop van het economisch herstel in Europa. Twee thema's beïnvloeden de markt. Ten eerste moeten overheden hun financiën op orde krijgen en ten tweede werkt de financiële sector aan het opschonen van de balans en het verstevigen van de kapitaalbasis. De huidige risicopremie die beleggers voor investment grade bedrijfsobligaties ontvangen boven de staatsrente, vinden wij echter aantrekkelijk.

Opkomende landen

De verwachtingen voor emerging market debt zijn gematigd positief voor 2011. De economische vooruitzichten voor de opkomende landen blijven goed en ook een grote stijging van de Amerikaanse rente ligt niet in het verschiep. Bij een gemiddelde risicopremie van 2,74 procent zal extra rendement door een verdere afname van de premie echter beperkt zijn.

Vooruitzichten Hedge Funds

Conservatief gepositioneerd

De onvoorspelbaarheid van de financiële markten was een doorslaggevende factor voor zowel het beleggingsbeleid als de rendementen van hedgefondsen. Toch verwachten de meeste partijen dat de stabiliteit gaat toenemen. De termijn waarop dit gebeurt is echter uiterst onzeker. Vooral de toestand van de westerse economieën is nog steeds broos, wat een nieuwe recessie niet uitsluit. Zolang deze situatie voortduurt, blijven hedgefondsen waarschijnlijk conservatief gepositioneerd, om zo het kapitaal van de beleggers te beschermen.

Strategieën

Als de voorkeur van investeerders een goede voorspeller is voor het rendement, valt er in 2011 veel te verwachten van event driven-strategieën en van managers die zich richten op aandelen en obligaties in opkomende landen.

Ook global macro is in trek bij investeerders. Dit is een strategie die anticipeert op macro-economische ontwikkelingen en hun effect op de diverse beleggingscategorieën.

Regelgeving

Regelgeving is van toenemend belang voor de sector. Regelgevende instanties in Europa en de Verenigde Staten zijn al langere tijd bezig om de regels voor alternatieve beleggingsvehikels, waaronder hedgefondsen en private equity, aan te scherpen. De sector heeft zich echter altijd goed kunnen aanpassen aan de veranderende regelgeving, en waarschijnlijk zal dit ook nu geen serieuze bedreiging vormen.

Vooruitzichten Private equity

Positief klimaat

We verwachten dat het klimaat voor beursgangen in 2011 verder verbetert, wat een positieve invloed op private equity heeft. Er kunnen immers meer nieuwe transacties plaatsvinden en het vergemakkelijkt de verkoop van oudere bezittingen. Bovendien was 2010 uiteindelijk een redelijk goed beursjaar, wat de waardering van private equity positief beïnvloedde. Beurskoersen voorspellen is natuurlijk een lastige opgave, maar de meeste analisten verwachten dat 2011 een goed jaar wordt.

Financiering met eigen vermogen

De koersontwikkeling van de euro en de hoge schuldposities van diverse landen blijft een onzekere factor, wat vooral een negatieve invloed heeft op banken met veel van deze schuld in de boeken. Op zijn beurt bemoeilijkt dit de financiering van nieuwe private equity-transacties, net als de herfinanciering van bestaande transacties. Vóór de kredietcrisis was financiering met vreemd vermogen gebruikelijk. Nu zullen, net als in het afgelopen jaar, nieuwe private equity-investeringen in toenemende mate met eigen vermogen gefinancierd worden. Hier komt nog bij dat een groot aantal financieringen in handen is van private equity-fondsen die in 2012 en 2013 aflopen. Veel marktpartijen verwachten dat herfinanciering van al deze leningen niet gaat lukken, met een stijgend aantal faillissementen tot gevolg.

Meer groeivermogen

De groeiverwachting voor Europa en de Verenigde Staten is matig, terwijl hier ook nog eens het geringe aanbod van transacties speelt. Private equity-investeerders richten zich de komende tijd meer op Azië en andere opkomende regio's, waar de verwachtingen aanzienlijk gunstiger zijn.

Vooruitzichten Vastgoed

De verwachtingen voor vastgoed zijn gematigd positief, waarbij het beeld voor Azië rooskleuriger is dan voor de Verenigde Staten en Europa. Ook de herstellende economie is positief voor vastgoed. Negatief zijn de oplopende rente en de zwakke huizenmarkt in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Het dividendrendement op vastgoedaandelen blijft goed, net als de gunstige waardering. Dit maakt de sector, zeker op de wat langere termijn, aantrekkelijk.

Vooruitzichten Grondstoffen

Onze verwachtingen voor grondstoffen blijven gematigd positief. Aan de ene kant is er de sterke economische groei van de opkomende landen, waardoor de vraag naar grondstoffen toeneemt. Aan de andere kant is de groei in de G7 nog steeds laag, bij hoog blijvende olievoorraden in de Verenigde Staten. Hierdoor verwachten wij dat de grondstofprijzen de komende tijd niet hard zullen stijgen en dat veel markten in contango blijven: verwachte prijsstijgingen zijn tot een bepaalde hoogte al in de prijs verwerkt, zodat een stijging van de spotprijs niet tot extra rendement leidt. De prijsontwikkeling van de verschillende grondstoffen kan wel sterk uiteenlopen. We zijn het minst positief over (Amerikaanse) oliebeleggingen, met name door de lage vraag en hoge voorraden.

