

**OPTAS Combi Mix Funds**

**Jaarverslag 2010**

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
2.1	Algemeen	4
2.2	Algemene informatie per fonds	5
<b>3</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>7</b>
3.1	Economische ontwikkelingen	7
3.2	Financiële markten	8
3.3	Beleggingsbeleid	10
3.4	Algemene vooruitzichten	11
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 1</b>	<b>13</b>
4.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 1	13
4.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 1	14
4.3	Kasstroomoverzicht	14
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	15
<b>5</b>	<b>Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 2</b>	<b>22</b>
5.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 2	22
5.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 2	23
5.3	Kasstroomoverzicht	23
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	24
<b>6</b>	<b>Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 3</b>	<b>30</b>
6.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 3	30
6.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 3	31
6.3	Kasstroomoverzicht	31
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	32
<b>7</b>	<b>Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 4</b>	<b>39</b>
7.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 4	39
7.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 4	40
7.3	Kasstroomoverzicht	40
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	41
<b>8</b>	<b>Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 5</b>	<b>47</b>
8.1	Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 5	47
8.2	Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 5	48
8.3	Kasstroomoverzicht	48
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	49
8.5	Overige toelichtingen voor alle fondsen	55
<b>9</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>56</b>
9.1	Voorstel resultaatbestemming	56
9.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	56

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

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Beheer en administratie

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

## 2 Profiel

### 2.1 Algemeen

#### **Algemeen**

De OPTAS Combi Mix Funds ("de Fondsen") zijn besloten fondsen voor gemene rekening opgericht op 17 april 2008. De Fondsen staan alleen open voor vennootschappen die gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wet op het financieel toezicht. De OPTAS Combi Mix Funds zijn op 17 april 2008 opgericht ten behoeve van de transitie van de Combinatiefondsen van het OPTAS Garantiemix product, beheerd door OPTAS Vermogensbeheer, naar AEGON Investment Management B.V. In het kader van deze transitie zijn de Combinatiefondsen van OPTAS Garantiemix opgeheven en per 23 mei 2008 overgegaan in de door AEGON Investment Management B.V. beheerde OPTAS Combi Mix Funds. Het betrof voor de beleggers in de fondsen een kostenloze omzetting naar de OPTAS Combi Mix Funds.

#### **Doelstelling**

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

#### **Jaarverslag**

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

#### **Dividendbeleid**

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

#### **Fiscaal**

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

#### **Verhandelbaarheid**

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

#### **Beleggingen**

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

#### **Beheervergoeding**

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

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

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

#### **Service Fee**

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

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

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

2.2 Algemene informatie per fonds

	OPTAS Combi Mix Fund 1	OPTAS Combi Mix Fund 2	OPTAS Combi Mix Fund 3
Oprichtingsdatum	15 oktober 2009	17 april 2008	17 april 2008
Beleggingsbeleid	Actief	Actief	Actief
Soort belegging	AND, VRW, RE en LIQ	AND, VRW en RE	AND, VRW en RE
Benchmark	12,5% MSCI All Country World Net Index en 57,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated en 30% 1-maands Euribor.	25% MSCI All Country World Net Index en 75% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.	37,5% MSCI All Country World Net Index en 62,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated
Beheervergoeding (per maand)	0,0333%	0,0333%	0,0333%
Servicevergoeding (per maand)	0,0033%	0,0033%	0,0033%
Toe- en uittredings-Vergoeding (tgv het Fonds)	0,06%	0,10%	0,14%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	OPTAS Combi Mix Fund 4	OPTAS Combi Mix Fund 5
Oprichtingsdatum	17 april 2008	17 april 2008
Beleggingsbeleid	Actief	Actief
Soort belegging	AND, VRW en RE	AND, VRW en RE
Benchmark	50% MSCI All Country World Net Index en 50% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.	62,5% MSCI All Country World Net Index en 37,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated.
Beheervergoeding (per maand)	0,0333%	0,0333%
Servicevergoeding (per maand)	0,0033%	0,0033%
Toe- en uittredings-Vergoeding (tgv het Fonds)	0,18%	0,21%
Regio	Wereld	Wereld

**Soort belegging:**

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

**Beleggingsbeleid:**

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

**Risicoprofiel**

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

### 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 Verenigde Staten een mooi extra rendement gaf.

#### *Sterkere 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 inprijfde.

#### *Indicatoren op gematigd*

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 (inclusief Japan)**

#### *Andere zorgen in Azië*

In 2010 werden de financiële markten gedomineerd door zorgen over de wereldwijde economie, de voortdurende schulden crisis 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 olopende inflatie.

