

AEGON Mix Funds

Jaarverslag 2010

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
2.1	Algemeen	4
2.2	Algemene informatie per Subfonds	5
3	Verslag van de Beheerder	7
3.1	Economische ontwikkelingen	7
3.2	Financiële markten	10
3.3	Beleggingsbeleid	13
3.4	Algemene vooruitzichten	13
4	Jaarrekening 2010 AEGON Europees Mix Fund	15
4.1	Balans per 31 december AEGON Europees Mix Fund	15
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Europees Mix Fund	16
4.3	Kasstroomoverzicht	16
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	17
5	Jaarrekening 2010 AEGON Mondiaal Mix Fund	23
5.1	Balans per 31 december AEGON Mondiaal Mix Fund	23
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Mondiaal Mix Fund	24
5.3	Kasstroomoverzicht	24
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	25
6	Jaarrekening 2010 AEGON Mix Fund	31
6.1	Balans per 31 december AEGON Mix Fund	31
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Mix Fund	32
6.3	Kasstroomoverzicht	32
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	33
7	Overige toelichtingen voor alle fondsen	40
8	Overige gegevens	41
8.1	Voorstel resultaatbestemming	41
8.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41

1 Algemene informatie

Beheerder

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

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

Vanaf 23 september 2010 wordt de directie gevoerd door:

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

Vanaf 7 april 2011 wordt de directie gevoerd door:

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

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

Bewaarder

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

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

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 82 02

Fax: (070) 344 84 42

Internetadres: www.AEGON.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

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

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

De AEGON Mix Funds ('de Fondsen') zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De Fondsen staan open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

Doelstelling

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

Jaarverslag

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

Dividendbeleid

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

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

Op- en Afslag

De op- of afslag komen ten gunste van het vermogen van betreffende fonds.

2.2 Algemene informatie per Subfonds

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

Soort belegging:

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

Beleggingsbeleid:

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

Gebruik financiële instrumenten

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

Risicoprofiel

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

Service fee

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

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer maandelijks ten laste van het fonds bovenstaande percentages over de vermogenswaarde van het Fonds per ultimo van de voorafgaande maand. De beheerskosten worden grotendeels in de onderliggende fondsen geheven. De beheervergoeding is indicatief en is afhankelijk van de daadwerkelijke wegingen in de onderliggende fondsen. Door de verschillen in de wegingen gedurende het jaar kan de werkelijke beheervergoeding afwijken.

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

Onzekerheid en volatiliteit

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

Sterker stijging bedrijfswinsten

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

Ongerustheid over groei

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

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 oplopende inflatie.

De weg omhoog

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

Grote verschillen

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

Hongkong goed

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

Rendement sectoren divers

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

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

Pacific

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 de Pacific waren de zorgen van een volledig andere orde. Zo begon China het jaar met maatregelen om de economische groei af te remmen, terwijl het zich eind 2010 zorgen maakte over de oplopende inflatie, wat een verdere verkrapping noodzakelijk maakte.

Obligaties*Dalende risicopremie*

Obligaties van de opkomende landen hebben een sterk jaar achter de rug. Verrassend genoeg werd deze markt vrijwel niet geraakt door de Europese problemen. Zo was de risicopremie op emerging market debt in 2009 al gedaald tot een redelijk normaal niveau, en daalde dit het afgelopen jaar iets verder met 0,25 procent.

Vertrouwen

De opkomende landen hadden weinig last van de onrust die het tweede kwartaal de kop op stak. De economische groei bleef er dan ook sterk. Hoewel onzekerheid over de Zuid-Europese overheidsschulden een grote rol speelde, was er weinig angst dat de problemen zouden overslaan naar de opkomende landen. Bovendien was de vraag naar nieuwe obligaties groter dan het aanbod. Deze aanhoudende instroom van 'nieuw' geld in emerging market debt gaf beleggers vertrouwen in deze beleggingscategorie.