3.5 Procesfout AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration en AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

In 2010 is geconstateerd dat in de fondsen AEGON Strategic Allocation 6535 Long Duration en AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration een procesfout is opgetreden, waardoor waardetoevoeging aan het fonds is gemist. Participanten van het Fonds worden afzonderlijk inzake de financiële consequenties geïnformeerd. De financiële consequenties van de procesfout zullen buiten het fonds om rechtstreeks met participanten worden verrekend.

Den Haag, 18 mei 2011

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell

P.J.G. Smith

F.F.F. de Beaufort

4 Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

4.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		751.577	673.081
Uitgezette callgelden		1.100	-
Totaal beleggingen	4.4.2	752.677	673.081
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		149.614	23.499
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		9.327	17.366
Totaal vorderingen		158.941	40.865
Overige activa			
Liquide middelen		-	435
Totaal overige activa		-	435
Totaal activa		911.618	714.381
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		662.925	576.633
Resultaat boekjaar		88.764	96.399
Totaal fondsvermogen	4.4.4	751.689	673.032
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	1.336
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.5	14	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		159.915	40.013
Totaal kortlopende schulden		159.929	41.349
Totaal passiva		911.618	714.381

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.7	6.539	16.922
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.8	81.151	78.475
Totaal beleggingsresultaat		87.690	95.397
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.9	1.077	1.020
Totaal overig resultaat		1.077	1.020
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.10	(3)	(18)
Totaal bedrijfslasten		(3)	(18)
Netto resultaat		88.764	96.399

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	88.764	96.399
Aankopen van beleggingen	(374.765)	(195.080)
Verkopen van beleggingen	377.420	257.267
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	(1.100)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	(81.151)	(78.475)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(118.076)	85.408
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	118.566	(94.983)
	<u>9.658</u>	<u>70.536</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen	12.220	24.893
Afromingen	(94.052)	(83.990)
Inkoop van participaties	(236.575)	(210.568)
Uitgifte van participaties	308.300	196.025
	<u>(10.107)</u>	<u>(73.640)</u>
Netto kasstroom	(449)	(3.104)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	435	3.539
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(14)	435

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 Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration 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 in € 1 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.4.2 Beleggingen

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

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de 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, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in 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

Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration belegt in diverse AEGON Beleggingsfondsen, welke beleggen in

aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen (discounted cash flow model van een gerenommeerde data vendor). De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatieven worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON Beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	673.081	656.793
Aankopen	374.765	195.080
Verkopen	(377.420)	(257.267)
Waardeveranderingen	81.151	78.475
Eindstand boekjaar	751.577	673.081
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	-	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	1.100	-
Eindstand boekjaar	1.100	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	673.081	656.793
Aankopen	375.865	195.080
Verkopen	(377.420)	(257.267)
Waardeveranderingen	81.151	78.475
Eindstand boekjaar	752.677	673.081

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.

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Fund (EUR), AEGON World Equity Fund (EUR), AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

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)	2010		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	148.824	19,7	167.288	24,8
AEGON Hypotheken Fonds	115.411	15,3	114.988	17,1
AEGON World Equity Fund (EUR)	100.673	13,4	91.647	13,6
AEGON Euro AAA Bond Fund	90.703	12,1	42.309	6,3
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	67.773	9,0	56.385	8,4
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	57.521	7,7	49.466	7,3
AEGON ABS Fund	54.086	7,2	46.459	6,9
AEGON Private Equity Fund	35.245	4,7	28.690	4,3
AEGON Global Commodity Fund	21.548	2,9	17.711	2,6
AEGON Long Duration Overlay	19.518	2,6	22.002	3,3
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	19.923	2,7	17.744	2,6
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	12.887	1,7	11.626	1,8
AEGON Global TAA + Fund	7.465	1,0	6.730	1,0
MM Commodity Fund	-	0,0	36	0,0
Callgelden	1.100	0,1	-	0,0
Totaal per 31 december	752.677	100,1	673.081	100,0

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration belegt voor 65% van het vermogen indirect voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet significant direct in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente.

Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Het Fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEGON Long Duration Overlay Fund afrozingen of dient

bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEGON Long Duration Overlay Fund. Hierdoor is het Fonds 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 AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 160.041.000 (2009: € 41.300.000). Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico EUR 601.874.000 (2009: EUR 441.714.000).

Securities lending

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

In het jaarverslag van de AEGON Beleggingsfondsen 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 de rechtspersoon 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.

Voor het AEGON Long Duration Overlay Fund geldt dat de participanten in dit fonds zich verplichten tot een bijstorting indien de koers van het AEGON Long Duration Overlay Fund onder een bepaald niveau komt. Het Fonds kan hierdoor dagelijks geconfronteerd worden met de verplichting tot bijstorting. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, worden de afomingen en bijstortingen 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 Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	673.032	650.273
Bijstortingen	12.220	24.893
Afomingen	(94.052)	(83.990)
Inkoop van participaties	(236.575)	(210.568)
Uitgifte van participaties	308.300	196.025
Eindstand boekjaar	662.925	576.633
Netto resultaat lopend boekjaar	88.764	96.399
Totaal fondsvermogen per 31 december	751.689	673.032

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	67.252.643	68.668.288
Inkoop van participaties	(23.222.921)	(21.912.668)
Uitgifte van participaties	30.217.720	20.497.023
Aantal participaties per 31 december	74.247.442	67.252.643

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	751.689	673.032	650.273
Aantal uitstaande participaties (stuks)	74.247.442	67.252.643	68.668.288
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,12	10,01	9,47
Rendement (intrinsieke waarde)	11,3%	15,4%	(5,0%)
Rendement Benchmark	8,3%	15,7%	(6,4%)

4.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

4.4.6 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.