### **Emerging markets**

In 2010 werden de financiële markten gedomineerd door zorgen over de wereldwijde economie, de voortdurende schulden crisis en onconventioneel monetair beleid. Vooral de ontwikkelde landen in de westerse wereld hadden hier last van.

Terwijl ontwikkelde landen hun economieën bleven stimuleren met monetaire verruiming, gingen de centrale banken van de opkomende landen juist over tot verkrapping, om zo hun economische groei te vertragen en de inflatie te beperken. Zo begon China het jaar met maatregelen om de economische groei af te remmen, terwijl het zich eind 2010 zorgen maakte over de olopende inflatie, wat een verdere verkrapping noodzakelijk maakte.

## **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 schulden crisis*

Drie thema's bepaalden het sentiment. Het eerste overheersende thema was de Europese schulden crisis. 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.

### **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.

### **3.3 Beleggingsbeleid**

De Combi Mix Fondsen beleggen, direct of indirect, hoofdzakelijk in een gespreide portefeuille van aandelen, staatsobligaties en vastgoed. De verschillende onderdelen van de Combi Mix Fondsen lieten een wisselend beeld zien. De fondsen beleggen, direct of indirect, hoofdzakelijk in zakelijke waarden en vastrentende waarden. Het Combi Mix Fonds 1 heeft hierbij relatief de grootste weging in vastrentende waarden (77,5% - 97,5%) en het Combi Mix Fonds 5 heeft hierbij relatief de grootste weging in zakelijke waarden (52,5% - 72,5%). Het beleggingsbeleid gedurende 2010 was gericht op een neutrale positie in staatsobligaties, een onderwogen positie in aandelen en een overwogen positie in vastgoed.

Het vastgoedfonds had een geweldig jaar en droeg positief bij aan het rendement ten opzichte van de benchmark. Het beleggingsbeleid richt zich op aantrekkelijk gewaardeerde vastgoedbedrijven en dat betaalde zich in 2010 wederom uit. Het vastgoedfonds had hierdoor een positieve bijdrage aan het rendement ten opzichte van de benchmark.

De aandelenfondsen presteerden ook goed. Net als het vastgoedfonds richt dit fonds zich op aantrekkelijk gewaardeerde bedrijven. Daarnaast gebruikt het fonds een factormodel om het beleggingsbeleid aan te passen aan de macro-economische situatie. De aandelenfondsen hadden hierdoor een positieve bijdrage aan het rendement ten opzichte van de benchmark.

Voor het staatsobligatiefonds was 2010 een moeilijk jaar door de ingrijpende maatregelen van de centrale banken. Bovendien maakte de Europese schulden crisis het heel lastig om rentebewegingen te voorspellen. Dit onderdeel van het fonds rendeerdde dan ook minder goed. Het staatsobligatiefonds had hierdoor een negatieve bijdrage aan het rendement ten opzichte van de benchmark. Hieronder zijn de rendementen na kosten weergegeven.

Fonds	benchmark 2010	2010	2009
Optas Combi Mix Fonds 1	5,41%	5,00%	1,08%
Optas Combi Mix Fonds 2	8,67%	8,26%	9,02%
Optas Combi Mix Fonds 3	10,63%	10,43%	12,19%
Optas Combi Mix Fonds 4	12,60%	12,65%	15,37%
Optas Combi Mix Fonds 5	14,57%	15,00%	18,50%

### 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.

**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.

Den Haag, 13 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 OPTAS Combi Mix Fund 1

### 4.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 1

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		49.801	32.048
<b>Totaal beleggingen</b>	4.4.2	<b>49.801</b>	<b>32.048</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		131	272
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	1.713
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>131</b>	<b>1.985</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>49.932</b>	<b>34.033</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		47.966	31.737
Resultaat boekjaar		1.815	299
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.4.4	<b>49.781</b>	<b>32.036</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		116	1.986
Schulden aan kredietinstellingen	4.4.5	17	-
Overige schulden	4.4.6	18	11
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>151</b>	<b>1.997</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>49.932</b>	<b>34.033</b>