Profiteren

Ook in het derde kwartaal bleven de groeicijfers van de opkomende landen hoog, zelfs toen China, India en Brazilië hun geldhoeveelheid verkrapten om oververhitting tegen te gaan. Aan de andere kant bleef er ongerustheid bestaan over overheidsschulden en de groeiverwachting van de Verenigde Staten, Japan en de eurozone. Duitse staatsobligaties werden gezien als 'veilige haven', waardoor de rente voor deze obligaties daalde en de koersen stegen. Ook de Amerikaanse staatsobligaties kenden een dalende rente en stijgende koersen. Maar in dit geval omdat veel beleggers anticipeerden op verruimende maatregelen van de FED. De opkomende markten profiteerden van deze ontwikkelingen, vooral omdat beleggers op zoek gingen naar hoger rendement.

Omslag sentiment

In het vierde kwartaal nam de onrust over de zwakke Europese landen sterk toe en tegelijkertijd nam China verdere beperkende maatregelen. Hierop sloeg het sentiment in de financiële wereld om. Ondanks de instroom van 'nieuw' geld, had emerging market debt nu ook last van het negatieve sentiment in de rest van de wereld.

Rendement zeer goed

De stijgende rente in de Verenigde Staten had een negatieve invloed op het rendement. De gemiddelde duration van de index voor emerging market debt bedraagt ongeveer 7 jaar. Een rentestijging heeft hierdoor grote gevolgen, vooral voor obligaties die een beperkte premie hebben ten opzichte van de Amerikaanse rente. In het vierde kwartaal was het rendement op emerging market debt daarom voor het eerst in lange tijd negatief. Het rendement over heel 2010 was echter nog steeds zeer goed.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Positief afgesloten

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

Europese schuldencrisis

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

Sterk opkomende groei

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

Interventies centrale banken

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

Japan op kop, interventie FED

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

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

Vastrentende waarden

Stevige rally

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

Zwakke landen

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

Politiek grijpt in

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

Tot rust

In het derde kwartaal kwamen de markten verder tot rust. Veel ondernemingen rapporteerden beter dan verwachte cijfers, en stresstesten gaven inzicht in de kracht van de Europese banken. Technische factoren, zoals het geringe aanbod van bedrijfsobligaties, pakten voordelig uit en zorgden in de rustige zomermaanden voor een

gestage daling van de eerder sterk opgelopen risicopremies. Ongerustheid over de staatsfinanciën en de economische vooruitzichten bleef op de achtergrond echter wel degelijk een rol spelen.

Rentedaling

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

Markt voor bedrijfsobligaties

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

Investment grade bedrijfsobligaties

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

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

Grondstoffen

Wisselend beeld sectoren

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

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

Groei opkomende landen

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

Twijfel economisch herstel

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

Hernieuwd vertrouwen

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

Vastgoed

Rendementen

Het wereldwijde rendement op beursgenoteerd vastgoed kwam in 2010 uit op ongeveer 24 procent. De regio's renderden – 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

AEGON Europees Mix Fonds

Het AEGON Europees Mix Fonds behaalde in 2010 een rendement, na kosten, van 8,28 procent. Dit ligt 0,45 procent onder de benchmark, die uitkwam op 8,73 procent. De benchmark is een weging van 70% MSCI Europe Net, 25% Merrill Lynch European Union Government Bond Index en 5% Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index. Het fonds belegt, direct of indirect, hoofdzakelijk in een gespreide portefeuille van Europese aandelen, in obligaties uitgegeven door overheden en bedrijven én in liquiditeiten.

Het Fondsvermogen is gedurende 2010 significant afgenomen als gevolg van een aantal grote uittredingen gedurende het boekjaar.

AEGON Mondiaal Mix Fonds 2010

Het AEGON Mondiaal Mix Fonds behaalde in 2010 een rendement, na kosten, van 9,31 procent, iets boven de benchmark die 8,73 procent noteerde. De benchmark is een weging van 70% MSCI Europe Net Index, 25% Merrill Lynch European Union Government Bond Index en 5% Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Bond Index. De outperformance ontstond voornamelijk door de selectie van aandelen en bedrijfsobligaties.

AEGON Mix Fund 2010

Het AEGON Mix Fund behaalde in 2010 een rendement, na kosten, van 11,9 procent. Hiermee deed het fonds het iets beter dan de 11,81 procent van de benchmark. De benchmark is een weging van 55% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, 35% MSCI All Country World Net Index (AAA rated), 5% FTSE EPRA/NAREIT Global Net Index, 5% Goldman Sachs Energy and Metal Index + US\$-overnight rate (denominated). Het tactisch beleid was succesvol, ook al was het een moeilijk jaar.