4.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Dividend beleggingsfondsen	6.537	16.945
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	(23)
Intrest callgelden	3	-
Totaal direct resultaat beleggingen	6.539	16.922

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% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 1.839.776 (vorig boekjaar: € 2.505.059).

4.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,38% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Tot en met 30 september 2010 bedroeg de Op-en Afslag 0,44%.

4.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Bankkosten	3	8
Overige lasten	-	10
Totaal kosten	3	18

Beheervergoeding en service fee

De beheervergoeding en service fee worden geheel binnen de onderliggende beleggingsfondsen geheven.

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

Expense ratio

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

- De ER 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.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Total Expense Ratio (TER) berekend. In de berekening van de TER van het fonds zijn naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER en 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.

De expense ratio is voor 2010 0,00% (2009: 0,00%). De Total expense ratio is voor 2010 0,31% (2009: 0,34%). De Synthetische Total Expense Ratio bedraagt voor 2010 0,42%.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 25% berekend (2009: 7%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,25 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

4.5 Procesfout AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration

In 2010 is geconstateerd dat in het fonds een procesfout is opgetreden, waardoor waardetoevoeging aan het fonds is gemist. De participanten zijn afzonderlijk inzake de financiële consequenties geïnformeerd. De financiële consequenties van de procesfout zullen buiten het fonds om rechtstreeks met participanten worden verrekend.

5 Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund 7525

5.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		777.217	700.359
Uitgezette callgelden		700	600
Totaal beleggingen	5.4.2	777.917	700.959
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		27.422	156.112
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		10.230	10.594
Totaal vorderingen		37.652	166.706
Overige activa			
Liquide middelen		-	28
Totaal overige activa		-	28
Totaal activa		815.569	867.693
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		707.351	573.833
Resultaat boekjaar		69.877	126.610
Totaal fondsvermogen	5.4.4	777.228	700.443
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	5.4.5	7	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		38.334	167.250
Totaal kortlopende schulden		38.341	167.250
Totaal passiva		815.569	867.693

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	5.4.7	22.857	25.476
Waardeveranderingen beleggingen	5.4.8	45.931	100.304
Totaal beleggingsresultaat		68.788	125.780
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	5.4.9	1.090	840
Totaal overig resultaat		1.090	840
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.10	(1)	(10)
Totaal bedrijfslasten		(1)	(10)
Netto resultaat		69.877	126.610

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	69.877	126.610
Aankopen van beleggingen	(174.145)	(150.193)
Verkopen van beleggingen	143.218	333.833
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	(100)	(600)
Waardeveranderingen van beleggingen	(45.931)	(100.304)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	129.054	(59.444)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(128.916)	41.175
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(6.943)	191.077
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen	11.336	22.695
Afromingen	(66.977)	(76.317)
Inkoop van participaties	(107.286)	(332.673)
Uitgifte van participaties	169.835	193.253
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.908	(193.042)
Netto kasstroom	(35)	(1.965)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	28	1.993
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(7)	28

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 Strategic Allocation Fund 7525 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 in € 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 opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de 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, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de 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 Beleggingfondsen

Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt in diverse AEGON Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternaties zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen (discounted cash flow model van een gerenommeerde data vendor). De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternaties worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON Beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	700.359	783.695
Aankopen	174.145	150.193
Verkopen	(143.218)	(333.833)
Waardeveranderingen	45.931	100.304
Eindstand boekjaar	777.217	700.359
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	600	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	100	600
Eindstand boekjaar	700	600
Totaal		
Beginstand boekjaar	700.959	783.695
Aankopen	174.245	150.793
Verkopen	(143.218)	(333.833)
Waardeveranderingen	45.931	100.304
Eindstand boekjaar	777.917	700.959

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. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Fund (EUR), AEGON World Equity (EUR), AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

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, sectoren en valuta's.

Portefeuilleoverzicht

Belegging	2010		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	189.616	24,4	191.017	27,3
AEGON Euro AAA Bond Fund	139.298	17,9	89.185	12,7
AEGON Hypothekenfonds	134.716	17,3	138.867	19,8
AEGON World Equity Fund (EUR)	75.248	9,7	68.572	9,8
AEGON ABS Fund	63.012	8,1	56.257	8,0
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	48.991	6,3	42.185	6,0
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	40.236	5,2	37.052	5,3
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	23.590	3,0	21.378	3,1
AEGON Private Equity Fund	24.214	3,1	21.498	3,1
AEGON Global Commodity Fund	15.540	2,0	13.261	1,9
AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR)	15.027	2,0	14.064	2,0
AEGON Global TAA + Fund	7.729	1,0	7.001	1,0
MM Commodity Fund	-	0,0	22	0,0
Callgelden	700	0,1	600	0,1
Totaal per 31 december	777.917	100,1	700.959	100,1

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 75/25 belegt voor 75% van het vermogen indirect voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroombisico

Kasstroombisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet significant direct in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroombisico.

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 AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 38.352.000 (2009: € 167.334.000) Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico € 603.612.000 (2009: € 678.102.000).