## 4.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 1

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	15 oktober 2009 tot en met 31 december 2009
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.8	1.988	303
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>1.988</b>	<b>303</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.9	11	20
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>11</b>	<b>20</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.10	(184)	(24)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(184)</b>	<b>(24)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>1.815</b>	<b>299</b>

## 4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	15 oktober 2009 tot en met 31 december 2009
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		1.815	299
Aankopen van beleggingen		(20.444)	(32.775)
Verkopen van beleggingen		4.679	1.030
Waardeveranderingen van beleggingen		(1.988)	(303)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		1.854	(1.985)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(1.863)	1.997
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(15.947)</b>	<b>(31.737)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties		(369)	-
Uitgifte van participaties		16.299	31.737
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>15.930</b>	<b>31.737</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(17)</b>	<b>-</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(17)</b>	<b>-</b>

**Toelichting**

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

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

### 4.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden in € 1 tenzij anders vermeld.

#### Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 15 oktober 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.

### 4.4.2 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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

### Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Basisfondsen. 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen

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

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

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

### Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	15 oktober 2009 tot en met 31 december 2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	32.048	-
Aankopen	20.444	32.775
Verkopen	(4.679)	(1.030)
Waardeveranderingen	1.988	303
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>49.801</b>	<b>32.048</b>

#### 4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

##### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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



#### Valutarisico

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

#### Marktrisico

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

#### **Portefeuilleoverzicht**

<b>(bedragen x € 1.000)</b>				
	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
<b>Belegging</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	27.810	55,9	17.895	55,9
AEGON Basisfonds Deposito Euro	14.965	30,1	9.486	29,6
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	2.291	4,6	1.644	5,1
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	1.952	3,9	925	2,9
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	1.220	2,5	974	3,0
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	421	0,8	244	0,8
AEGON Basisfonds Emerging Asia	393	0,8	300	0,9
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	333	0,7	272	0,8
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	257	0,5	179	0,6
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	159	0,2	129	0,4
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>49.801</b>	<b>100,0</b>	<b>32.048</b>	<b>100,0</b>

#### Renterisico

Het Fonds belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor indirect 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 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 bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 131.000 (2009: € 1.985.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en AEGON Basisfonds Deposito Euro bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 42.906.000 (2009: € 29.366.000).

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

#### *Securities lending*

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

financiële instrumenten waarin belegd mag worden en op het lopen van renterisico. De waarde van het onderpand wordt dagelijks gemonitord. De opbrengsten van de securities lending transacties komen, na aftrek van de met securities lending samenhangende kosten (waaronder een vergoeding aan de Beheerder) ten gunste van het desbetreffende fonds. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

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

#### **4.4.4 Fondsvermogen**

##### **Fondsvermogen participanten**

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

##### **Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 1**

(bedragen x € 1.000)	2010	15 oktober 2009 tot en met 31 december 2009
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	32.036	-
Inkoop van participaties	(369)	-
Uitgifte van participaties	16.299	31.737
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>47.966</b>	<b>31.737</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>1.815</b>	<b>299</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>49.781</b>	<b>32.036</b>

##### **Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 1**

(bedragen x € 1.000)	2010	15 oktober 2009 tot en met 31 december 2009
Aantal participaties per 1 januari	3.169.312	-
Inkoop van participaties	(35.370)	-
Uitgifte van participaties	1.556.374	3.169.312
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>4.690.316</b>	<b>3.169.312</b>

**Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 1**

	2010	15 oktober 2009 tot en met 31 december 2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	49.781	32.036
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.690.316	3.169.312
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,61	10,11
Rendement (intrinsieke waarde)	5,0%	1,1%
Rendement Benchmark	5,4%	1,0%

**4.4.5 Schulden aan kredietinstellingen**

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

**4.4.6 Overige schulden**

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	16	9
Nog te betalen service fee	2	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>18</b>	<b>11</b>

**4.4.7 Winst-en-verliesrekening**

**Grondslagen voor resultaatbepaling**

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

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 € 20.040 (vorig boekjaar: € 22.194).