Het tactisch beleid voor onze portefeuilles is in de loop van 2010 niet drastisch gewijzigd. In vermogenscategorieën hielden we twee actieve posities aan. De eerste betreft een overweging in aandelen en een onderweging in grondstoffen, een positie die een bescheiden positieve bijdrage heeft geleverd. De tweede positie is onze overweging in bedrijfsobligaties, ten koste van staatsobligaties. Deze positie heeft de meeste waarde toegevoegd. We namen deze positie in omdat uit onze analyse bleek dat de extra rentevergoeding die beleggers ontvingen op bedrijfsobligaties hoger is dan het extra risico. Onze analyses blijven de beide bovenstaande posities ondersteunen, zodat we ze gedurende 2011 waarschijnlijk aanhouden. Het tactisch beleid is uitgevoerd in het Global TAA+ Fund. Dit fonds heeft naast de bovenstaande posities het risicobudget verder verdeeld over enkele andere posities. De belangrijkste additionele posities zijn genomen in de wisselkoersmarkt (bijvoorbeeld een overweging in enkele opkomende landen). Daarnaast hebben enkele posities in de aandelenmarkten waarde toegevoegd. Bijvoorbeeld, een positie die inspeelde op de hoge vraag naar aandelen met een hoog dividendrendement werkte uitstekend.

3.4 Algemene vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2011 zijn gematigd positief en we verwachten dat het economisch herstel ook in 2011 doorzet. Dit is vooral goed voor risicovolle beleggingen, zoals aandelen, vastgoed en bedrijfsobligaties. Aan de andere kant blijven er voor de financiële markten genoeg onzekerheden over. Dit leidt in 2011 waarschijnlijk tot een veranderlijk marktsentiment met flinke koersschommelingen. Al met al blijven we dan ook een voorzichtige aanpak hanteren.

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

Vooruitzichten Vastrentende Waarden

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

Europa

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

Vooruitzichten Grondstoffen

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

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 AEGON Europees Mix Fund

4.1 Balans per 31 december AEGON Europees Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		76	3.256
Totaal beleggingen	4.4.2	76	3.256
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1	40
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	5
Totaal vorderingen		1	45
Totaal activa		77	3.301
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		119	2.624
Resultaat boekjaar		(43)	631
Totaal fondsvermogen	4.4.4	76	3.255
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1	3
Schulden aan kredietinstellingen		-	24
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	19
Totaal kortlopende schulden		1	46
Totaal passiva		77	3.301

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Europees Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.6	1	12
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.7	(52)	621
Totaal beleggingsresultaat		(51)	633
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	4.4.8	9	2
Totaal overig resultaat		9	2
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.9	(1)	(4)
Totaal bedrijfslasten		(1)	(4)
Netto resultaat		(43)	631

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(43)	631
Aankopen van beleggingen		(27)	(390)
Verkopen van beleggingen		3.155	1.051
Waardeveranderingen van beleggingen		52	(621)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		44	44
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(21)	(71)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.160	644
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(3.140)	(680)
Uitgifte van participaties		4	12
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.136)	(668)
Netto kasstroom		24	(24)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(24)	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar		-	(24)

Toelichting

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

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

4.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden in € 1 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden geënclassificeerd 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 Funds, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds 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	3.256	3.296
Aankopen	27	390
Verkopen	(3.155)	(1.051)
Waardeveranderingen	(52)	621
Eindstand boekjaar	76	3.256

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 beleggingsfondsen voornamelijk in beleggingen welke luiden in de euro en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2010		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Equity Europe Fund	53	69,7	2.284	70,2
AEGON Europees Rente Fund	16	21,1	648	19,9
AEGON European Credit Fund	7	9,2	323	9,9
Totaal per 31 december	76	100,0	3.255	100,0

Renterisico

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen welke op hun beurt beleggen in vastrentende financiële instrumenten. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 € 1.000 (2009: € 45.000). Inclusief de belegging in AEGON Europees Rente Fund en AEGON European Credit Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 24.000 (2009 € 1.016.000).