Securities lending

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

In het jaarverslag van de AEGON Beleggingsfondsen 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 de rechtspersoon 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 Strategic Allocation Fund 7525 zijn maandelijks verhandelbaar. Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.4.4 Fondsvermogen**Fondsvermogen participanten**

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, worden de afomgingen en bijstorting 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 Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	700.443	766.875
Bijstortingen	11.336	22.695
Afromingen	(66.977)	(76.317)
Inkoop van participaties	(107.286)	(332.673)
Uitgifte van participaties	169.835	193.253
Eindstand boekjaar	707.351	573.833
Netto resultaat lopend boekjaar	69.877	126.610
Totaal fondsvermogen per 31 december	777.228	700.443

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 7525

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	70.298.600	84.014.637
Inkoop van participaties	(10.539.418)	(34.186.703)
Uitgifte van participaties	16.890.658	20.470.666
Aantal participaties per 31 december	76.649.840	70.298.600

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 7525

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	777.228	700.443	766.875
Aantal uitstaande participaties (stuks)	76.649.840	70.298.600	84.014.637
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,14	9,96	9,13
Rendement (intrinsieke waarde)	9,2%	16,4%	(9,4%)
Rendement Benchmark	8,0%	13,8%	(6,0%)

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.

5.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Dividend beleggingsfondsen	22.855	25.476
Intrest callgelden	2	-
Totaal direct resultaat beleggingen	22.857	25.476

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% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 1.553.518 (vorig boekjaar: € 2.119.000).

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 0,29% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Tot en met 30 september 2010 bedroeg de Op-en Afslag 0,36%.

5.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerskosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit Bankkosten.

Beheervergoeding en service fee

De beheervergoeding en service fee worden geheel binnen de onderliggende beleggingsfondsen geheven.

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

Expense ratio

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

- De ER 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.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Total Expense Ratio (TER) berekend. In de berekening van de TER van het fonds zijn naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER en 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.

De expense ratio is voor 2010 0,00% (2009: 0,00%). De Total expense ratio is voor 2010 0,27% (2009: 0,29%). De Synthetische Total Expense Ratio bedraagt voor 2010 0,35%.

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.

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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 5% berekend (2009: -5%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,05 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

6 Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

6.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.320.647	1.449.667
Uitgezette callgelden		1.300	1.300
Totaal beleggingen	6.4.2	1.321.947	1.450.967
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		145.098	340.047
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		21.023	6.606
Overige vorderingen		-	1
Totaal vorderingen		166.121	346.654
Overige activa			
Liquide middelen	6.4.4	47	87
Totaal overige activa		47	87
Totaal activa		1.488.115	1.797.708
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.157.201	1.224.463
Resultaat boekjaar		163.388	225.250
Totaal fondsvermogen	6.4.5	1.320.589	1.449.713
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.089	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		166.437	347.995
Totaal kortlopende schulden		167.526	347.995
Totaal passiva		1.488.115	1.797.708

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	6.4.7	21.808	50.432
Waardeveranderingen beleggingen	6.4.8	138.876	173.113
Totaal beleggingsresultaat		160.684	223.545
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	6.4.9	2.708	1.788
Totaal overig resultaat		2.708	1.788
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.10	(4)	(83)
Totaal bedrijfslasten		(4)	(83)
Netto resultaat		163.388	225.250

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	163.388	225.250
Aankopen van beleggingen	(477.240)	(570.560)
Verkopen van beleggingen	745.136	718.247
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	-	(1.300)
Waardeveranderingen van beleggingen	(138.876)	(173.113)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	180.533	(154.212)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(180.469)	147.547
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	292.472	191.859
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen	12.224	27.905
Afromingen	(126.994)	(141.357)
Inkoop van participaties	(414.221)	(498.228)
Uitgifte van participaties	236.479	416.849
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(292.512)	(194.831)
Netto kasstroom	(40)	(2.972)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	87	3.059
Liquiditeiten eindstand boekjaar	47	87

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 Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration 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 in € 1 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

6.4.2 Beleggingen

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

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

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

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in 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

Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration belegt in diverse AEGON Beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen (discounted cash flow model van een gerenommeerde data vendor). De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatieven worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON Beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.449.667	1.424.241
Aankopen	477.240	570.560
Verkopen	(745.136)	(718.247)
Waardeveranderingen	138.876	173.113
Eindstand boekjaar	1.320.647	1.449.667
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	1.300	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	-	1.300
Eindstand boekjaar	1.300	1.300
Totaal		
Beginstand boekjaar	1.450.967	1.424.241
Aankopen	477.240	571.860
Verkopen	(745.136)	(718.247)
Waardeveranderingen	138.876	173.113
Eindstand boekjaar	1.321.947	1.450.967

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. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Fund (EUR), AEGON World Equity Fund (EUR) en AEGON Global High Yield Fund (EUR)) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

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, sectoren en valuta's.

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2010		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	316.448	24,0	426.905	29,5
AEGON Hypothekenfonds	254.181	19,2	307.515	21,2
AEGON Euro AAA Bond Fund	214.343	16,2	122.039	8,4
AEGON ABS Fund	119.001	9,0	124.562	8,6
AEGON World Equity Fund (EUR)	99.050	7,5	113.866	7,9
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	69.342	5,3	70.077	4,8
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	63.247	4,8	61.553	4,2
AEGON Long Duration Overlay	42.856	3,2	72.531	5,0
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	43.229	3,3	47.164	3,3
AEGON Private Equity Fund	35.476	2,7	35.729	2,5
AEGON Emerging Market Debt Fund	28.303	2,1	31.072	2,1
AEGON Global Commodity Fund	22.057	1,7	22.082	1,5
AEGON Global TAA + Fund	13.114	1,0	14.501	1,0
MM Commodity Fund	-	0,0	71	0,0
Callgelden	1.300	0,1	1.300	0,1
Totaal per 31 december	1.321.947	100,1	1.450.967	100,1

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration belegt voor 80% van het vermogen indirect in voornamelijk vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroombisico

Kasstroombisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan een significant kasstroombisico.