**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 0,06% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 4.4.10 Beheerkosten en overige lasten

	2010	15 oktober 2009 tot en met 31 december 2009
Beheervergoeding	167	22
Service fee	17	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>184</b>	<b>24</b>

##### Beheervergoeding

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

##### Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt. De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen. De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de Beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

##### Expense ratio

De 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de ER 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 0,44% (verkorte boekjaar 2009: 0,08%). De Synthetische Total expense ratio, inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen, is voor 2010 0,45%.

**Omloopfactor van de activa**

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

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 (2009: 7%). 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.

## 5 Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 2

### 5.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 2

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		57.552	47.246
<b>Totaal beleggingen</b>	5.4.2	<b>57.552</b>	<b>47.246</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		66	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	3.062
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>66</b>	<b>3.062</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>57.618</b>	<b>50.308</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		53.427	40.446
Resultaat boekjaar		4.103	6.780
<b>Totaal fondsvermogen</b>	5.4.4	<b>57.530</b>	<b>47.226</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		12	3.065
Schulden aan kredietinstellingen	5.4.5	55	1
Overige schulden	5.4.6	21	16
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>88</b>	<b>3.082</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>57.618</b>	<b>50.308</b>

5.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 2

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	5.4.8	-	(9)
Waardeveranderingen beleggingen	5.4.9	4.327	7.063
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>4.327</b>	<b>7.054</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en Afslagvergoeding	5.4.10	12	68
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>12</b>	<b>68</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.11	(236)	(342)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(236)</b>	<b>(342)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>4.103</b>	<b>6.780</b>

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		4.103	6.780
Aankopen van beleggingen		(11.259)	(21.999)
Verkopen van beleggingen		5.280	65.071
Waardeveranderingen van beleggingen		(4.327)	(7.063)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		2.996	4.441
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(3.048)	(6.045)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(6.255)</b>	<b>41.185</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties		(703)	(54.039)
Uitgifte van participaties		6.904	11.880
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>6.201</b>	<b>(42.159)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(54)</b>	<b>(974)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(1)	973
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(55)</b>	<b>(1)</b>

**Toelichting**

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

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

### 5.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden 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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.



### Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Basisfondsen. 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen

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

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

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

### Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	47.246	83.255
Aankopen	11.259	21.999
Verkopen	(5.280)	(65.071)
Waardeveranderingen	4.327	7.063
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>57.552</b>	<b>47.246</b>

### 5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

#### Prijrsrisico

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

#### Valutarisico

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

#### Marktrisico

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

#### **Portefeuilleoverzicht**

<b>Belegging</b>	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	41.670	72,3	33.900	71,8
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	5.265	9,2	4.788	10,1
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	4.486	7,8	2.728	5,8
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	2.804	4,9	2.836	6,0
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	966	1,7	708	1,5
AEGON Basisfonds Emerging Asia	902	1,6	871	1,8
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	589	1,0	523	1,1
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	505	0,9	516	1,1
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	365	0,6	376	0,8
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>57.552</b>	<b>100,0</b>	<b>47.246</b>	<b>100,0</b>

#### Renterisico

Het Fonds 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 niet 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 bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 66.000 (2009: € 3.062.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 41.736.000 (2009: EUR 36.962.000).

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

#### *Securities lending*

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

#### Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het Optas Combi Mix Fund 2 zijn dagelijks verhandelbaar. Het Optas Combi Mix Fund 2 belegt in beleggingsfondsen waar op dagbasis kan worden uitgetreden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 5.4.4 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 2

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	47.226	82.605
Inkoop van participaties	(703)	(54.039)
Uitgifte van participaties	6.904	11.880
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>53.427</b>	<b>40.446</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>4.103</b>	<b>6.780</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>57.530</b>	<b>47.226</b>

##### Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 2

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	4.330.623	8.258.348
Inkoop van participaties	(61.021)	(5.084.302)
Uitgifte van participaties	603.445	1.156.577
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>4.873.047</b>	<b>4.330.623</b>

**Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 2**

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	57.530	47.226	82.605
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.873.047	4.330.623	8.258.348
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,81	10,91	10,00
Rendement (intrinsieke waarde)	8,3%	9,0%	0,0%
Rendement Benchmark	8,7%	9,6%	(0,3%)

**5.4.5 Schulden aan kredietinstellingen**

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

**5.4.6 Overige schulden**

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	19	15
Nog te betalen service fee	2	1
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>21</b>	<b>16</b>

**5.4.7 Winst-en-verliesrekening**

**Grondslagen voor resultaatbepaling**

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

**5.4.8 Direct resultaat beleggingen**

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 € 28.221 (vorig boekjaar: € 168.798).