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen welke op hun beurt deels beleggen in vastrentende financiële instrumenten. De beleggingen van het AEGON European Credit Fund betreffen vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties 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 en/of basisfonds/pool. 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/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Europees Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Europees Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON European Credit Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. Voor AEGON European Credit Fund geldt dat maandelijks op de eerste werkdag uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notice period van 1 maand voor uittredingen groter dan 5% van het fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Europees Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	3.255	3.292
Inkoop van participaties	(3.140)	(680)
Uitgifte van participaties	4	12
Eindstand boekjaar	119	2.624
Netto resultaat lopend boekjaar	(43)	631
Totaal fondsvermogen per 31 december	76	3.255

Verloopoverzicht participaties AEGON Europees Mix Fund

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	315.705	393.577
Inkoop van participaties	(309.306)	(79.102)
Uitgifte van participaties	383	1.230
Aantal participaties per 31 december	6.782	315.705

Meerjarenoverzicht AEGON Europees Mix Fund

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	76	3.255	3.292
Aantal uitstaande participaties (stuks)	6.782	315.705	393.577
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,16	10,31	8,36
Rendement (intrinsieke waarde)	8,3%	23,3%	(30,1%)
Rendement Benchmark	8,7%	23,7%	(30,6%)

4.4.5 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

4.4.6 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat beleggingen bestaat uitsluitend uit ontvangen dividend van de onderliggende beleggingsfondsen.

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 € 9.764 (vorig boekjaar: € 4.127).

4.4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.8 Op- en Afslag

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

4.4.9 Beheerkosten en overige lasten

De beheerskosten en overige lasten bestaan slechts uit beheervergoeding. De service fee wordt binnen de onderliggende fondsen ingehouden.

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,48% per jaar.

Service fee

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

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

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 AEGON fondsen en 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 de 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 0,13% (2009: 0,13%). De Synthetische Total Expense Ratio bedraagt voor 2010 0,69%.

Omloopfactor van de activa

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

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 6% berekend (2009: 24%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,06 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.

5 Jaarrekening 2010 AEGON Mondiaal Mix Fund

5.1 Balans per 31 december AEGON Mondiaal Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		4.181	5.705
Totaal beleggingen	5.4.2	4.181	5.705
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		41	283
Totaal vorderingen		41	283
Totaal activa		4.222	5.988
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		3.782	4.534
Resultaat boekjaar		399	1.171
Totaal fondsvermogen	5.4.4	4.181	5.705
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		40	54
Schulden aan kredietinstellingen	5.4.5	1	229
Totaal kortlopende schulden		41	283
Totaal passiva		4.222	5.988

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Mondiaal Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	5.4.7	13	25
Waardeveranderingen beleggingen	5.4.8	381	1.136
Totaal beleggingsresultaat		394	1.161
Overig resultaat			
Op- en Afslagvergoeding	5.4.9	5	10
Totaal overig resultaat		5	10
Netto resultaat		399	1.171

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		399	1.171
Aankopen van beleggingen		(455)	(943)
Verkopen van beleggingen		2.360	4.493
Waardeveranderingen van beleggingen		(381)	(1.136)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		242	(242)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(14)	6
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.151	3.349
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(1.923)	(3.586)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.923)	(3.586)
Netto kasstroom		228	(237)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(229)	8
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(1)	(229)

Toelichting

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

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

5.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden 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 geclassificeerd 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 Funds, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds 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	5.705	8.119
Aankopen	455	943
Verkopen	(2.360)	(4.493)
Waardeveranderingen	381	1.136
Eindstand boekjaar	4.181	5.705

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via de onderliggende beleggingsfondsen voornamelijk in beleggingen welke luiden in de euro en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2010		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON Equity Europe Fund	2.912	69,7	4.000	70,1	
AEGON Europees Rente Fund	846	20,2	1.137	19,9	
AEGON European Credit Fund	423	10,1	568	10,0	
Totaal per 31 december	4.181	100,0	5.704	100,0	

Renterisico

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen welke op hun beurt beleggen in vastrentende financiële instrumenten. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 € 41.000 (2009: € 283.000). Inclusief de belegging in AEGON European Credit Fund en AEGON Europees Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 1.310.000 (2009 € 1.988.000)