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 AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Markets Debt Fund en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 167.468.000 (2009: € 348.041.000). Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico € 1.142.975.000 (2009: € 1.407.298.000).

Securities lending

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

In het jaarverslag van de AEGON Beleggingsfondsen 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 de rechtspersoon 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.

Voor het AEGON Long Duration Overlay Fund geldt dat de participanten in dit fonds zich verplichten tot een bijstorting indien de koers van het AEGON Long Duration Overlay Fund onder een bepaald niveau komt. Het Fonds kan hierdoor dagelijks geconfronteerd worden met de verplichting tot bijstorting. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

6.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, worden de bijstortingen en de afromingen 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 Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	1.449.713	1.419.294
Bijstortingen	12.224	27.905
Afomingen	(126.994)	(141.357)
Inkoop van participaties	(414.221)	(498.228)
Uitgifte van participaties	236.479	416.849
Eindstand boekjaar	1.157.201	1.224.463
Netto resultaat lopend boekjaar	163.388	225.250
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.320.589	1.449.713

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	136.299.432	142.402.784
Inkoop van participaties	(37.285.506)	(47.576.770)
Uitgifte van participaties	21.142.486	41.473.418
Aantal participaties per 31 december	120.156.412	136.299.432

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.320.589	1.449.713	1.419.294
Aantal uitstaande participaties (stuks)	120.156.412	136.299.432	142.402.784
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,99	10,64	9,97
Rendement (intrinsieke waarde)	11,3%	14,1%	2,7%
Rendement Benchmark	7,5%	13,3%	(0,9%)

6.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

6.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Dividend beleggingsfondsen	21.806	50.419
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	15
Intrestlasten bankrekeningen	(2)	(2)
Intrest callgelden	4	-
Totaal direct resultaat beleggingen	21.808	50.432

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% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 4.010.797 (vorig boekjaar: € 5.236.835).

6.4.8 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.

6.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,36% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Tot en met 30 september 2010 bedroeg de Op-en Afslag 0,44%.

6.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Bankkosten	2	16
Overige lasten	2	67
Totaal kosten	4	83

Beheervergoeding en service fee

De beheervergoeding en service fee worden geheel binnen de onderliggende beleggingsfondsen geheven.

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

Expense ratio

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

- De ER 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.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Total Expense Ratio (TER) berekend. In de berekening van de TER van het fonds zijn naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER en 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.

De expense ratio is voor 2010 0,00% (2009: 0,01%). De Total expense ratio is voor 2010 0,28% (2009: 0,31%). De Synthetische Total Expense Ratio bedraagt voor 2010 0,35%.

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.

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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 38% berekend (2009: 23%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,38 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

6.5 Procesfout AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration

In 2010 is geconstateerd dat in het fonds een procesfout is opgetreden, waardoor waardetoevoeging aan het fonds is gemist. De participanten zijn afzonderlijk inzake de financiële consequenties geïnformeerd. De financiële consequenties van de procesfout zullen buiten het fonds om rechtstreeks met participanten worden verrekend.

7 Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund Equity

7.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Equity

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		455.985	194.334
Totaal beleggingen	7.4.2	455.985	194.334
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		110.190	139.794
Totaal vorderingen		110.190	139.794
Overige activa			
Liquide middelen		-	15
Totaal overige activa		-	15
Totaal activa		566.175	334.143
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		391.827	179.754
Resultaat boekjaar		48.228	7.327
Totaal fondsvermogen	7.4.4	440.055	187.081
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		13.100	1.900
Totaal beleggingen		13.100	1.900
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		52.151	136.728
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	41	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		60.828	8.434
Totaal kortlopende schulden		113.020	145.162
Totaal passiva		566.175	334.143

7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Equity

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	7.4.7	(47)	(4)
Waardeveranderingen beleggingen	7.4.8	46.841	7.109
Totaal beleggingsresultaat		46.794	7.105
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	7.4.9	1.434	226
Totaal overig resultaat		1.434	226
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten		-	(4)
Totaal bedrijfslasten		-	(4)
Netto resultaat		48.228	7.327

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	48.228	7.327
Aankopen van beleggingen	(229.393)	(195.226)
Verkopen van beleggingen	14.583	8.001
Saldo opnames en uitzettingen callgeld	11.200	1.900
Waardeveranderingen van beleggingen	(46.841)	(7.109)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	29.604	(139.794)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(32.183)	145.162
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(204.802)	(179.739)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Bijstortingen	-	74
Afromingen	-	(6.006)
Inkoop van participaties	(73.025)	(9.852)
Uitgifte van participaties	277.771	195.538
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	204.746	179.754
Netto kasstroom	(56)	15
Liquiditeiten beginstand boekjaar	15	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(41)	15

Toelichting

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

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

7.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Equity 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 in € 1 tenzij anders vermeld.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari tot en met 31 december 2010.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

7.4.2 Beleggingen

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

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de 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, met uitzondering van het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de 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

Het AEGON Strategic Allocation Fund Equity belegt in diverse AEGON beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie.