**5.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen**

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

**5.4.10 Op- en Afslag**

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

**5.4.11 Beheerkosten en overige lasten**

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	214	311
Service fee	22	31
<b>Totaal kosten</b>	<b>236</b>	<b>342</b>

**Beheervergoeding**

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

**Service fee**

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

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

**Expense ratio**

De 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de ER 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 0,44% (2009: 0,43%). De Synthetische Total expense ratio, inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen, is voor 2010 0,46%.

**Omloopfactor van de activa**

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. 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 17% berekend (2009: 27%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,17 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.

## 6 Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 3

### 6.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 3

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		112.119	110.481
<b>Totaal beleggingen</b>	6.4.2	<b>112.119</b>	<b>110.481</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		69	1
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	7.556
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>69</b>	<b>7.557</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>112.188</b>	<b>118.038</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		100.742	99.775
Resultaat boekjaar		11.332	10.657
<b>Totaal fondsvermogen</b>	6.4.4	<b>112.074</b>	<b>110.432</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		67	7.568
Schulden aan kredietinstellingen	6.4.5	5	-
Overige schulden	6.4.6	42	38
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>114</b>	<b>7.606</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>112.188</b>	<b>118.038</b>

6.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 3

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	6.4.8	-	(10)
Waardeveranderingen beleggingen	6.4.9	11.807	11.041
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>11.807</b>	<b>11.031</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en Afslagvergoeding	6.4.10	27	25
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>27</b>	<b>25</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.11	(502)	(399)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(502)</b>	<b>(399)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>11.332</b>	<b>10.657</b>

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		11.332	10.657
Aankopen van beleggingen		(10.567)	(39.458)
Verkopen van beleggingen		20.736	21.131
Waardeveranderingen van beleggingen		(11.807)	(11.041)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		7.488	1.442
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(7.497)	(4.695)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>9.685</b>	<b>(21.964)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties		(10.536)	(1.454)
Uitgifte van participaties		846	21.808
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(9.690)</b>	<b>20.354</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(5)</b>	<b>(1.610)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	1.610
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(5)</b>	<b>-</b>

**Toelichting**

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

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

### 6.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden 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 de AEGON Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.



### **Incourante beleggingen**

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Basisfondsen. 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen**

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

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

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

### **Mutatieoverzicht beleggingen**

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	110.481	81.113
Aankopen	10.567	39.458
Verkopen	(20.736)	(21.131)
Waardeveranderingen	11.807	11.041
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>112.119</b>	<b>110.481</b>

### **6.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten**

#### **Prijrsrisico**

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

#### Valutarisico

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

#### Marktrisico

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

#### **Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)	2010		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	66.884	59,7	65.333	59,2
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	15.207	13,6	16.611	15,0
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	12.961	11,6	9.129	8,3
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	8.096	7,2	9.842	8,9
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	2.788	2,5	2.456	2,2
AEGON Basisfonds Emerging Asia	2.608	2,3	3.023	2,7
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	1.705	1,5	1.814	1,6
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	1.058	0,9	1.306	1,2
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	812	0,7	967	0,9
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>112.119</b>	<b>100,0</b>	<b>110.481</b>	<b>100,0</b>

#### Renterisico

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

#### **Kasstroomrisico**

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

#### **Kredietrisico**

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 69.000 (2009: € 7.557.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 66.953.000 (2009: EUR 72.890.000).