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen welke op hun beurt deels in vastrentende financiële instrumenten beleggen. De beleggingen van het AEGON European Credit Fund betreffen vastrentende financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties 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 en/of basisfonds/pool. 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/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde. De participaties van het AEGON Mondiaal Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Mondiaal Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON European Credit Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. Voor het AEGON European Credit Fund geldt dat op maandbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notice period van 1 maand voor uittredingen groter dan 5% van het fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Mondiaal Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	5.705	8.120
Inkoop van participaties	(1.923)	(3.586)
Eindstand boekjaar	3.782	4.534
Netto resultaat lopend boekjaar	399	1.171
Totaal fondsvermogen per 31 december	4.181	5.705

Verloopoverzicht participaties AEGON Mondiaal Mix Fund

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	803.623	1.402.716
Inkoop van participaties	(264.917)	(599.093)
Aantal participaties per 31 december	538.706	803.623

Meerjarenoverzicht AEGON Mondiaal Mix Fund

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.181	5.705	8.120
Aantal uitstaande participaties (stuks)	538.706	803.623	1.402.716
Intrinsieke waarde per participatie in €	7,76	7,10	5,79
Rendement (intrinsieke waarde)	9,3%	22,7%	(30,1%)
Rendement Benchmark	8,7%	23,7%	(30,6%)

5.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

5.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

5.4.7 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat beleggingen bestaan uitsluitend uit ontvangen dividend van de onderliggende beleggingsfondsen.

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 € 8.456 (vorig boekjaar: € 14.153).

5.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

5.4.9 Op- en Afslag

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

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,36% per jaar.

Service fee

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

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

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 AEGON fondsen en 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 de 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 nihil (2009: nihil). De Synthetische Total Expense Ratio komt voor 2010 op 0,34%.

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 19% berekend (2009: 29%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,19 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uitredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

6 Jaarrekening 2010 AEGON Mix Fund

6.1 Balans per 31 december AEGON Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		5.011.989	4.539.029
Totaal beleggingen	6.4.2	5.011.989	4.539.029
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		85.967	43.846
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		5.450	59.741
Overige vorderingen		4	-
Totaal vorderingen		91.421	103.587
Overige activa			
Liquide middelen		-	797
Totaal overige activa		-	797
Totaal activa		5.103.410	4.643.413
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		4.474.370	3.949.883
Resultaat boekjaar		537.543	595.151
Totaal fondsvermogen	6.4.4	5.011.913	4.545.034
Beleggingen			
Opgenomen callgelden		1.300	8.300
Totaal beleggingen		1.300	8.300
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		81.670	74.462
Schulden aan kredietinstellingen	6.4.5	45	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		8.397	15.542
Overige schulden	6.4.6	85	75
Totaal kortlopende schulden		90.197	90.079
Totaal passiva		5.103.410	4.643.413

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	6.4.8	(5)	60
Waardeveranderingen beleggingen	6.4.9	537.986	594.980
Totaal beleggingsresultaat		537.981	595.040
Overig resultaat			
Overige opbrengsten		53	-
Op- en Afslagvergoeding	6.4.10	472	960
Totaal overig resultaat		525	960
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.11	(963)	(849)
Totaal bedrijfslasten		(963)	(849)
Netto resultaat		537.543	595.151

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		537.543	595.151
Aankopen van beleggingen		(905.145)	(884.094)
Verkopen van beleggingen		970.171	831.693
Saldo opnames en uitzettingen callgeld		(7.000)	8.300
Waardeveranderingen van beleggingen		(537.986)	(594.980)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		12.166	(48.314)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		73	13.470
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		69.822	(78.774)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties		(193.803)	(187.461)
Uitgifte van participaties		123.139	264.944
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(70.664)	77.483
Netto kasstroom		(842)	(1.291)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		797	2.088
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(45)	797

Toelichting

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

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

6.4.1 Algemeen

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

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

Bedragen luiden 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 geclassificeerd 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 Funds, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Funds

De AEGON Funds beleggen elk in bepaalde typen financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Funds 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	4.539.029	3.891.648
Aankopen	905.145	884.094
Verkopen	(970.171)	(831.693)
Waardeveranderingen	537.986	594.980
Eindstand boekjaar	5.011.989	4.539.029
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	(8.300)	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	7.000	(8.300)
Eindstand boekjaar	(1.300)	(8.300)
Totaal		
Beginstand boekjaar	4.530.729	3.891.648
Aankopen	912.145	884.094
Verkopen	(970.171)	(839.993)
Waardeveranderingen	537.986	594.980
Eindstand boekjaar	5.010.689	4.530.729