De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Van de AEGON beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	194.334	-
Aankopen	229.393	195.226
Verkopen	(14.583)	(8.001)
Waardeveranderingen	46.841	7.109
Eindstand boekjaar	455.985	194.334
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(1.900)	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(11.200)	(1.900)
Eindstand boekjaar	(13.100)	(1.900)
Totaal		
Beginstand boekjaar	192.434	-
Aankopen	229.393	195.226
Verkopen	(25.783)	(9.901)
Waardeveranderingen	46.841	7.109
Eindstand boekjaar	442.885	192.434

7.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Het Fonds is via de onderliggende fondsen indirect blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Absolute Return Fund (EUR) en AEGON World Equity Fund (EUR)) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

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)	2010		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Fund (EUR)	167.268	38,0	70.668	37,8
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	105.840	24,1	43.374	23,2
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	82.158	18,7	38.070	20,3
AEGON Private Equity Fund	51.789	11,8	22.087	11,8
AEGON Global Commodity Fund	33.547	7,6	13.567	7,3
AEGON Global TAA + Fund	15.383	3,5	6.568	3,5
Callgeld	(13.100)	(3,0)	(1.900)	(1,0)
Totaal per 31 december	442.885	100,7	192.434	102,9

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund Equity belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroombisico

Kasstroombisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet significant direct in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroombisico.

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 AEGON Strategic Allocation Fund Equity belegt niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 110.190.000 (2009: € 139.809.000).

Securities lending

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

7.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, worden de bijstortingen en afomingen 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 Strategic Allocation Fund Equity

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	187.081	-
Bijstortingen	-	74
Afomingen	-	(6.006)
Inkoop van participaties	(73.025)	(9.852)
Uitgifte van participaties	277.771	195.538
	<hr/>	<hr/>
Eindstand boekjaar	391.827	179.754
	<hr/>	<hr/>
Netto resultaat lopend boekjaar	48.228	7.327
	<hr/>	<hr/>
Totaal fondsvermogen per 31 december	440.055	187.081
	<hr/>	<hr/>

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Equity

	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Aantal participaties per 1 januari	17.703.622	-
Inkoop van participaties	(5.917.450)	(934.201)
Uitgifte van participaties	23.534.706	18.637.823
Aantal participaties per 31 december	35.320.878	17.703.622

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund Equity

	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	440.055	187.081
Aantal uitstaande participaties (stuks)	35.320.878	17.703.622
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,46	10,57
Rendement (intrinsieke waarde)	17,9%	23,0%
Rendement Benchmark	14,9%	24,1%

7.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

7.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

7.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Intrestlasten bankrekeningen	(50)	(4)
Intrest callgelden	3	-
Totaal direct resultaat beleggingen	(47)	(4)

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% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 1.412.057 (vorig boekjaar: € 223.036).

7.4.8 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.

7.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,47% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds. Tot en met 30 september 2010 bedroeg de Op-en Afslag 0,46%.

Beheervergoeding en service fee

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

Expense ratio

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

- De ER 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 uitredende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Total Expense Ratio (TER) berekend. In de berekening van de TER van het fonds zijn naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER en 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.

De expense ratio is voor 2010 0,00% (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: 0,02%). De Total expense ratio is voor 2010 0,57% (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: 0,32%). De Synthetische Total Expense Ratio bedraagt voor 2010 0,90%.

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. 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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -43% berekend (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: -11%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van -0,43 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uitredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

8 Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

8.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		778.450	326.465
Uitgezette callgeldten		800	-
Totaal beleggingen	8.4.2	779.250	326.465
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		116.160	306.121
Totaal vorderingen		116.160	306.121
Overige activa			
Liquide middelen		-	26
Totaal overige activa		-	26
Totaal activa		895.410	632.612
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		761.482	323.278
Resultaat boekjaar		16.645	2.162
Totaal fondsvermogen	8.4.4	778.127	325.440
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		97.622	301.364
Schulden aan kredietinstellingen	8.4.6	2	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		19.659	5.808
Totaal kortlopende schulden		117.283	307.172
Totaal passiva		895.410	632.612

8.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	8.4.8	17.908	497
Waardeveranderingen beleggingen	8.4.9	(3.396)	1.566
Totaal beleggingsresultaat		14.512	2.063
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	8.4.10	2.133	99
Totaal overig resultaat		2.133	99
Netto resultaat		16.645	2.162

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	16.645	2.162
Aankopen van beleggingen	(524.863)	(330.766)
Verkopen van beleggingen	69.482	5.867
Saldo opnames en uitzettingen callgelden	(800)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	3.396	(1.566)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	189.961	(306.121)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(189.891)	307.172
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(436.070)	(323.252)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Afomingen	(17.908)	(497)
Inkoop van participaties	(26.767)	(7.644)
Uitgifte van participaties	480.717	331.419
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	436.042	323.278
Netto kasstroom	(28)	26
Liquiditeiten beginstand boekjaar	26	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(2)	26

Toelichting

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

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

8.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income 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 in € 1 tenzij anders vermeld.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari tot en met 31 december 2010.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

8.4.2 Beleggingen

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

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

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

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de 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, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in 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

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income belegt in diverse AEGON Beleggingsfondsen, welke beleggen in obligaties, derivaten en futures. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen (discounted cash flow model van een gerenommeerde data vendor). De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant.