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

#### *Securities lending*

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

#### Liquiditeitsrisico

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

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

#### 6.4.4 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 3

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	110.432	79.421
Inkoop van participaties	(10.536)	(1.454)
Uitgifte van participaties	846	21.808
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>100.742</b>	<b>99.775</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>11.332</b>	<b>10.657</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>112.074</b>	<b>110.432</b>

##### Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 3

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	10.447.468	8.429.864
Inkoop van participaties	(924.109)	(150.681)
Uitgifte van participaties	77.585	2.168.285
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>9.600.944</b>	<b>10.447.468</b>

**Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 3**

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	112.074	110.432	79.421
Aantal uitstaande participaties (stuks)	9.600.944	10.447.468	8.429.864
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,67	10,57	9,42
Rendement (intrinsieke waarde)	10,4%	12,2%	(5,8%)
Rendement Benchmark	10,6%	12,9%	(5,2%)

**6.4.5 Schulden aan kredietinstellingen**

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

**6.4.6 Overige schulden**

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	38	35
Nog te betalen service fee	4	3
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>42</b>	<b>38</b>

**6.4.7 Winst-en-verliesrekening**

**Grondslagen voor resultaatbepaling**

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

**6.4.8 Direct resultaat beleggingen**

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 € 74.500 (vorig boekjaar: € 171.179).

**6.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen**

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

**6.4.10 Op- en Afslag**

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

#### 6.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	456	363
Service fee	46	36
<b>Totaal kosten</b>	<b>502</b>	<b>399</b>

##### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

##### Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. In de vergoeding is de service fee van de onderliggende beleggingsfondsen opgenomen. De service fee dekt ook de overige kosten van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt. De service fee bedraagt 0,04% (exclusief BTW) per jaar over het fondsvermogen. De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlediensten worden door de Beheerder betaald uit de service fee. Deze kosten zijn niet individueel toe te rekenen aan de beleggingsfondsen onder beheer. Derhalve is nadere splitsing achterwege gelaten.

##### Expense ratio

De 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de ER 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 0,44% (2009: 0,44%). De Synthetische Total Expense Ratio, inclusief de kosten van de onderliggende fondsen, bedraagt 0,47%.

**Omloopfactor van de activa**

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

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 17% berekend (2009: 41%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,17 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.

## 7 Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 4

### 7.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 4

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		135.924	130.552
<b>Totaal beleggingen</b>	7.4.2	<b>135.924</b>	<b>130.552</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		145	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	9.116
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>145</b>	<b>9.116</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>136.069</b>	<b>139.668</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		119.888	114.667
Resultaat boekjaar		15.980	15.824
<b>Totaal fondsvermogen</b>	7.4.4	<b>135.868</b>	<b>130.491</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		98	9.131
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	52	1
Overige schulden	7.4.6	51	45
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>201</b>	<b>9.177</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>136.069</b>	<b>139.668</b>

## 7.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 4

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	7.4.8	-	(11)
Waardeveranderingen beleggingen	7.4.9	16.537	16.259
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>16.537</b>	<b>16.248</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en Afslagvergoeding	7.4.10	35	50
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>35</b>	<b>50</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	7.4.11	(592)	(474)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(592)</b>	<b>(474)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>15.980</b>	<b>15.824</b>

## 7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		15.980	15.824
Aankopen van beleggingen		(15.585)	(56.040)
Verkopen van beleggingen		26.750	37.161
Waardeveranderingen van beleggingen		(16.537)	(16.259)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		8.971	2.652
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(9.027)	(8.114)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>10.552</b>	<b>(24.776)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties		(11.498)	(7.114)
Uitgifte van participaties		895	30.030
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(10.603)</b>	<b>22.916</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(51)</b>	<b>(1.860)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(1)	1.859
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(52)</b>	<b>(1)</b>

**Toelichting**

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



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

### 7.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden 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.

### 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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

### Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Basisfondsen. 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen

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

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

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

### Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	130.552	95.414
Aankopen	15.585	56.040
Verkopen	(26.750)	(37.161)
Waardeveranderingen	16.537	16.259
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>135.924</b>	<b>130.552</b>