6.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Het Fonds belegt via het onderliggende fonds in beleggingen welke luiden in vreemde valuta. Dit valutarisico wordt niet altijd afgedekt naar de euro. Hierdoor is het Fonds 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 Rente Fund	2.647.406	52,8	2.375.252	52,3	
AEGON World Equity Fund	1.736.792	34,7	1.586.039	34,9	
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	249.534	5,0	227.098	5,0	
AEGON Global Commodity Fund	246.988	4,9	228.167	5,0	
AEGON Global TAA + Fund	120.578	2,4	106.678	2,4	
AEGON Global Opportunity Fund	10.691	0,2	15.014	0,3	
MM Commodity Fund	-	0,0	781	0,0	
Totaal beleggingsfondsen	5.011.989	100,0	4.539.029	99,9	
Callgelden					
Opgenomen callgelden	(1.300)	(0,0)	(8.300)	(0,2)	
Totaal per 31 december	5.010.689	100,0	4.530.729	99,7	

Renterisico

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen welke op hun beurt beleggen in vastrentende financiële instrumenten. Het Fonds 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 € 91.421.000 (2009: € 104.384.000). Inclusief de belegging in AEGON Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft € 2.738.827.000 (2009 € 2.479.636.000).

Het Fonds belegt in andere AEGON beleggingsfondsen welke op hun beurt beleggen deels in vastrentende financiële instrumenten. Het Fonds is hierdoor indirect blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan voor rekening en risico van het desbetreffende fonds financiële instrumenten in- en 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 en/of basisfonds/pool. 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/of basisfonds/pool. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van een (basis) fonds of pool kan worden herbelegd.

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Mix Fund belegt voornamelijk in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notice period van 1 maand voor uittredingen groter dan 5% van het fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Fondsvermogen participanten		
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	4.545.034	3.872.400
Inkoop van participaties	(193.803)	(187.461)
Uitgifte van participaties	123.139	264.944
Eindstand boekjaar	4.474.370	3.949.883
Netto resultaat lopend boekjaar	537.543	595.151
Totaal fondsvermogen per 31 december	5.011.913	4.545.034

Verloopoverzicht participaties AEGON Mix Fund

	2010	2009
Aantal participaties per 1 januari	243.024.989	238.518.946
Inkoop van participaties	(9.728.657)	(11.011.222)
Uitgifte van participaties	6.196.867	15.517.265
Aantal participaties per 31 december	239.493.199	243.024.989

Meerjarenoverzicht AEGON Mix Fund

	2010	2009	2008
Fondsvermogen (x € 1.000)	5.011.913	4.545.034	3.872.400
Aantal uitstaande participaties (stuks)	239.493.199	243.024.989	238.518.946
Intrinsieke waarde per participatie in €	20,93	18,70	16,24
Rendement (intrinsieke waarde)	11,9%	15,2%	(14,5%)
Rendement Benchmark	11,8%	15,0%	(14,7%)

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

De overige schulden bestaan uit nog te betalen beheervergoeding.

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

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	67
Intrestlasten bankrekeningen	(7)	(10)
Intrest callgelden	2	3
Totaal direct resultaat beleggingen	(5)	60

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

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen € 2.224.618 (vorig boekjaar: € 2.038.905).

6.4.9 Waardeveranderingen van beleggingen

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

6.4.10 Op- en Afslag

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

6.4.11 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	963	849
Totaal kosten	963	849

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt 0,48% per jaar.

Service fee

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

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

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 AEGON fondsen en 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 de 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 0,02% (2009: 0,02%). De Synthetische Total Expense Ratio komt voor 2010 op 0,51%.

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 32% berekend (2009: 31%). Dit houdt in dat in 2010 voor een bedrag van 0,32 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. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

7 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Verbonden partijen

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

Beheerder

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van de Beheerder (directie) van het Fonds, AEGON Investment Management B.V. en heeft 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 het Fonds aan de beheerder worden betaald.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds 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

8 Overige gegevens

8.1 Voorstel resultaatbestemming

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

8.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van het AEGON Europees Mix Fund, het AEGON Mondiaal Mix Fund en het AEGON Mix Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekeningen bestaan voor 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 jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van het AEGON Europees Mix Fund, het AEGON Mondiaal Mix Fund en het AEGON Mix Fund 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