Van de AEGON Beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	326.465	-
Aankopen	524.863	330.766
Verkopen	(69.482)	(5.867)
Waardeveranderingen	(3.396)	1.566
Eindstand boekjaar	778.450	326.465
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	-	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	800	-
Eindstand boekjaar	800	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	326.465	-
Aankopen	525.663	330.766
Verkopen	(69.482)	(5.867)
Waardeveranderingen	(3.396)	1.566
Eindstand boekjaar	779.250	326.465

8.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen Euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Het Fonds is via de onderliggende fondsen niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Global High Yield Fund (EUR) en AEGON Emerging Markets Debt Fund(EUR)) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

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)		2010		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON European Credit Fund	232.127	29,7	112.549	34,6	
AEGON Euro AAA Bond Index Fund	202.811	26,1	61.563	18,9	
AEGON Hypothekenfonds	187.669	24,1	87.908	27,0	
AEGON ABS Fund	77.431	10,0	35.150	10,8	
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	31.611	4,1	17.030	5,2	
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	18.777	2,4	8.829	2,7	
AEGON Tactical Interest Rate Overlay	28.024	3,6	3.436	1,1	
Callgelden	800	0,1	-	-	
Totaal per 31 december	779.250	100,1	326.465	100,3	

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroombisico

Kasstroombisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect, via de onderliggende beleggingsfondsen, voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten. Hierdoor is het Fonds niet blootgesteld aan een significant kasstroombisico.

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 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in monetaire financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 116.960.000 (2009: € 306.147.000). Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico € 895.410.000 (2009: € 632.612.000).

Securities lending

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

In het jaarverslag van de AEGON Beleggingsfondsen 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 de rechtspersoon 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 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	325.440	-
Afomingen	(17.908)	(497)
Inkoop van participaties	(26.767)	(7.644)
Uitgifte van participaties	480.717	331.419
Eindstand boekjaar	761.482	323.278
Netto resultaat lopend boekjaar	16.645	2.162
Totaal fondsvermogen per 31 december	778.127	325.440

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Aantal participaties per 1 januari	29.634.787	-
Inkoop van participaties	(2.378.955)	(704.402)
Uitgifte van participaties	42.052.681	30.339.189
Aantal participaties per 31 december	69.308.513	29.634.787

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

	2010	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	778.127	325.440
Aantal uitstaande participaties (stuks)	69.308.513	29.634.787
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,23	10,98
Rendement (intrinsieke waarde)	6,3%	12,6%
Rendement Benchmark	5,8%	7,9%

8.4.5 Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder per 3 januari 2011 berekende intrinsieke waarde op 31 december 2010 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals opgenomen in het meerjarenoverzicht in de jaarrekening. In het onderstaande overzicht is een aansluiting opgenomen van de intrinsieke waarde zoals deze blijkt uit de jaarrekening en de intrinsieke waarde zoals berekend is tijdens het proces van de berekening van de intrinsieke waarde (dagwaardeberekening).

	2010
Vermogen volgens jaarrekening	778.127.000
Prijscorrectie onderliggend fonds	(425.000)
Intrinsieke waarde dagwaardeberekening	777.702.000
Aantal participaties per 31 december	69.308.513
Intrinsieke waarde per participatie dagwaardeberekening	11,22

Het effect van de prijscorrectie op de participaties van het Fonds bedraagt € 0,01.

8.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

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

8.4.7 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.

8.4.8 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat beleggingen bestaat geheel uit uitgekeerd dividend uit de onderliggende fondsen. 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% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 2.753.316 (vorig boekjaar: € 84.785).

8.4.9 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.

8.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,24% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

Beheervergoeding en service fee

De beheervergoeding en service fee worden geheel binnen de onderliggende beleggingsfondsen geheven.

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

Expense ratio

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

- De ER 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.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Total Expense Ratio (TER) berekend. In de berekening van de TER van het fonds zijn naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.

De expense ratio is voor 2010 0,00% (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: 0,00%).

De Total expense ratio is voor 2010 0,21% (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: 0,12%).

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 20% berekend (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: -12%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,20 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

9 Jaarrekening 2010 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

9.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		548.956	313.356
Uitgezette callgelden		600	-
Totaal beleggingen	9.4.2	549.556	313.356
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		196.851	230.786
Totaal vorderingen		196.851	230.786
Overige activa			
Liquide middelen		-	41
Totaal overige activa		-	41
Totaal activa		746.407	544.183
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		496.151	305.637
Resultaat boekjaar		51.360	6.577
Totaal fondsvermogen	9.4.4	547.511	312.214
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		121.166	224.536
Schulden aan kredietinstellingen	9.4.5	43	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		77.687	7.433
Totaal kortlopende schulden		198.896	231.969
Totaal passiva		746.407	544.183

9.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	9.4.7	14.524	1.023
Waardeveranderingen beleggingen	9.4.8	35.080	5.010
Totaal beleggingsresultaat		49.604	6.033
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	9.4.9	1.758	545
Totaal overig resultaat		1.758	545
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	9.4.10	(2)	(1)
Totaal bedrijfslasten		(2)	(1)
Netto resultaat		51.360	6.577

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	51.360	6.577
Aankopen van beleggingen	(516.830)	(325.590)
Verkopen van beleggingen	316.310	17.244
Saldo opnames en uitzettingen callgelden	(600)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	(35.080)	(5.010)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	33.935	(230.786)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(33.116)	231.969
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(184.021)	(305.596)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Afromingen	(22.632)	(861)
Inkoop van participaties	(105.267)	(9.048)
Uitgifte van participaties	311.836	315.546
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	183.937	305.637
Netto kasstroom	(84)	41
Liquiditeiten beginstand boekjaar	41	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(43)	41

Toelichting

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

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

9.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration 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 in € 1 tenzij anders vermeld.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari tot en met 31 december 2010.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

9.4.2 Beleggingen

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

Criteria opname in 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.

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 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, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in 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

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration belegt in diverse AEGON beleggingsfondsen, welke beleggen in obligaties, derivaten en futures. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen (discounted cash flow model van een gerenommeerde data vendor). De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant.