### 7.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

#### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

**Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)				
	2010		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	64.141	47,2	60.980	46,7
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	24.306	17,9	25.891	19,8
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	20.715	15,2	14.017	10,7
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	12.940	9,5	15.340	11,8
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	4.457	3,3	3.829	2,9
AEGON Basisfonds Emerging Asia	4.169	3,1	4.711	3,6
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	2.725	2,0	2.828	2,2
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	1.691	1,2	2.034	1,6
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	780	0,6	922	0,7
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>135.924</b>	<b>100,0</b>	<b>130.552</b>	<b>100,0</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

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

**Kredietrisico**

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 145.000 (2009: € 9.116.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 64.286.000 (2009: EUR 70.096.000). Het Fonds belegt via de onderliggende fondsen in monetaire financiële instrumenten met hoogwaardige kwaliteit en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

*Securities lending*

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

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

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

#### **7.4.4 Fondsvermogen**

##### **Fondsvermogen participanten**

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

##### **Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 4**

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	130.491	91.751
Inkoop van participaties	(11.498)	(7.114)
Uitgifte van participaties	895	30.030
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>119.888</b>	<b>114.667</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>15.980</b>	<b>15.824</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>135.868</b>	<b>130.491</b>

##### **Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 4**

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	12.814.131	10.394.892
Inkoop van participaties	(1.051.797)	(736.022)
Uitgifte van participaties	81.705	3.155.261
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>11.844.039</b>	<b>12.814.131</b>

##### **Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 4**

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	135.868	130.491	91.751
Aantal uitstaande participaties (stuks)	11.844.039	12.814.131	10.394.892
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,47	10,18	8,83
Rendement (intrinsieke waarde)	12,7%	15,4%	(11,7%)
Rendement Benchmark	12,6%	16,4%	(10,0%)

#### 7.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 7.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	46	41
Nog te betalen service fee	5	4
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>51</b>	<b>45</b>

#### 7.4.7 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

#### 7.4.8 Direct resultaat beleggingen

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 € 116.552 (vorig boekjaar: € 271.429).

#### 7.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 7.4.10 Op- en Afslag

De Op- en Afslag bedraagt 0,18% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 7.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	537	431
Service fee	55	43
<b>Totaal kosten</b>	<b>592</b>	<b>474</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

**Service fee**

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

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

**Expense ratio**

De 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de ER 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 0,44% (2009: 0,44%). De Synthetische Total Expense Ratio, inclusief de kosten van de onderliggende fondsen, bedraagt 0,48%.

**Omloopfactor van de activa**

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoed 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 22% berekend (2009: 52%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,22 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.

## 8 Jaarrekening 2010 OPTAS Combi Mix Fund 5

### 8.1 Balans per 31 december OPTAS Combi Mix Fund 5

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		84.216	80.356
<b>Totaal beleggingen</b>	8.4.2	<b>84.216</b>	<b>80.356</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		90	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	8.646
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>90</b>	<b>8.646</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>84.306</b>	<b>89.002</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		72.637	70.313
Resultaat boekjaar		11.546	9.999
<b>Totaal fondsvermogen</b>	8.4.4	<b>84.183</b>	<b>80.312</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		59	8.664
Schulden aan kredietinstellingen	8.4.5	33	-
Overige schulden	8.4.6	31	26
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>123</b>	<b>8.690</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>84.306</b>	<b>89.002</b>

## 8.2 Winst-en-verliesrekening OPTAS Combi Mix Fund 5

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	8.4.8	-	(6)
Waardeveranderingen beleggingen	8.4.9	11.872	10.202
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>11.872</b>	<b>10.196</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en Afslagvergoeding	8.4.10	38	52
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>38</b>	<b>52</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	8.4.11	(364)	(249)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(364)</b>	<b>(249)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>11.546</b>	<b>9.999</b>

## 8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		11.546	9.999
Aankopen van beleggingen		(9.143)	(45.141)
Verkopen van beleggingen		17.155	21.088
Waardeveranderingen van beleggingen		(11.872)	(10.202)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		8.556	(3.201)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(8.600)	(441)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>7.642</b>	<b>(27.898)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties		(8.575)	(2.720)
Uitgifte van participaties		900	29.885
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(7.675)</b>	<b>27.165</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(33)</b>	<b>(733)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	733
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(33)</b>	<b>-</b>

**Toelichting**

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



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

### 8.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden 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.

### 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 Basisfondsen, 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 Basisfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

### Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Basisfondsen. 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 Basisfondsen 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 Basisfondsen

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

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

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

### Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	80.356	46.101
Aankopen	9.143	45.141
Verkopen	(17.155)	(21.088)
Waardeveranderingen	11.872	10.202
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>84.216</b>	<b>80.356</b>

### 8.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

#### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

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

#### Marktrisico

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

#### **Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)				
	2010		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	29.445	35,0	27.763	34,7
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	19.660	23,4	19.713	24,5
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	13.737	16,3	10.604	13,2
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	10.467	12,4	11.674	14,5
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	3.605	4,3	2.917	3,6
AEGON Basisfonds Emerging Asia	3.372	4,0	3.584	4,5
AEGON Basisfonds Aandelen Azie	2.204	2,6	2.150	2,7
AEGON Basisfonds Aandelen Latin America	1.368	1,6	1.547	1,9
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	358	0,4	404	0,5
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>84.216</b>	<b>100,0</b>	<b>80.356</b>	<b>100,1</b>

#### Renterisico

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

#### **Kasstroomrisico**

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

#### **Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 90.000 (2009: € 8.646.000). Inclusief de belegging in AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 29.535.000 (2009: EUR 36.409.000).

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

#### *Securities lending*

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en 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 en. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het fonds kan worden herbelegd.

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

#### Liquiditeitsrisico

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

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

#### 8.4.4 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen OPTAS Combi Mix Fund 5

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	80.312	43.148
Inkoop van participaties	(8.575)	(2.720)
Uitgifte van participaties	900	29.885
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>72.637</b>	<b>70.313</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>11.546</b>	<b>9.999</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>84.183</b>	<b>80.312</b>

##### Verloopoverzicht participaties OPTAS Combi Mix Fund 5

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	8.247.550	5.250.833
Inkoop van participaties	(816.786)	(309.324)
Uitgifte van participaties	86.642	3.306.041
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>7.517.406</b>	<b>8.247.550</b>

##### Meerjarenoverzicht OPTAS Combi Mix Fund 5

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	84.183	80.312	43.148
Aantal uitstaande participaties (stuks)	7.517.406	8.247.550	5.250.833
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,20	9,74	8,22
Rendement (intrinsieke waarde)	15,0%	18,5%	(17,8%)
Rendement Benchmark	14,6%	19,9%	(14,6%)

#### 8.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 8.4.6 Overige schulden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nog te betalen beheervergoeding	28	24
Nog te betalen service fee	3	2
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>31</b>	<b>26</b>

#### 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 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 € 80.653 (vorig boekjaar: € 179.428).

#### 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 0,21% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 8.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	331	226
Service fee	33	23
<b>Totaal kosten</b>	<b>364</b>	<b>249</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,40% per jaar.

**Service fee**

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

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

**Expense ratio**

De 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.
- Dit fonds belegt onderliggend in fondsen van aan AEGON gelieerde en niet aan AEGON gelieerde managers (externe beleggingsinstellingen). Daarom is naast de ER voor dit fonds tevens een Synthetische Total Expense Ratio (synthetische TER) berekend. De synthetische TER bevat naast de kosten begrepen in de ER 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 0,44% (2009: 0,44%). De Synthetische Total Expense Ratio, inclusief de kosten van de onderliggende fondsen, bedraagt 0,49%.

**Omloopfactor van de activa**

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoed 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 (2009: 60%). 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 uitredingen zijn verricht.

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

### AEGON N.V. - 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, 13 mei 2011

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

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

## 9 Overige gegevens

### 9.1 Voorstel resultaatbestemming

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

### 9.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

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

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekeningen 2010 van OPTAS Combi Mix Fund 1, OPTAS Combi Mix Fund 2, OPTAS Combi Mix Fund 3, OPTAS Combi Mix Fund 4 en OPTAS Combi Mix Fund 5 te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekeningen bestaan 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 de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

#### *Oordeel betreffende de jaarrekening*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van OPTAS Combi Mix Fund 1, OPTAS Combi Mix Fund 2, OPTAS Combi Mix Fund 3, OPTAS Combi Mix Fund 4 en OPTAS Combi Mix Fund 5 per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Den Haag, 13 mei 2011

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