Van de AEGON beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	313.356	-
Aankopen	516.830	325.590
Verkopen	(316.310)	(17.244)
Waardeveranderingen	35.080	5.010
Eindstand boekjaar	548.956	313.356
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	-	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	600	-
Eindstand boekjaar	600	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	313.356	-
Aankopen	517.430	325.590
Verkopen	(316.310)	(17.244)
Waardeveranderingen	35.080	5.010
Eindstand boekjaar	549.556	313.356

9.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de 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 is via de onderliggende fondsen niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Global High Yield Fund (EUR) en AEGON Emerging Markets Debt Fund(EUR)) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

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)	2010		2009	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	178.381	32,5	108.557	34,7
AEGON Hypothekenfonds	142.153	26,0	84.778	27,2
AEGON ABS Fund	66.193	12,1	50.273	16,1
AEGON Euro AAA Bond Index Fund	73.816	13,5	33.974	10,9
AEGON Long Duration Overlay	45.205	8,3	16.400	5,3
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	22.992	4,2	8.525	2,7
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	15.792	2,9	7.541	2,4
AEGON Tactical Interest Rate Overlay	4.424	0,8	3.308	1,1
Callgelden	600	0,1	-	-
Totaal per 31 december	549.556	100,4	313.356	100,4

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Hierdoor is het Fonds 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 € 197.451.000 (2009: € 230.827.000). Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico € 746.407.000 (2009: € 544.183.000).

Het AEGON Strategic Fixed Income Long Duration belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in monetaire financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

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

In het jaarverslag van de AEGON Beleggingsfondsen 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 de rechtspersoon 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.

Voor het AEGON Long Duration Overlay Fund geldt dat de participanten in dit fonds zich verplichten tot een bijstorting indien de koers van het AEGON Long Duration Overlay Fund onder een bepaald niveau komt. Het Fonds kan hierdoor dagelijks geconfronteerd worden met de verplichting tot bijstorting. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

9.4.4 Fondsvermogen**Fondsvermogen participanten**

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, worden de afomingen 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 Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	312.214	-
Afromingen	(22.632)	(861)
Inkoop van participaties	(105.267)	(9.048)
Uitgifte van participaties	311.836	315.546
Eindstand boekjaar	496.151	305.637
Netto resultaat lopend boekjaar	51.360	6.577
Totaal fondsvermogen per 31 december	547.511	312.214

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Aantal participaties per 1 januari	28.926.937	-
Inkoop van participaties	(8.647.552)	(841.846)
Uitgifte van participaties	25.687.368	29.768.783
Aantal participaties per 31 december	45.966.753	28.926.937

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

	2010	2009*
Fondsvermogen (x € 1.000)	547.511	312.214
Aantal uitstaande participaties (stuks)	45.966.753	28.926.937
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,91	10,79
Rendement (intrinsieke waarde)	16,4%	10,1%
Rendement Benchmark	7,9%	10,4%

*over de periode 30 april tot en met 31 december 2009

9.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

9.4.6 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.

9.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	30 april tot en met 31 december 2009
Dividend beleggingsfondsen	14.524	1.023
Intrestlasten bankrekeningen	(1)	-
Intrest callgelden	1	-
Totaal direct resultaat beleggingen	14.524	1.023

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% fee aan de Beheerder vergoed.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 2.772.838 (vorig boekjaar: € 643.075).

9.4.8 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.

9.4.9 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,44% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

9.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit bankkosten.

Beheervergoeding en service fee

De beheervergoeding en service fee worden geheel binnen de onderliggende beleggingsfondsen geheven.

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

Expense ratio

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

- De ER 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 uittrekkende participanten, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen.
- Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde wordt gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.
- Het betreffende fonds kan beleggen in andere AEGON fondsen. Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Total Expense Ratio (TER) berekend. In de berekening van de TER van het fonds zijn naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere AEGON fondsen waarin dit fonds belegt.

De expense ratio is voor 2010 0,00% (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: 0,00%). De Total expense ratio is voor 2010 0,28% (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: 0,16%).

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.

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.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 99% berekend (voor de periode van 30 april 2009 tot en met 31 december 2009: 34%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,99 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

10 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

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

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

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

Bewaarder

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

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

AEGON N.V. - Group Treasury

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

- Cashmanagement: Group Treasury 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. Group Treasury 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, (half-) jaarverslaggeving en rapportage aan De Nederlandsche Bank. De administratievergoeding is inbegrepen in de service fee.

Vergoedingen aan distributeurs

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

Den Haag, 18 mei 2011

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

S.A.C. Russell
P.J.G. Smith
F.F.F. de Beaufort

11 Overige gegevens

11.1 Voorstel resultaatbestemming

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

11.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund 7525, AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund Equity, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration en te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht over 2010 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 het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund 7525, AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration, AEGON Strategic Allocation Fund Equity, AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Toelichting

Wij vestigen de aandacht op de paragrafen '4.5 Procesfout AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration' en '6.5 Procesfout AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration' in de toelichting van de jaarrekening van respectievelijk AEGON Strategic Allocation Fund 6535 Long Duration en AEGON Strategic Allocation Fund 8020 Long Duration, waarin melding wordt gemaakt van een in de respectievelijke fondsen opgetreden procesfout waardoor waardetoevoeging aan het fonds is gemist. In genoemde paragrafen is aangegeven dat de financiële consequenties buiten het fonds om rechtstreeks met participanten zullen worden verrekend. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel met betrekking tot de gepresenteerde intrinsieke waarden als resultante van het over 2010 gevoerde feitelijke beleid binnen de respectievelijke fondsen.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Den Haag, 18 mei 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA